

Fresnillo plc

Financial results for the year ended 31 December 2021

Fresnillo plc today announced its financial results for the full year ended 31 December 2021.

Octavio Alvidrez, CEO said:

“The continued impact of the pandemic, combined with the new Mexican labour reform, have presented Fresnillo with operational challenges during the year. More recently, we were all devastated to report the passing of Alberto Baillères, our Honorary Chairman. Don Alberto was a remarkable man. We will miss his guidance, compassion, encouragement and faith.

Despite the challenges, we delivered a creditable performance. Silver production of 53.1 moz (including Silverstream), was marginally below guidance, but flat vs. FY20. Gold production of 751.2 koz, was however ahead of guidance, down 2.4% vs. FY20.

We reported US\$2,847.9 million in adjusted revenue, an increase of 9.2%, primarily due to better prices for precious metals. Gross profit rose year-on-year by 6.5% to US\$936.9 million. We maintained our strong financial position as cash and other liquid funds increased from US\$1,070.4 million in 2020 to US\$1,235.3 million in 2021. We declared an interim dividend of 9.90 US cents per share, with a final dividend of 24.0 US cents per share, bringing the total for the year to 33.9 US cents per share, in line with our consistent dividend policy.

Regrettably, a fourth wave of Covid-19 has reached Mexico and we began to see the impact of this in terms of staff absenteeism from the 2nd week of December and accelerated throughout the first few weeks of the year. The safety and well-being of our people is our priority. Covid protocols remain in place, but we are relieved to see the omicron variant presents a lesser health risk. Nonetheless, we are seeing greater levels of absenteeism which in turn is having an impact across our business.

The labour reform in Mexico restricting the ability to subcontract labour came into effect from 1st September 2021 resulting in the requirement to internalise a high proportion of our contractor workforce. Subsequent contractor uptake has varied, with underground mines more affected resulting in an increased number of vacancies and a higher workforce turnover. This has affected equipment availability and utilisation rates. The actions we announced to address this challenge will continue, including recruitment campaigns, training and investment in new equipment. These campaigns are proving effective. We expect to have completed the staffing process in the Fresnillo District and Ciénega in the third quarter, while our open pit mines, which have seen a lesser impact, should be fully staffed during 1Q22.

We made good progress on our development projects. The new Juanicipio mine was completed at the end of 2021, as planned. However, approval to complete the tie-in to the national power grid was not granted by Comisión Federal de Electricidad (CFE), the state-owned electrical company, before year end as expected. The mill commissioning timeline was therefore extended by approximately six months. Juanicipio will be an increasingly major influence in our operations, on average producing 11.7 moz silver and 43.5 koz gold a year for the life of mine. Similar covid-related delays related to energy inspection and new requirements also affected the start-up of the new Pyrites Plant at the Fresnillo mine.

Our longer term growth pipeline remains strong. The increased exploration budget for 2021 supported an intensive programme across all our operations, with the aim of increasing the resource base, converting inferred resources into indicated, and improving the confidence of the grade distribution in our reserves.

We are making steady progress with our next development projects at Rodeo and Orisyvo, where we expect to commence production towards the end of 2024 and 2025 respectively, subject to Board approval.

We are committed to playing our part in fighting climate change by mitigating our environmental impact wherever possible. We have completed our project to install dual fuel engines that run on both Liquid Natural Gas (LNG) and diesel as planned. In 2021, 49.7% of our electricity consumption came from renewable sources and we are focused on achieving our target of using wind power to provide 75% of our electricity by 2030.

Looking ahead we remain alert to potential on-going challenges that are outside our control, not least possible further regulatory reform, inflationary pressures and of course the threat of new covid variants. Lower production and recovery rates at Herradura and the continuing workforce shortages at Saucito caused by the new labour reform – as well as the impact of recent geotechnical instability in the Saucito area – are also likely to add to the pressures we may face in 2022. In addition, the extension to the timeline for the tie-in to the national grid of both the Juanicipio plant and the Pyrites Plant mean that we now expect lower contributions than previously anticipated from these operations during 2022.

However, we expect our exploration pipeline to continue making good progress, particularly at the Rodeo Orysivo and Guanajuato projects. Precious metals prices also established what looks to be a realistic floor towards the end of the year and our view is that a period of higher prices is the most likely outcome. We therefore look forward to 2022 with determination and confidence”

Financial Highlights - 12 months to 31 December 2021

\$ million unless stated	2021	2020	% change
Silver Production* (kOz)	53,095	53,050	0.1
Gold Production* (Oz)	751,203	769,618	(2.4)
Total Revenue	2,703.1	2,430.1	11.2
Adjusted Revenue**	2,847.9	2,608.1	9.2
Gross Profit	936.9	879.4	6.5
EBITDA	1,206.3	1,169.1	3.2
Profit Before Income Tax	611.5	551.3	10.9
Profit for the year	438.5	375.6	16.8
Basic and Diluted EPS excluding post-tax Silverstream effects (USD)***	0.572	0.440	30.0

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

** Adjusted Revenue is revenue as disclosed in the income statement adjusted to exclude treatment and refining charges and lead and zinc hedging

*** The weighted average number of ordinary shares was 736,893,589 for 2021 and 2020. See note 17 in the consolidated financial statements.

2021 Highlights

Strong financial results, supported by high precious metals prices and a robust operational performance

- Adjusted revenue increased 9.2% over 2020 primarily due to a higher silver price.
- Revenue increased 11.2% year-on-year to US\$2,703.1 million due to the higher adjusted revenue combined with lower treatment and refining charges.
- Adjusted production costs increased mainly as a result of a 9.6% cost inflation combined with the 5.6% average revaluation of the Mexican peso vs. US dollar.
- Gross profit and EBITDA increased to US\$936.9 million and US\$1,206.3 million, a 6.5% and 3.2% increase over 2020.

- US\$1,235.3 million in cash and other liquid funds¹ as of 31 December 2021 notwithstanding paying dividends of US\$245.6 million, investing US\$592.1 million in capex and spending US\$130.3 million on exploration expenses to underpin our future growth.
- Net cash was US\$67.5 million as at 31 December 2021. This compares to the net debt position of US\$97.4 million as at 31 December 2020.
- Final dividend of 24.0 US cents per Ordinary Share. This is in addition to the interim dividend of 9.90 US cents per share amounting to US\$73.0 million. This final dividend is higher than the previous year due to the higher profit in 2021, and remains in line with the Group's dividend policy.

Maintaining focus on operational improvement, addressing challenges of Labour Reform and Covid-19

- To support the wellbeing of our people and their communities, we continued to engage extensively and play our part as a large employer and supportive neighbour. We maintained our investment in local healthcare including contributing testing equipment and vaccines – as well as in the provision of employment opportunities and education programmes.
- Actions to mitigate the impact of new labour reforms include new recruitment campaigns, training and investment in new equipment, to date proving effective. We expect to complete the staffing process in the Fresnillo District and Ciénega in the 3Q 2022. Our open pit mines, which have experienced less of an impact, should be fully staffed during the first quarter of the year.
- Infrastructure projects continued to progress:
 - The deepening of the San Carlos shaft at Fresnillo remains on track for completion in 2022.
 - At Saucito, we continued with the project to deepen the Jarillas shaft to 1,000 metres with completion in 2025; this will reduce haulage costs by providing access to deeper levels of the mine where almost half of the reserves are located.

Progressing new development projects and investing in long term future

- Juanicipio plant construction was completed towards the end of 2021, as planned though the tie-in to the national power grid was not granted by Comisión Federal de Electricidad (CFE), the state-owned electrical company, before year end as expected. The mill commissioning timeline was therefore extended by approximately six months to comply with new requirements from Centro Nacional de Control de Energía. (CENACE), the state regulator. Juanicipio is set to be an increasingly major influence in our operations later this year, with annual silver and gold production expected to average 11.7 moz and 43.5 koz respectively over the life of mine.
- New Pyrites Plant at the Fresnillo mine was also completed on time. Similar grid tie-in delays impacted the start-up of the plant. When fully operational, we anticipate that it will produce an average of 3.5 moz of silver and 13 koz of gold per year, including production from Saucito.
- US\$30 million plant optimisation project to improve the recovery of lead and zinc from the lower levels of the Fresnillo mine was commissioned as planned. The flotation circuit was connected on schedule early in the year and we are now seeing an improved quality of concentrates, better recovery rates and greater control of impurities.
- The increased exploration budget for 2021 supported an intensive programme across all our operations, aiming at increasing the resource base, converting inferred resources into indicated, and improving the confidence of the grade distribution in our reserves.
 - Silver resources stood at 2.3 boz, a slight increase of 1.2% over 2020 mainly as a result of the exploration efforts at Fresnillo and San Julián Veins. Gold resources remained stable at 39.0 moz.
 - Silver reserves decreased 9.0% to 419.8 moz mainly due to depletion at Fresnillo, Saucito and San Julián (DOB). Gold reserves decreased by 7.7% to 7.8 moz primarily due to more stringent geotechnical and cost considerations at Herradura and depletion at Noche Buena.
 - Exploration continued in Peru and Chile, where we developed new drill targets and restructured our organisation and reporting procedures in order to speed up and streamline our activities.

- Advanced exploration projects at Rodeo and Orisyvo continued to make good progress. We currently expect to commence production at Rodeo and Orisyvo towards the end of 2024 and 2025 respectively, subject to Board approval.

Cautious 2022 outlook, confidence in longer term prospects

- Lower production and recovery rates at Herradura and the continuing workforce shortages at Saucito caused by the new labour reform – as well as the impact of seismicity in the Saucito area, will impact 2022, as will the extension to the timeline for the tie-in to the national grid of both the Juanicipio plant and the Pyrites Plant.
- Given this context, our 2022 attributable silver production remains in the range of 50.5 to 56.5 moz (including Silverstream) while our attributable gold production continues to be in the range of 600 to 650 koz.
- Further, Fresnillo remains positive about the outlook for precious metals prices which will support the financial performance of the business.
- Some uncertainty remains including over inflationary pressures and potential for new regulatory change in Mexico.
- However, our proven ability to deliver development projects on time and budget, combined with our extensive medium term pipeline provide basis for considerable confidence in the long term future.

Analyst Presentation

Fresnillo plc will be hosting a webcast presentation for analysts and investors today at 9:00am (GMT). Registration and access will be provided on the homepage of Fresnillo's website and directly via this link: <https://kvgo.com/IJLO/Fresnillo-FY21-Preliminary-Results>

For those unable to access the webcast, a conference line will also be provided:

UK: +44 (0) 33 0551 0200

US: 1 866 966 5335

MX: 00 1 866 966 8830

Password: Quote "Fresnillo" when prompted by the operator

Questions may be submitted via the conference dial-in.

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

Fresnillo plc

London Office

Tel: +44(0)20 7339 2470

Gabriela Mayor, Head of Investor Relations

Patrick Chambers

Mexico City Office

Tel: +52 55 52 79 3206

Ana Belém Zárate

Powerscourt

Tel: +44(0)7793 858 211

Peter Ogden

About Fresnillo plc

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

Fresnillo plc has seven operating mines, all of them in Mexico - Fresnillo, Saucito, Ciénega (including Las Casas Rosario & Cluster Cebollitas), Herradura, Soledad-Dipolos¹, Noche Buena and San Julián (Veins and Disseminated Ore Body), two development projects - the Pyrites Plant at Fresnillo and Juanicipio, both of which have been completed but approvals to operate are pending, and three advanced exploration projects – Orisyvo, Rodeo and Guanajuato, as well as a number of other long term exploration prospects.

Fresnillo plc has mining concessions and exploration projects in Mexico, Peru and Chile. Fresnillo plc has a strong and long tradition of exploring, mining, a proven track record of mine development, reserve replacement, and production costs in the lowest quartile of the cost curve for silver. Fresnillo plc's goal is to maintain the Group's position as the world's largest primary silver company and Mexico's largest gold producer.

¹ Operations at Soledad-Dipolos are currently suspended.

Living up to our Purpose, building up our resilience

This last year has again seen our Purpose come to the fore - supporting our people through the continuing challenge of Covid-19, as well as the new labour reform, and enabling them to maintain satisfactory levels of production. As we move into 2022, we are continuing to adjust to the labour reform and invest in infrastructure that will make Fresnillo a more resilient business.

I am pleased to present my first Annual Report statement as Chairman of Fresnillo. Having been a member of the Board since 2012, I know that I have the support of a committed Board and management team executing a proven long-term strategy. Under my Chairmanship, continuity will be the watchword: we will remain loyal to our core principles, ensuring we always behave in a way that is faithful to our Purpose and contributes to the wellbeing of all stakeholders – including shareholders, our workforce, local communities, suppliers, government authorities and the environment.

Before turning to our performance for 2021, I would like to pay personal tribute to my father Alberto Baillères, who sadly passed away on 2 February 2022, having stepped down as Chairman in April 2021. He chaired Fresnillo with distinction since our listing in London, though his leadership of the Group extended over half a century. The Board and I believe that the best way to honour his memory is to preserve and build on his legacy of responsibility, integrity and respect – these are not only the values of Fresnillo but also the principles by which my father lived his professional and personal life.

Delivering on our promises

As we anticipated, the pandemic again disrupted our activities in 2021, although not to the same extent as the previous year. The introduction of new labour legislation added to the challenges we faced and caused additional disruption during the year, primarily at our underground mines. This meant that silver production fell marginally below guidance, while higher production at Herradura helped us to exceed our guidance for gold production.

We achieved US\$2,703.1 million in total revenue and US\$2,847.9 million in adjusted revenue during the year. This represented an increase of 11.2% and 9.2% respectively, primarily due to better prices for silver. Gross profit rose year-on-year by 6.1% to US\$936.9 million, primarily driven by higher prices. Cash and other liquid funds increased from US\$1,070.4 million to US\$1,235.3 million, reflecting the increased cash generated by the mines.

Our approach is to remain steady, constant and focused on the long term through all the various cycles that may impact our business. Our strategy is well established, and our dividend policy remains unchanged. We aim to pay out 33-50% of profit after tax each year, while making certain adjustments to exclude non-cash effects in the income statement. Dividends are paid in the approximate ratio of one-third as an interim dividend and two-thirds as a final dividend. Before declaring a dividend, the Board carries out a detailed analysis of the profitability of the business, underlying earnings, capital requirements and cash flow. Our goal is to maintain enough flexibility to be able to react to movements in precious metals prices and seize attractive business opportunities.

We declared an interim dividend of \$9.90 US cents per share, with a final dividend of 24.0 US cents per share, bringing the total for the year to 33.9 US cents per share.

Living up to our Purpose

Once again, our Purpose has been at the heart of how we think and act, and it has supported our people and their communities through what were at times difficult and demanding days.

Our Purpose is to contribute to the wellbeing of people through the sustainable mining of silver and gold.

Thanks in large part to the protocols we introduced in our mines and to the testing and vaccination programme that we continued to support for our people and their communities, we have managed to loosen the grip of the pandemic. We have built on the extensive and unprecedented experience we gained in the previous year, working with the municipal and federal authorities to enable our people to continue working through the third and fourth waves of Covid-19, albeit with some inevitable restrictions.

During my many visits to our operating units, it has been particularly pleasing to see that our people increasingly engage with our Purpose. They were of course familiar with the words, but since the onset of the pandemic they have witnessed the actions behind those words. Our Purpose is not an empty corporate promise but a way of thinking and acting that guides everything we do and every decision we take, from stope to Boardroom – with the health and safety of our people always our overriding priority.

Building up our resilience

Our experience with the pandemic has underlined the need for our business, our people and our communities to be resilient to many factors that could affect us. During 2021 we focused on building up our resilience across four key areas.

For example, we continued to build greater production resilience through the development of our new mine at Juanicipio, which we expect to produce an annual average of 11.7 MOZ silver and 43.5 KOZ gold when fully operational. Following construction of the Juanicipio plant on schedule, we expected to be granted approval for connection to the national power grid by the end of the year. Unfortunately, this was delayed and as a result we have extended the commissioning timeline by approximately six months to comply with new requirements from the authorities. Future Group production will also be underpinned by the start-up of the new Pyrites plant at Fresnillo. In addition, we continued to invest in efficiency improvements at the Fresnillo mine through a series of infrastructure investments.

Our exploration activities have continued to deliver a more resilient pipeline, with the increased budget for 2021 supporting extensive brownfield activities in the Fresnillo and San Julián Districts, as well as good progress at Guanajuato.

Across the business, the support of our workforce has been vital to our past successes and future plans. We rely on our people for their skills and commitment and do everything we can to provide them with rewarding careers. During 2021, one of our greatest challenges was to continue to benefit from a trained and supportive workforce in the face of major legislative change. Mexico's new labour reform law came into effect in September, restricting our ability to subcontract labour. Our response was to work hard to retain as many of our contractors' people as possible, bringing them in-house to join our unionised employees. This was a demanding and somewhat disruptive process, and I would like to thank everybody involved for their perseverance and patience. Ultimately, we believe that although the move away from outsourcing may be a challenge in the short term, in the medium

and long term it will lead to a more cohesive and resilient workforce. The Chief Executive comments further on labour reform in his statement.

During the year, we also supported greater resilience in the communities where our people live, by maintaining our commitment to investment in local healthcare – including providing Covid-19 testing equipment and vaccines – employment, education programmes, capacity building, training and support for local entrepreneurs.

Board activities

The Board met regularly through the year and discussed a wide range of matters, from how the Company was supporting vaccination programmes in remote communities to the impact of the new labour reforms.

One of our most important tasks is to maintain oversight of Fresnillo's culture, and we received regular updates on how our Purpose and values continued to be the beacons that guide our actions. During 2021, we were pleased to see our teams develop a five-hour online training module to promote diversity, equality and inclusion. We comply with the ethnic diversity targets set for FTSE100 Boards and continue to make good progress in developing an inclusive culture. This includes promoting the participation of women in our workforce, with the total percentage of women increasing to 11.0% in 2021 from 9.7% in the previous year. Our Board composition during 2021 meant that we were one of the most gender progressive companies in Mexico according to both the 50/50 Women on Boards Gender Diversity Index and the Women Corporate Directors Foundation.

Workforce engagement was again a key agenda item for the Board. Bringing workers' voices into the Boardroom enables us to incorporate their perspective into our strategic discussions and decision making. Our Designated Non-Executive Director (NED) for workforce engagement held two online meetings with unionised and non-unionised employees during the year, gaining valuable insight into strategically important topics such as health, safety, Covid-19, ethical culture, inclusion, and gender equality.

I provide more details of the Board's activities in my introduction to the Governance Report on, including how we supported our people and local communities through the pandemic.

Board changes

In April 2021, we announced a number of Board changes that took effect at the AGM in June, including the stepping-down of my father as Chairman of Fresnillo and my subsequent appointment as his successor.

The Board was delighted to welcome two new directors at the AGM. Héctor Rangel joined us as an independent non-executive director – a position he previously held from April 2008 to January 2009 – and Eduardo Cepeda as a non-executive director. Both directors have extensive expertise in finance and the business environment in Mexico and have already brought valuable insights to the Board.

Héctor is the President of BCP Securities Mexico, a joint venture with BCP Securities LLC, a US investment bank specialising in emerging markets. Prior to this role, he was the Chief Executive Officer of Nacional Financiera S.N.C. and Banco Nacional de Comercio Exterior and a member of Mexico's cabinet under President Felipe Calderon. He has wide-ranging corporate and investment

banking expertise having held various executive positions with the Grupo Financiero Bancomer from 1991 until 2008, including a tenure as Chairman of the Board. Héctor has also been appointed a member of the Audit Committee.

Eduardo was President and Senior Country Officer at JP Morgan based in Mexico City from 1993 to 2019. He was also Chief Executive Officer of JP Morgan Wealth Management Latin America from 2009 to 2012. As a key participant in the growth and development of JP Morgan's business in Mexico and Latin America, he has led many important investment banking transactions, both in the public and private sectors.

The Board also approved several recommendations from the Nominations Committee during the year. These included the appointment of Alberto Tiburcio as Chairman of the Remuneration Committee, with Charles Jacobs becoming a member of the Nominations Committee. At the same time, I was honoured to succeed my father as Chairman of the Nominations Committee, and as a member of the Remuneration Committee.

Outlook

There is an inevitable degree of caution around expectations for 2022 and beyond, with operational challenges being potentially worsened by the pandemic – and the knock-on effect on workforce availability – as well as by the ongoing impact following the implementation of the new labour law. However, one thing is certain: we will remain steadfast to our Purpose and will continue to put the health and safety of our people at the centre of every decision.

On behalf of the Board, I would like to thank all our people – from those working in the mines to our executive management team – for their dedication and expertise during the year. We have increased production, built up our resilience and equipped Fresnillo with the strength and attributes to continue delivering long-term value to all our stakeholders. Together, supported by our culture and guided by our Purpose, we face the future with confidence.

Alejandro Baillères
Chairman

A creditable performance, a more resilient future

Following the most disrupted and unforeseen year in our history, 2021 was an altogether calmer and more predictable period for Fresnillo. Guided by our Purpose, we continued to focus on the wellbeing of people while, at the same time, achieving a respectable operational performance and continuing to position the Company to meet the challenges of future years.

Although Covid-19 again casted a shadow over the world, the lessons we learnt during 2020 were instrumental in helping Fresnillo minimise the pandemic's impact – keeping our people safe, supporting our efficiency improvement programmes and, ultimately, enabling us to record a creditable performance. While we remain vigilant regarding the evolution of the pandemic and its potential impact on our operations, our teams have adapted well to new protocols and this helped us deliver silver production marginally short of guidance, with gold production exceeding expectations.

To support the wellbeing of our people and their communities, we continued to engage extensively and play our part as a large employer and supportive neighbour. As a result, we maintained our investment in local healthcare – for example by contributing testing equipment and vaccines – as well as in the provision of employment opportunities and education programmes, including an initiative to ensure that families in remote communities could access educational content via the internet while schools were closed due to the pandemic.

Environment, Social and Governance (ESG) matters sit at the heart of our Purpose, and in 2021 we further strengthened our commitment by expanding our ESG team. Our first ESG Compliance Manager is now in post – and in the coming months we expect to appoint an Operations Manager based in the mines to provide feedback directly to our senior management.

Production highlights and price review

With some restrictions necessitated by the pandemic adding to limited short term disruption as a result of the new labour reforms discussed below, our production of silver fell marginally below guidance while production of gold exceeded forecasts.

Total silver production was 53.1 MOz, in line with the previous year. Higher ore grades at San Julián DOB and, to a lesser extent, the contribution of development ore from Juanicipio, were offset by a lower ore grade and volume at Saucito and Fresnillo.

Gold production was down by 2.4% vs. the previous year, to 751.2 KOz. This was primarily due to a lower ore grade at Ciénega, and a lower ore grade and volume of ore

processed at San Julián Veins, partly mitigated by a greater volume of ore processed and a higher ore grade at Noche Buena.

Attributable by-product lead production decreased 10.5% to 56,573 tonnes primarily due to a decrease in volume of ore processed and lower ore grade at Saucito and Fresnillo and a lower ore grade at Ciénega, while attributable by-product zinc production decreased 6.9% due to a lower volume of ore processed and ore grade at Saucito and, to a lesser extent, lower ore grade and recovery rate at Ciénega.

Precious metals prices began the year on a high, continuing the trend established in 2020. However, they fell away to an extent during the second half as the global economic uncertainty created by the pandemic receded and investors again sought returns in areas such as equities and crypto currencies. The average realised silver price was US\$24.9 per ounce, an increase of 16.9% over the previous year, and for gold prices remained relatively flat at US\$1,795.0 per ounce. Average prices for zinc and lead increased by 31.7% and 21.6% respectively.

Delivering value through a proven strategy

Our strategy has remained unchanged since our earliest days. Tried, tested and proven to deliver long-term shareholder value, it was again the engine room for our performance during 2021. The strategy consists of four distinct pillars:

Maximising the potential of existing operations

Our ability to drive production was impacted to an extent by Mexico's new labour reform which restricted our ability to subcontract labour. The law came into effect on September 1st 2021, and led to us having to bring a proportion of our contractor workforce into the company as employees. Historically, a trained and motivated contractor workforce has been a key aspect of our way of working and the reform has necessitated significant work. While we took steps to prepare following the announcement of the reform in April, subsequent contractor uptake varied. In particular, our underground mines in the Fresnillo District and at Ciénega were more affected due to a higher number of contractor personnel working on site, and this led to an increased number of staff vacancies and greater workforce rotation. This in turn affected equipment availability and utilisation rates.

We continue to take a series of actions to mitigate the impact of the law, including new recruitment campaigns, training and investment in new equipment. These actions are proving effective and we expect to complete the staffing process in the Fresnillo District and Ciénega in the third quarter of 2022. Our open pit mines, which have experienced less of an impact, should be fully staffed during the first quarter of the year. I believe that in the long term the switch to relying on our own resources instead of those of contractors will make Fresnillo a more operationally resilient business.

Home to the Fresnillo and Saucito mines as well as our new mine at Juanicipio, the Fresnillo district is the foundation for the Group's silver production, due to its extensive reserves and resources. As we mine deeper, our challenge is to develop more metres across a greater number of veins and to focus on productivity, cost control and technology

investment. We made progress on a number of infrastructure investments during the year, including a new pumping station and electricity infrastructure.

The deepening of the San Carlos shaft at Fresnillo remains on track for completion in 2022. It will provide easier and faster access to 56% of the mine's reserves, enabling us to significantly reduce haulage costs. At Saucito, we continued with the project to deepen the Jarillas shaft to 1,000 metres. Again, when completed in 2025, this will reduce haulage costs by providing access to deeper levels of the mine where almost half of the reserves are located.

Delivering growth through development projects

Our new mine at Juanicipio was completed towards the end of 2021, as planned. Unfortunately, approval to complete the tie-in to the national power grid was not granted by Comisión Federal de Electricidad (CFE), the state-owned electrical company, before year end as expected. The mill commissioning timeline was therefore extended by approximately six months to comply with new requirements from Centro Nacional de Control de Energía. (CENACE). In the meantime, we are continuing pre-commissioning testing before ramping up operations once the required permits have been granted.

From 2022 onwards, Juanicipio will be an increasingly major influence in our operations, with silver and gold production expected to reach annual averages of 11.7 MOz and 43.5 KOz respectively. During 2021, development ore from Juanicipio was processed in the Fresnillo processing plant, with 1.8 MOz of silver and 3.7 KOz of gold produced during the period.

Delays related to energy inspection and certification, together with issues caused by the pandemic, also affected the start-up of the new Pyrites Plant at the Fresnillo mine. Although completed late in 2020, connection to the national power grid was unexpectedly delayed by similar circumstances to those we experienced at Juanicipio. The result was again an extension of six months to the commissioning timeline in order to comply with new requirements. Once the Pyrites Plant is fully operational, we anticipate that it will produce an average of 3.5 MOz of silver and 13 KOz of gold per year, including production from Saucito.

The US\$30 million plant optimisation project to improve recovery of lead and zinc from the lower levels at Fresnillo continued as planned. The flotation circuit was connected on schedule early in the year and we are now seeing an improved quality of concentrates, better recovery rates and greater control of impurities. Originally planned for this coming year, the installation of vibrating screens to improve milling capacity at the plant continues to be an option. However, we are not yet totally satisfied that doing so will create the right balance between throughput and recovery, and other courses of action remain under consideration.

Extending the growth pipeline

The increased exploration budget for 2021 supported an intensive programme across all our operations, with the aim of increasing the resource base, converting inferred resources into indicated, and improving the confidence of the grade distribution in our reserves. In total, our exploration teams drilled 835,396 metres, around 91% of which was in brownfield sites, notably in the Fresnillo and San Julián districts. We obtained good results that have increased both inferred and indicated resources at these sites. The remaining 9% involved activities on greenfield projects in Guanajuato in Mexico and at the Capricornio and Condoriaco projects in Chile. We also intensified our geological mapping and geochemical sampling activities in the Fresnillo, Herradura and San Julián districts, as well as in Guanajuato.

Our advanced exploration projects at Rodeo and Orisyvo continued to make good progress. We engaged local communities to acquire access to land at Rodeo, which holds inferred and indicated resources amounting to 13.8 MOz of silver and 1.3 MOz of gold. Although negotiations have been subject to delay, we nevertheless expect to finalise them in 2022. At Orisyvo, we carried out conceptual work – including detailed metallurgy testing which has enabled us to update the feasibility study – and have prepared a 6,000-metre drilling programme to confirm the geotechnical model. The key to further progress is again access to land, and we have started discussions with the owners. We currently expect to commence production at Orisyvo towards the end of 2025.

Exploration continued in Peru and Chile, where we developed new drill targets and restructured our organisation and reporting procedures in order to speed and streamline our activities. We also participated in a number of the new arrangements for awarding concessions that are currently being pursued by the Peruvian government.

With inflationary pressures likely to compress our margins and the labour reform challenges of this year set to continue, we have reduced the exploration budget for 2022. Nevertheless, I am confident that the skills of our exploration teams and the outstanding geologies of both our brownfield and greenfield sites will continue to ensure that we increase or maintain our reserves and resources.

Silver resources stood at 2.3 Boz, a slight increase of 1.2% over 2020 mainly as a result of the exploration efforts at Fresnillo and San Julián Veins. Gold resources remained stable at 39.0 MOz. Silver reserves decreased 8.2% to 419.8 MOz mainly due to depletion at Fresnillo, Saucito and San Julián (DOB). Gold reserves decreased by 7.1% to 7.8 MOz primarily due to more stringent geotechnical and cost considerations at Herradura and depletion at Noche Buena.

Advancing and enhancing the sustainability of our operations

The safety of our people is always our top priority, and we continued to roll out the ‘I Care, We Care’ programme across the business. This has helped us achieve a significant reduction in incidents over recent years, including in 2021 when we saw the Total Recordable frequency rate improve from 13.9 injuries per one million hours worked to 10.4 and the Lost Time Injury rate from 6.2 to 5.8. However, we were deeply saddened that in August one of our employees experienced a fatal accident at the Fresnillo mine. We worked with the relevant authorities to carry out a full independent investigation and are continuing

to provide support to the employee's family and colleagues. We are committed to following up on this incident and to complying with measures derived from the Root Cause Analysis (RCA) process in order to avoid similar accidents in the future. This incident is a timely reminder that no matter how hard we may work to reduce the likelihood of incidents, safety is a never-ending challenge that requires diligence and the correct observance of protocols at all times.

We have continued to build greater resilience into our portfolio of Tailings Storage Facilities (TSFs) and are committed to implementing sector-specific standards and best practices that follow the guidelines of the International Council of Mining and Metals (ICMM), the International Commission on Large Dams (ICOLD), the Canadian Dam Association (CDA) and the Mining Association of Canada (MAC). Our Independent Tailings Review Panel provides holistic guidance and recommendations for the safe design, construction and operation of our TSFs. We also have Master Services Agreements in place with a number of consultancies and, through them, have named our Engineers of Record. In addition, we have implemented satellite monitoring of our units and have reinforced surveillance and instrumental monitoring of our structures to enable improved decision-making during construction and operation. We fully understand community concerns around TSFs and will continue to invest in their safety in the short, medium and long term.

As the COP26 conference again underlined, climate change is engaging and energising governments and organisations across the world – and we are committed to playing our part by mitigating our environmental impact wherever possible. We will complete our project to install dual fuel engines that run on both Liquid Natural Gas (LNG) and diesel in 2022 as planned, and during the last year we invested in infrastructure to ensure we have the appropriate LNG storage capacity at Herradura. We anticipate seeing the first environmental and cost benefits next year, as both our diesel consumption and CO₂ footprint decrease. In addition, we remain committed to achieving our target of using wind power to provide 75% of our electricity by 2030, assuming that Mexico's energy policy allows us to do so.

We continue to analyze our Energy Strategy in order to pursue a decarbonisation pathway that will be operationally and technologically viable. We are committed to playing our role in mitigating climate change and have improved our TCFD disclosures year on year. During the year ahead, we aim to carry out a thorough review of our current operations to gain insights that will allow us to ramp up our actions from disclosure to action and set emission reduction targets.

The hard work and commitment of our people towards ESG was again recognised by a broad group of authorities and our peers. For example, we were proud to be recognised as one of the World's Most Ethical Companies by Ethisphere, for the second successive year. We have also been members of the FTSE4Good Index since 2017.

Looking ahead

A degree of uncertainty surrounds the coming 12 months, driven to a significant extent by issues that are beyond our control. Inflationary pressures, the impacts of various laws and

the attitude of the Government in Mexico to mining all have the potential to influence our progress. Part of a broad range of issues that are currently affecting many industries in Mexico, the exploration, concessions and permitting processes for mining are no longer as efficient and dynamic as in the past, and these could present difficulties. Furthermore, there is a latent risk that power self-supply contracts could be annulled along with the Wholesale Electricity Market (MEM), hampering our ability to increase the role of renewables in our energy portfolio and potentially increasing operating costs.

Lower production and recovery rates at Herradura and the continuing workforce shortages at Saucito caused by the new labour reform – as well as the impact of recent geotechnical instability in the Saucito area – are also likely to add to the pressures we may face in 2022. In addition, the extension to the timeline for the tie-in to the national grid of both the Juanicipio plant and the Pyrites Plant mean that we now expect lower contributions than previously anticipated from these operations during 2022.

On the upside, we expect our exploration pipeline to continue making good progress, particularly at the Rodeo and Orisyvo projects as well as at Guanajuato and across the Fresnillo district. Precious metals prices also established what looks to be a realistic floor towards the end of the year. Although prices in 2022 will as always be influenced by economic conditions in China, the US and the EU, as well as other variables, our view is that a period of higher prices is the most likely outcome.

I would like to thank the Board and all our people for their support over the last 12 months. This has been another challenging period for a variety of reasons, and Fresnillo would not have been able to deliver such a good set of results in difficult circumstances without their expertise, cooperation and willingness to always go the extra mile for our business.

To conclude, on behalf of all my colleagues at Fresnillo, I would like to offer my sincere condolences following the death of Mr Alberto Baillères. His leadership, vision and direction were largely responsible for making our Company the force it is today, and our thoughts are with his family at this difficult time. He will be greatly missed.

Octavio Alvidrez
Chief Executive Officer

FINANCIAL REVIEW

The consolidated Financial Statements of Fresnillo plc are prepared in accordance with International Financial Reporting Standards adopted pursuant to Regulation (EC) No 1606/2002 as it applies in the European Union. This Financial Review is intended to convey the main factors affecting performance and to provide a detailed analysis of the financial results in order to enhance understanding of the Group's Financial Statements. All comparisons refer to 2021 figures compared to 2020, unless otherwise noted. The financial information and year-on-year variations are presented in US dollars, except where indicated.

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

COMMENTARY ON FINANCIAL PERFORMANCE

In 2021, the Group achieved a satisfactory financial performance which was supported by higher metals prices, and partly offset by cost inflation, the adverse effect of the revaluation of the Mexican peso vs. the US dollar and Company-specific challenges. In particular, Adjusted revenue increased 9.2% over 2020 primarily due to a higher silver price, while revenue increased 11.2% year-on-year to US\$2,703.1 million due to the higher adjusted revenue combined with lower treatment and refining charges. Adjusted production costs² increased mainly as a result of 9.6% cost inflation combined with the 5.6% average revaluation of the Mexican peso vs. US dollar. These increases were amplified by the higher volumes of ore processed at Herradura and Noche Buena and the increase in waste material moved at Herradura following the lifting of Covid-19 operational restrictions in 1H20, and by increased consumption of operating materials, higher maintenance costs and additional personnel required to comply with the labour reform. Additionally, costs from processing development ore at Juanicipio further increased adjusted production costs. As a result, gross profit and EBITDA increased to US\$936.9 million and US\$1,206.3 million, a 6.5% and 3.2% increase over 2020 respectively.

We maintained our strong financial position, with US\$1,235.3 million in cash and other liquid funds¹ as of 31 December 2021 notwithstanding paying dividends of US\$245.6 million in accordance with our policy, investing US\$592.1 million in capex and spending US\$130.3 million on exploration expenses to underpin our future growth.

INCOME STATEMENT

	2021	2020	Amount	
	US\$ million	US\$ million	Change	Change %
			US\$ million	
Adjusted revenue ¹	2,847.9	2,608.1	239.8	9.2
Total revenue	2,703.1	2,430.1	273.0	11.2
Cost of sales	(1,766.2)	(1,550.7)	(215.5)	13.9
Gross profit	936.9	879.4	57.5	6.5
Exploration expenses	130.3	107.3	23.0	21.4
Operating profit	666.7	649.7	17.0	2.6

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

EBITDA ²	1,206.3	1,169.1	37.2	3.2
Income tax expense including special mining rights	173.1	175.6	(2.5)	(1.4)
Profit for the period	438.5	375.6	62.9	16.7
Profit for the period, excluding post-tax Silverstream effects	438.8	325.9	112.9	34.6
Basic and diluted earnings per share (US\$/share) ⁵	0.572	0.508	0.064	12.6
Basic and diluted earnings per share, excluding post-tax Silverstream effects (US\$/share)	0.572	0.440	0.132	30.0

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

METALS PRICES

The average realised silver price increased 16.9% from US\$21.3 per ounce in 2020 to US\$24.9 per ounce in 2021, while the average realised gold price remained flat year-on-year at US\$1,795.0 per ounce in 2021 (up 0.1%). Furthermore, the average realised lead and zinc by-product prices increased 21.6% and 31.7% over the previous year, to US\$1.00 and US\$1.39 per pound, respectively.

MX\$/US\$ EXCHANGE RATE

The Mexican peso/US dollar spot exchange rate at 31 December 2021 was \$20.58 per US dollar, compared to the exchange rate at 31 December 2020 of \$19.95 per US dollar. The 3.2% spot devaluation had an adverse effect on taxes and mining rights as it resulted in an increase in related deferred tax liabilities. It also affected the net monetary peso asset position, which contributed to the US\$1.9 million foreign exchange loss recognised in the income statement.

The average spot Mexican peso/US dollar exchange rate appreciated by 5.6% from \$21.49 per US dollar in 2020 to \$20.28 per US dollar in 2021. As a result, there was an adverse effect of US\$36.0 million on the Group's costs denominated in Mexican pesos (approximately 45% of total costs) when converted to US dollars.

COST INFLATION

In 2021, cost inflation was 9.6%. The main components of our cost inflation basket are listed below:

Labour

Unionised employees received on average a 6.5% increase in wages in Mexican pesos, while non-unionised employees received on average a 4.0% increase in wages in Mexican pesos; when converted to US dollars, this resulted in a weighted average labour inflation of 12.0%.

Energy

Electricity

The weighted average cost of electricity in US dollars increased 12.6% from US\$7.77 cents per kw in 2020 to US\$8.74 cents per kw in 2021, due to the higher average generating cost of the Comisión Federal de Electricidad (CFE), the national utility.

² Earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation (EBITDA) is calculated as profit for the year from continuing operations before income tax, less finance income, plus finance costs, less foreign exchange gain/(loss), less revaluation effects of the Silverstream contract and other operating income plus other operating expenses and depreciation.

Diesel

The weighted average cost of diesel in US dollars increased 21.8% to 87.9 US cents per litre in 2021, compared to 72.2 US cents per litre in 2020. This was primarily due to the global economic recovery following the sharp slowdown in trade in 1H20 due to the Covid-19 pandemic.

Operating materials

	Year over year change in unit price %
Steel balls for milling	11.9
Sodium cyanide	9.8
Other reagents	8.0
Lubricants	5.7
Steel for drilling	5.2
Explosives	2.8
Tyres	0.8
Weighted average of all operating materials	6.2

Unit prices of the majority of our key operating materials increased in US dollar terms. This was primarily driven by higher demand for some of these products as global mining activity recovered following the adverse impact of Covid-19, while several mines and projects worldwide also continued to ramp up production. As a result, the weighted average unit prices of all operating materials increased year-on-year by 6.2%.

Contractors

Agreements are signed individually with each contractor company and include specific terms and conditions that cover not only labour, but also operating materials, equipment and maintenance, amongst others. Contractor costs are mainly denominated in Mexican pesos and are an important component of our total production costs. In 2021, increases per unit (i.e. per metre developed / per tonne hauled) granted to contractors whose agreements were due for review during the period, resulted in a weighted average increase of approximately 9.5% in US dollars, after considering the revaluation of the Mexican peso vs. US dollar.

Maintenance

Unit prices of spare parts for maintenance increased by 4.5% on average in US dollar terms.

Other costs

Other cost components include freight which increased by an estimated 7.0% in US dollars, while insurance costs increased by 15.3% in US dollars mainly due to higher market premiums as a result of Covid-19 claims. The remaining cost inflation components experienced average deflation of 0.3% in US dollars over 2020.

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

REVENUE

CONSOLIDATED REVENUE ¹

	2021 US\$ million	2020 US\$ million	Amount US\$ million	Change %
Adjusted revenue ³	2,847.9	2,608.1	239.8	9.2
Metals prices hedging	(1.4)	2.4	(3.7)	N/A
Treatment and refining charges	(143.5)	(180.4)	36.9	(20.5)
Total revenue	2,703.1	2,430.1	273.0	11.2

Adjusted revenue increased by US\$239.8 million mainly as a result of the higher silver, lead and zinc prices and increased volumes of silver sold. Treatment and refining charges decreased 20.5% as explained below. As a result, total revenue rose to US\$2,703.1 million, an 11.2% increase against 2020.

ADJUSTED REVENUE ⁴ BY METAL

	2021		2020		Volume Variance US\$ million	Price Variance US\$ million	Total net change US\$ million	
	US\$ million	%	US\$ million	%				
Gold	1,305.2	45.8	1,327.9	50.9	(24.6)	1.9	(22.7)	(1.7)
Silver	1,163.9	40.9	970.5	37.2	27.7	165.8	193.4	19.9
Lead	117.4	4.1	104.9	4.0	(9.3)	21.8	12.5	11.9
Zinc	261.3	9.2	204.7	7.9	(7.3)	63.9	56.6	27.7
Total adjusted revenue	2,847.9	100.0	2,608.1	100.0	(13.6)	253.4	239.8	9.2

The higher silver, zinc and lead prices resulted in a positive effect on Adjusted revenue of US\$253.4 million. This was partially offset by the US\$13.6 million adverse effect of the lower volumes of gold, lead and zinc sold, mitigated by higher silver sales volumes. The lower gold volumes sold were primarily due to a lower ore grade at Ciénega and Herradura, and a lower ore grade and volume of ore processed at San Julián Veins, while the higher silver volumes resulted from the higher ore grade at San Julián DOB and the contribution of development ore from Juanicipio (for further details, see 2021 Operational Review).

Changes in the contribution by metal were the result of the relative changes in metals prices and volumes produced. The contribution of gold to total adjusted revenues decreased from 50.9% in 2020 to 45.8% in 2021, while that for silver increased from 37.2% in 2020 to 40.9% in 2021.

ADJUSTED REVENUE BY MINE

Herradura continued to be the greatest contributor to Adjusted revenue, representing 27.1% (2020: 30.0%). Saucito's contribution reduced to 21.0% in 2021 (2020: 22.8%) driven by the lower volumes

³ Adjusted revenue is revenue as disclosed in the income statement adjusted to exclude treatment and refining charges and metals prices hedging.

⁴ Adjusted revenue is revenue as disclosed in the income statement adjusted to exclude treatment and refining charges and metals prices hedging.

of silver sold, mitigated by the higher silver price and increased volumes of gold sold. Fresnillo remained the third most important contributor to Adjusted revenue, with its share increasing to 16.1% (2020: 15.6%). San Julián's contribution to the Group's Adjusted revenue increased to 18.8% in 2021 (2020: 15.6%) primarily due to the increase in volumes of silver sold as a result of the higher silver ore grade at the DOB. Ciénega's contribution to the Group's Adjusted revenue decreased to 8.0% (2020: 9.6%) as a result of the lower gold and silver volumes sold, mitigated by the higher silver price. Noche Buena's contribution to Adjusted revenue remained stable at 6.0% in 2021 (5.8% in 2020).

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

ADJUSTED REVENUE⁴ BY MINE

	2021		2020	
	(US\$ million)	%(US\$ million)		%
Herradura	770.8	27.1	778.9	29.9
Saucito	597.7	21.0	593.6	22.8
Fresnillo	459.5	16.1	407.2	15.6
San Julián (DOB)	344.5	12.1	218.0	8.3
Ciénega	227.8	8.0	248.3	9.6
San Julián (Veins)	192.5	6.7	191.2	7.3
Noche Buena	169.9	6.0	152.6	5.8
Juanicipio	85.2	3.0	18.3	0.7
Total	2,847.9	100	2,608.1	100

VOLUMES OF METAL SOLD

	2021	% contribution of each mine	2020	% contribution of each mine	% change
Silver (koz)					
Saucito	11,446	24.4	14,133	31.0	(19.0)
Fresnillo	11,082	23.7	11,664	25.6	(5.0)
San Julián (DOB)	10,813	23.1	7,594	16.7	42.4
Ciénega	4,907	10.5	5,246	11.5	(6.5)
San Julián (Veins)	4,077	8.7	3,907	8.6	4.4
Juanicipio	2,932	6.3	794	1.7	269.3

Herradura	932	2.0	1,300	2.9	(28.3)
Pyrites Plant at Saucito	601	1.3	944	2.1	(36.3)
Noche Buena	14	0.0	25	0.1	(44.0)
Pyrites Plant at Fresnillo	3	0.0	0	0.0	NA
Total silver (koz)	46,807		45,607		2.6
Gold (oz)					
Herradura	416,310	57.2	429,093	57.9	(3.0)
Saucito	81,304	11.2	75,096	10.1	8.3
Noche Buena	94,237	13.0	77,494	10.5	21.6
San Julián (Veins)	50,794	7.0	60,672	8.2	(16.3)
Ciénega	45,352	6.2	60,077	8.1	(24.5)
Fresnillo	28,834	4.0	32,637	4.4	(11.7)
Juanicipio	5,908	0.8	0.0	0.0	NA
Pyrites Plant at Saucito	2,260	0.3	3,396	0.5	(33.5)
San Julián (DOB)	2,130	0.3	1,397	0.2	52.5
Pyrites Plant at Fresnillo	8	0.0	0	0.0	NA
Total gold (oz)	727,137		740,891		(1.9)
Lead (t)					
Saucito	22,878	43.0	26,093	45.1	(12.3)
Fresnillo	17,353	32.6	19,446	33.6	(10.8)
San Julián (DOB)	8,270	15.5	6,464	11.2	27.9
Ciénega	3,626	6.8	5,634	9.7	(38.9)
Juanicipio	1,067	2.0	0.0	0.0	NA
Total lead (t)	53,194		57,801		(8.0)
Zinc (t)					
Saucito	31,911	37.4%	34,654	39.4	(7.9)
Fresnillo	29,532	34.6%	28,256	32.1	4.5
San Julián (DOB)	16,928	19.9%	17,028	19.4	(0.6)
Ciénega	5,393	6.3%	7,832	8.9	(31.1)
Juanicipio	1,511	1.8%	0.0	0.0	NA

Total zinc (t)	85,275	87,996	(3.1)
-----------------------	---------------	---------------	--------------

HEDGING

In 2021 we entered into a hedging programme executed for a total volume of 1,800,000 ounces of silver with monthly settlements throughout 2021 until February 2022. Similar to last year's transaction, this was structured as a collar with an average floor price of US\$22 per ounce, and an average price ceiling of US\$50.33 per ounce.

Additionally, a portion of our by-product zinc production during 2021 and the first quarter of 2022 was hedged using a similar financial structure to that of silver.

The table below illustrates the expired structures, their results and the outstanding volume as of 31 December 2021.

Concept	As of 31 December 2021	As of 31 December 2021
	Silver ¹	Zinc ²
Weighted Floor	20.60 usd/oz	2,491 usd/tonne
Weighted Cap	49.79 usd/oz	3,130 usd/tonne
Expired volume	5,748,000 oz	16,960 tonne
Profit/Loss (US\$ dollars)	0	(1,351,186)
Total outstanding volume	300,000 oz	5,960 tonne

¹Monthly settlements until February 2022

²Monthly settlements until April 2022

TREATMENT AND REFINING CHARGES

Treatment and refining charges⁵ are reviewed annually using international benchmarks. Treatment charges per tonne of lead and zinc concentrate decreased in dollar terms by 14.6% and 39.6% respectively. Furthermore, silver refining charges remained flat over the year. The decrease in treatment charges per tonne of lead and zinc, combined with the lower volumes of lead and zinc concentrates shipped from our mines to Met-Mex, resulted in a 20.5% decrease in treatment and refining charges set out in the income statement in absolute terms when compared to 2020.

COST OF SALES

Concept	2021 US\$ million	2020 US\$ million	Amount US\$ million	Change %
Adjusted production costs ⁶	1,255.1	1,079.1	176.0	16.3

⁵ Treatment and refining charges include the cost of treatment and refining as well as the margin charged by the refiner.

⁶ Adjusted production costs are calculated as cost of sales less depreciation, profit sharing, hedging, change in inventories and unproductive costs. The Company considers this a useful additional measure to help understand underlying factors driving production costs in terms of the different stages involved in the mining and plant processes, including efficiencies and inefficiencies as the case may be and other factors outside the Company's control such as cost inflation or changes in accounting criteria.

Depreciation	528.2	505.4	22.8	4.5
Profit sharing	15.6	18.7	(3.1)	16.6
Hedging	(3.8)	(4.1)	0.3	(7.7)
Change in work in progress	(29.6)	(66.4)	36.8	(55.4)
Unproductive costs including inventory reversal and unabsorbed production costs ⁷	0.8	18.0	(17.2)	(95.6)
Cost of sales	1,766.2	1,550.7	215.5	13.9

Cost of sales increased 13.9% to US\$1,766.2 million in 2021. The US\$215.5 million increase is due to a combination of the following factors:

- An increase in Adjusted production costs (+US\$176.0 million). This was primarily due to: i) cost inflation, excluding the Mexican peso vs. US dollar revaluation effect (US\$66.2 million); ii) the adverse effect of the 5.6% revaluation of the Mexican peso vs. US dollar average exchange rate (US\$36.0 million)⁸; iii) a higher volume of material moved at Herradura and Noche Buena following the lifting of Covid-19 operational restrictions in 1H20 (US\$51.8 million); iv) increased development and infrastructure works at our underground mines, maintenance, personnel, consumption of operating materials (US\$41.2 million); v) costs from the start-up of operations at Juanicipio (US\$14.0 million); and vi) higher stripping ratio at Herradura (US\$12.1 million). These adverse effects were mitigated by a decreased volume of ore processed at our underground mines (-US\$43.5 million) and others (-US\$1.8 million).
- The variation in the change in work in progress had a negative effect of US\$36.8 million versus 2020. This resulted mainly from the recognition of a smaller favourable effect from the reassessment of recoverable gold inventories at the leaching pads in 2021 compared to that recognised in 2020, together with the increase in the cost per ounce in the last quarter of the year at Herradura: US\$29.6 million in 2021 vs. US\$66.4 million in 2020.
- Depreciation (+US\$22.8 million). This is mainly due to higher depreciation at Noche Buena as it approaches the end of its mine life and increased amortisation of capitalised mining works and increased depletion factors at Fresnillo and San Julián.
- Profit sharing (-US\$3.1 million).
- Mexican peso/US dollar hedging (+US\$0.3 million). As part of our programme to manage our exposure to foreign exchange risk associated with costs incurred in Mexican pesos, we entered into a combination of put and call options structured at zero cost (collars) in 2021. These derivatives finally expired in March 2021 and they generated a positive result of US\$3.8 million during the first quarter of 2021. As of 31 December 2021, there was no further outstanding position.

These negative effects were mitigated by:

- The variation in unproductive costs, which had a favourable effect of US\$17.2 million. In 2021, US\$0.8 million was registered as unproductive costs related to fixed production cost (labour cost and depreciation) incurred in Minera San Julián due to a shortfall in electricity; in 2020 US\$18.0 million was registered in relation to costs incurred during the partial stoppages at Herradura and Noche Buena as a result of the Covid-19 measures imposed by the state government.

⁷ Unproductive costs primarily include unabsorbed production costs such as fixed production cost (labour cost and depreciation) incurred in Minera San Julián due to a shortfall in electricity and fixed costs incurred in Minera Penmont during the temporary suspension of mining activities at the beginning of the COVID-19 pandemic, and other costs related to the subsequent ramp-up of operations and the underutilisation of production capacity once mining activity was resumed. Unproductive costs are recognised within cost of sales but excluded from adjusted production costs.

⁸ Cost inflation of 9.55% (including the effect of the Mexican peso revaluation) had an adverse effect of US\$102.2 million (the sum of i and ii).

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

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

Cost per tonne		2021	2020	% change
Fresnillo	US\$/tonne milled	84.7	69.9	21.2
Saucito	US\$/tonne milled	89.8	72.0	24.7
San Julián (Veins)	US\$/tonne milled	81.5	71.8	13.4
San Julián (DOB)	US\$/tonne milled	39.2	39.0	0.5
Ciénega	US\$/tonne milled	86.1	76.7	12.2
Herradura	US\$/tonne deposited	21.7	18.3	18.6
Herradura	US\$/tonne hauled	3.5	3.3	6.1
Noche Buena	US\$/tonne deposited	11.0	10.8	1.9
Noche Buena	US\$/tonne hauled	3.8	3.3	13.2

Fresnillo: Cost per tonne increased 21.2% to US\$84.7 in 2021, with the adverse effect of the revaluation of the Mexican peso vs. the US dollar together with cost inflation of 9.83% at this mine accounting for approximately half of the increase. The remaining increase was primarily driven by: i) additional costs associated with maintenance to the vertical conveyor; ii) increased use of explosives, due to the use of electronic initiators to improve the precision and safety of explosive charges; iii) increase in the consumption of reagents due to smaller particles of zinc contained in the mineral; and iv) increase in personnel costs in preparation for the start of operations at the Pyrites Plant and the new labour reform. Additionally, the lower volume of ore fed to the mills (-5.2%) also had a negative effect.

Saucito: Cost per tonne increased 24.7% to US\$89.8, with the adverse effect of the revaluation of the Mexican peso vs. the US dollar and cost inflation of 9.85% at this mine accounting for approximately half of the increase. The remaining increase was primarily driven by: i) electrical maintenance and repairs to rectify damage to the pumping equipment caused by two floods during the year, and mechanical corrective maintenance to the flotation plant; ii) increase in personnel in preparation for the labour reform; iii) increase in contractors due to higher volume of waste hauled and supportive works such as anchoring and shotcreting to mitigate risks caused by increased seismicity in operating areas, and increased development. Additionally the lower volume of ore fed to the mill (-12.0%) had a negative effect.

San Julián (veins): Cost per tonne increased 13.5% to US\$81.5, with the adverse effect of the revaluation of the Mexican peso vs. the US dollar and cost inflation of 7.68% at this mine accounting for almost two thirds of the increase. The remaining increase was driven by higher contractor costs.

San Julián (DOB): Cost per tonne remained stable at US\$39.2 per tonne, mainly due to the adverse effect of the revaluation of the Mexican peso vs. the US dollar, and cost inflation of 7.68% at this mine, which together represented approximately 85% of the total adverse effect. Additionally, the 7.1% decrease in volumes of ore processed further impacted cost per tonne. These adverse effects were practically offset by the decrease in the use of contractors for supporting works.

Ciénega: Cost per tonne increased 12.3% to US\$86.1, driven by the adverse effect of the revaluation of the Mexican peso vs. the US dollar and cost inflation of 7.84% at this mine, which together represented approximately 80% of the increase. The remaining 20% was primarily the result of higher contractor costs due to an increase in mine development. Additionally, the 2.7% decrease in volume of ore processed further impacted cost per tonne.

Herradura: Cost per tonne of ore deposited increased 18.6%, with the adverse effect of the revaluation of the Mexican peso vs. the US dollar and cost inflation of 10.17% at this mine accounting for approximately half of the increase. The remaining increase was primarily driven by: i) the increase of the stripping ratio from 4.5:1 in 2020 to 5.1:1 in 2021; and ii) the adverse effect of recognising unproductive costs within cost of sales but excluded from adjusted production costs during the temporary suspension of mining activities at the beginning of the Covid-19 pandemic in 1H20. This was mitigated by efficiencies gained through lower consumption of diesel, explosives and reagents per tonne processed and the 2.6% increase in the volume of ore processed.

Noche Buena: Cost per tonne increased marginally 1.9% to US\$11.0 in 2021, due to: i) the adverse effect of the revaluation of the Mexican peso vs. the US dollar, and cost inflation of 9.87% at this mine; ii) increase in the use of contractors; and iii) the adverse effect of recognising unproductive costs from the suspension of mining activities at the beginning of the Covid-19 pandemic within cost of sales but excluded from adjusted production costs in 2020. Most of this increase was offset by a lower stripping ratio and increased volumes of ore processed.

Cash cost per ounce		2021	2020	% change
Fresnillo	US\$ per silver ounce	5.4	5.9	(8.3)
Saucito	US\$ per silver ounce	(0.8)	0.8	N/A
San Julián (Veins)	US\$ per silver ounce	1.8	(6.0)	N/A
San Julián (DOB)	US\$ per silver ounce	4.8	7.0	(31.4)
Ciénega	US\$ per gold ounce	(523.1)	(276.2)	(89.4)
Herradura	US\$ per gold ounce	900.4	727.9	23.7
Noche Buena	US\$ per gold ounce	1,029.5	1,158.5	(11.1)

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

Fresnillo: Cash cost per silver ounce decreased to US\$5.4 (2020: US\$5.9) principally due to higher by-product credits and lower treatment and refining charges, partly offset by a higher cost per tonne. Margin per ounce increased 26.0% to US\$19.4. Expressed as a percentage of the silver price, it increased to 78.1% (2020: 72.3%).

Saucito: Cash cost per silver ounce decreased to -US\$0.9 per ounce (2020: US\$0.8 per silver ounce) mainly as a result of higher gold, lead and zinc by-product credits per silver ounce. This was partially offset by an increase in cost per tonne and a lower silver ore grade. Margin per ounce increased to

US\$25.8 in 2021 (2020: US\$20.5). Expressed as a percentage of the silver price, it increased from 96.2% to 103.6%.

San Julián (veins): Cash cost per ounce of silver increased mainly due to lower gold by-product credits and higher cost per tonne; mitigated by a higher silver ore grade. Margin per ounce decreased to US\$23.0 (2020: US\$27.3), while margin expressed as a percentage of the silver price decreased from 128.2% in 2020 to 92.6% in 2021.

San Julián (DOB): Cash cost decreased 31.4% to US\$4.8 per ounce of silver driven by a higher silver ore grade and lower treatment and refining charges, partially offset by the higher cost per tonne and increased special mining rights.

Ciénega: The decrease in cash cost per gold ounce from -US\$276.2 per ounce in 2020 to -US\$523.1 per ounce in 2021 was primarily due to an increase in silver by-product credits. This was partly offset by a lower gold ore grade and higher cost per tonne. Margin per ounce increased to US\$2,318.1 in 2021 (2020: US\$2,068.6). Expressed as a percentage of the gold price, the margin increased to 129.1% (2020: 115.4%).

Herradura: Cash cost per gold ounce increased to US\$900.4 per ounce of gold mainly as a result of: i) a lower ore grade; ii) higher cost per tonne. These adverse effects were mitigated by the favourable effect of the variation of change in inventories and the lower mining rights. Margin per ounce and margin expressed as a percentage of the gold price decreased to US\$894.6 and 49.8%, respectively.

Noche Buena: Cash cost per gold ounce decreased by 11.1% to US\$1,029.5, mainly due to a higher gold ore grade and reduced mining rights. Margin per ounce increased to US\$765.4 in 2021 (2020: US\$633.9). Expressed as a percentage of the gold price, it increased from 35.4% to 42.6% in 2021.

In addition to the traditional cash cost, the Group is reporting All-In Sustaining Cost (AISC) in accordance with the guidelines issued by the World Gold Council.

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

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

ALL-IN SUSTAINING COST (AISC)

AISC		2021	2020	% change
Fresnillo	US\$ per silver ounce	16.34	12.92	26.5
Saucito	US\$ per silver ounce	9.53	6.94	37.3
San Julián (Veins)	US\$ per silver ounce	14.04	5.04	178.4
San Julián (DOB)	US\$ per silver ounce	6.34	8.85	(28.3)
Ciénega	US\$ per gold ounce	656.11	618.32	6.1
Herradura	US\$ per gold ounce	1,100.20	881.92	24.8
Noche Buena	US\$ per gold ounce	1,122.21	1,502.92	(25.3)

In addition to the traditional cash cost, the Group is reporting All-In Sustaining Cost (AISC) in accordance with the guidelines issued by the World Gold Council.

Fresnillo: All-in sustaining cost increased 26.5% over 2020 to US\$16.3, explained by a higher sustaining capex in absolute terms and per ounce (-5.0% silver ounces sold).

Saucito: All-in sustaining cost increased to US\$9.5 per ounce due to higher sustaining capex related to higher sustaining capex in absolute terms and per ounce (-20.1% silver ounces sold), mitigated by lower cash cost.

San Julián (veins): All in sustaining cost increased to US\$14.0 per ounce due to higher sustaining capex and capitalised mine development. Cash cost per ounce, calculated as total cash cost (cost of sales plus treatment and refining charges, less depreciation) less revenue from by-products divided by the silver or gold ounces sold, when compared to the corresponding metal price, is an indicator of the ability of the mine to generate competitive profit margins.

San Julián (DOB): The 29.2% decrease in all in sustaining cost was mainly driven by the lower cash cost.

Ciénega: The US\$37.8 per ounce increase in all in sustaining cost was primarily driven by the higher sustaining capex, mitigated by the lower cash cost.

Herradura: All-in sustaining cost increased to US\$1,100.2 per ounce mainly due to the higher cash cost and increased capitalised stripping.

Noche Buena: The US\$380.7 per ounce decrease to US\$1,122.2 per ounce in all-in sustaining cost was the result of lower capitalised stripping and sustaining capex.

GROSS PROFIT

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

Total gross profit, including hedging gains and losses, increased by 6.5% from US\$879.4 million in 2020 to US\$936.9 million in 2021.

The US\$57.5 million increase in gross profit was mainly due to: i) the favourable effect of higher average realised silver, lead and zinc prices (US\$253.4 million); ii) the positive effect from processing development ore from Juanicipio (US\$53.5 million); and iii) lower treatment and refining charges (US\$36.9 million); and iv) others (US\$23.0 million). These positive effects were partially offset by: i) cost inflation, including the effect of the revaluation of the Mexican peso (-US\$102.2 million); ii) the smaller favourable effect from the reassessment of recoverable gold inventories at the leaching pads in 2021 compared to the one recorded in 2020 (-US\$58.0 million); iii) an increase in cost related to development, infrastructure, maintenance and increased workforce, mainly at Saucito, and Fresnillo (-US\$41.2 million); iv) the adverse effect of lower volumes processed at the underground mines, net of the positive impact from the higher volume of ore processed at the open pit mines (-US\$40.9 million); v) higher volume moved at Herradura due to continuous operations in 2021 vs. the disruption in 2020 due to the Covid-19 pandemic (-US\$32.1 million); vi) higher depreciation (-US\$22.8 million); and vii) higher stripping at Herradura (-US\$12.1 million).

Herradura remained the largest contributor to the Group's consolidated gross profit despite recording a decrease in its percentage share from 43.4% in 2020 to 30.7% in 2021. Saucito remained the second largest contributor to consolidated gross profit, albeit decreasing its participation to 22.7% in 2021 as a result of its relative weighting. The higher silver grade at San Julián (DOB), together with

the higher silver, lead and zinc prices, resulted in a US\$171.5 million gross profit in 2021, increasing its contribution from 8.4% in 2020 to 18.7% in 2021. San Julián replaced Fresnillo as the third largest contributor to consolidated gross profit despite an increase in Fresnillo's percentage share from 12.7% in 2020 to 14.7% in 2021. Ciénega's share of the Group's total gross profit decreased to 4.6% in 2021, while Noche Buena's contribution continued to decrease as it approaches the end of its mine life. Notwithstanding, Noche Buena generated an EBITDA and cash flow from operating activities of US\$66.6 million and US\$75.2 million, respectively, recording a US\$24.7 million gross profit.

CONTRIBUTION BY MINE TO CONSOLIDATED GROSS PROFIT, EXCLUDING HEDGING GAINS AND LOSSES

	2021		2020		Change	
	US\$ million	%	US\$ million	%	US\$ million	%
Herradura	281.1	30.6	372.3	43.4	(91.2)	(24.5)
Saucito	208.7	22.7	200.2	23.4	8.5	4.2
San Julián	173.1	18.8	71.9	8.4	101.2	140.8
Fresnillo	136.7	14.9	109.1	12.7	27.6	25.3
Juanicipio	53.5	5.8	0.0	0.0	53.5	N/A
Ciénega	42.5	4.6	64.4	7.5	(21.9)	(34.0)
Noche Buena	23.5	2.6	39.0	4.6	(15.5)	(39.7)
Total for operating mines	919.1	100	856.9	100	62.2	7.3
Metal hedging and other subsidiaries	17.8		22.5		(4.7)	(20.9)
Total Fresnillo plc	936.9		879.4		57.5	6.5

ADMINISTRATIVE AND CORPORATE EXPENSES

Administrative and corporate expenses increased 10.8% from US\$93.4 million in 2020 to US\$103.5 million in 2021, due to an increase in fees paid to advisors (legal, labour, tax and technical), the increase in non-recurring corporate services provided by Servicios Industriales Peñoles S.A.B. de C.V. and the adverse effect of the revaluation of the Mexican peso vs. the US dollar.

EXPLORATION EXPENSES

Business unit/project (US\$ million)	Exploration expenses	Exploration expenses	Capitalised expenses	Capitalised expenses
	2021	2020	2021	2020
Ciénega	6.4	5.6	-	-
Fresnillo	6.1	6.4	-	-
Herradura	6.1	11.5	-	-

Saucito	15.0	11.0	-	-
Noche Buena	1.0	0.9	-	-
San Julián	22.6	16.5	-	-
Orisyvo	5.2	3.6	0.1	-
Centauro Deep	0.2	0.1	-	3.3
Guanajuato	8.1	4.3	1.0	
Juanicipio	0.0	-	8.1	4.8
Valles (Herradura)	5.1	0.0	-	
Others	54.5	47.4	0.6	0.4
Total	130.3	107.3	9.8	8.5

As expected, exploration expenses increased by 21.4% from US\$107.3 million in 2020 to US\$130.3 million in 2021, in line with our strategy to focus exploration on specific targets, mainly at the Fresnillo and San Julián districts. The year-on-year increase of US\$23.0 million was due to our intensified exploration activities aimed at increasing the resource base, converting resources into reserves and improving the confidence of the grade distribution in reserves. An additional US\$9.8 million was capitalised, mainly relating to exploration expenses at the Juanicipio project. As a result, risk capital invested in exploration totalled US\$140.1 million in 2021, compared to US\$115.8 million in 2020 (of which US\$8.5 million was capitalised). This represents a year-on-year increase of 21.0%.

EBITDA

	2021	2020	Amount	
	US\$ million	US\$ million	US\$ million	Change %
Profit from continuing operations before income tax	611.5	551.3	60.2	10.9
- Finance income	(8.9)	(12.2)	3.3	(27.0)
+ Finance costs	61.8	141.3	(79.5)	(56.3)
- Revaluation effects of Silverstream contract	0.4	(71.0)	71.4	N/A
- Foreign exchange loss, net	1.9	40.3	(38.4)	(95.3)
- Other operating income	(11.9)	(10.0)	(1.9)	19.0
+ Other operating expense	23.3	14.8	8.5	57.4
+ Depreciation	528.2	505.4	22.8	4.5
+ Depreciation included in unproductive costs	-	9.2		
EBITDA	1,206.3	1,169.1	37.2	3.2
EBITDA margin	44.6	48.1		

EBITDA is a gauge of the Group's financial performance and a key indicator to measure debt capacity. It is calculated as profit for the year from continuing operations before income tax, less finance income,

plus finance costs, less foreign exchange gain / (loss), less the net Silverstream effects and other operating income plus other operating expenses and depreciation. In 2021, EBITDA increased 3.2% to US\$1,206.3 million primarily driven by the higher gross profit, partly offset by higher exploration and administrative expenses. As a result, EBITDA margin expressed as a percentage of revenue decreased, from 48.1% in 2020 to 44.6% in 2021.

OTHER OPERATING INCOME AND EXPENSE

In 2021, a net loss of US\$11.3 million was recognised in the income statement mainly as a result of maintenance costs of closed mines and remediation works at both a tailings facility at Fresnillo and at Saucito, following the presence of high temperature water in an underground production area.

SILVERSTREAM EFFECTS

The Silverstream contract is accounted for as a derivative financial instrument carried at fair value. The net Silverstream effect recorded in the 2021 income statement was a small loss of US\$0.4 million (US\$43.0 million amortisation profit and US\$43.4 million revaluation loss), which compared negatively to the net gain of US\$71.0 million registered in 2020. The negative revaluation was mainly driven by the decrease in the forward silver price curve, increase in the LIBOR reference rate; and a decrease in the production plan following an update to the Sabinas silver resource; partially mitigated by higher inflation expectations and amortisation effects.

Since the IPO, cumulative cash received has been US\$736.3 million vs. US\$350 million initially paid in 2007. The Group expects that further unrealised gains or losses related to the valuation of the Silverstream will be taken to the income statement in accordance with silver price cyclicality or changes in the variables considered in valuing this contract. Further information related to the Silverstream contract is provided in the balance sheet section in notes 13 and 29 to the consolidated financial statements.

NET FINANCE COSTS

Net finance costs of US\$52.9 million compared favourably to the US\$129.1 million recorded in 2020. The US\$76.2 million decrease was primarily due to payments made in 2020, which did not apply in 2021, in relation to: i) the US\$60.8 million premium paid on early redemption of 60.2% of the existing US\$800 million principal senior notes due 2023; and ii) US\$24.9 million in interest and surcharges, which resulted from the 2020 tax amendment agreed with the Mexican Tax Administration Service. The 2021 net finance costs mainly reflected: i) interest paid on the outstanding US\$317.9 million from the US\$800 million of 5.500% Senior Notes due 2023, and ii) interest paid on the US\$850 million principal amount of 4.250% Senior Notes due 2050. Detailed information is provided in note 9 to the consolidated financial statements. A portion of the interest from the Senior Notes is capitalised, hence not included in finance costs. During the year ended 31 December 2021, the Group capitalised US\$8.4 million of borrowing costs (2020: US\$8.8 million).

FOREIGN EXCHANGE

A foreign exchange loss of US\$1.9 million was recorded as a result of the 3.2% devaluation of the Mexican peso against the US dollar over the period. This compared favourably to the US\$40.3 million loss in 2020.

The Group also enters into certain exchange rate derivative instruments as part of a programme to manage its exposure to foreign exchange risk associated with the purchase of equipment denominated in Euro (EUR) and Swedish krona (SEK). As of 31 December 2021, the total EUR and SEK outstanding net forward position was EUR 25.7 million and SEK 5.1 million with maturity dates through September 2022. Volumes that expired during 2021 were EUR 16.3 million with a weighted average strike of 1.2012 USD/EUR and SEK 25.36 million with a weighted average strike of 8.5703 SEK/USD, which have generated a marginal loss in the period of -US\$0.7 million.

TAXATION

Income tax expense for the period was US\$156.5 million, which was similar to that of US\$140.6 million in 2020. The effective tax rate, excluding the special mining rights, was 25.6%, which was below the 30% statutory tax rate. The reason for the lower effective tax rate was the significant permanent differences between the tax and the accounting treatment related mainly to: i) the inflation rate which impacted the inflationary uplift of the tax base for assets and liabilities (-US\$49.4 million); ii) the border zone tax benefit which benefited the Herradura and Noche Buena operations (-US\$10.1 million); and iii) special mining right taxable for corporate income tax (-US\$5.0 million). These factors were partially offset by: i) the devaluation of the Mexican peso which had an important impact on the tax value of assets and liabilities (US\$32.1 million); and ii) deferred tax assets not recognised (US\$6.5 million).

The effective tax rate in 2020 was 25.5% mainly due to: i) the border zone tax benefit which benefited the Herradura and Noche Buena operations (-US\$35.8 million); ii) the inflation rate which impacted the inflationary uplift of the tax base for assets and liabilities (-US\$23.0 million); iii) taxable/deductible foreign exchange effects for Mexican tax purposes (-US\$16.9 million); and iv) special mining right taxable for corporate income tax (-US\$10.5 million). These factors were partially offset by: i) the devaluation of the Mexican peso which had an important impact on the tax value of assets and liabilities (US\$55.1 million); and ii) deferred tax assets not recognised (US\$4.9 million).

Mining rights in 2021 were US\$16.6 million compared to US\$35.0 million charged in 2020.

PROFIT FOR THE PERIOD

Profit for the period increased from US\$375.6 million in 2020 to US\$438.5 million in 2021, a 16.8% increase year-on-year as a result of the factors described above.

Excluding the effects of the Silverstream contract, profit for the year increased from US\$325.9 million to US\$438.8 million, a 34.6% increase.

CASH FLOW

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

	2021	2020	Amount	
	US\$ million	US\$ million	US\$ million	Change %
Cash generated by operations before changes in working capital	1,208.3	1,168.7	39.5	3.4
Decrease/(increase) in working capital	58.0	(129.8)	187.8	N/A
Taxes and employee profit sharing paid	(371.1)	(121.3)	(249.9)	206.0
Net cash from operating activities	895.1	917.7	(22.5)	(2.5)
Proceeds from the layback agreement	25.0	0.0	25.0	100.0
Silverstream contract	49.0	33.7	15.3	45.3
Debt Restructuring	0.0	350.0	(350.0)	N/A
Purchase of property, plant and equipment	(592.1)	(412.3)	(179.7)	43.6

Dividends paid to shareholders of the Company	(245.6)	(104.7)	(140.9)	134.6
Transaction costs senior notes	0.0	(64.7)	64.7	N/A
Financial expenses and foreign exchange effects	(39.9)	(44.1)	4.3	(9.7)
Net increase in cash during the period after foreign exchange differences	164.9	733.8	(569.0)	(77.5)
Cash and other liquid funds at 31 December ⁹	1,235.3	1,070.4	164.9	15.4

Cash generated by operations before changes in working capital increased by 3.4% to US\$1,208.3 million, mainly as a result of the higher profits generated in the year. Working capital decreased US\$58.0 million, mainly due to: i) a US\$85.6 million decrease in accounts receivable due to: a) decrease in trade receivables from related parties (US\$61.8 million); b) VAT recovered (US\$30.0 million); c) MXP/USD exchange rate effect (-US\$7.9 million); and others d) US\$1.7 million; and ii) a US\$19.2 million increase in accounts payable. This was partly offset by: i) an increase in ore inventories of US\$44.6 million; and ii) a US\$2.2 million increase in prepayments.

Taxes and employee profit sharing paid increased 206.0% over 2020 to US\$371.1 million mainly due to: i) an increase in provisional tax payments resulting from the higher profit factor determined to calculate the estimated taxable income; ii) higher final income tax paid in March 2021, net of provisional taxes paid (corresponding to the 2020 tax fiscal year); iii) an increase in mining rights; and iv) higher profit sharing paid.

As a result of the above factors, net cash from operating activities decreased 2.5% from US\$917.7 million in 2020 to US\$895.1 million in 2021.

The Group received other sources of cash, including: i) capital contribution and note payable by minority shareholders in subsidiaries of US\$73.6 million; and ii) the proceeds of the Silverstream contract of US\$49.0 million.

Furthermore, in December 2020, the Group entered into multiple contracts with Orla Mining Ltd., granting Orla the right to expand the Camino Rojo oxide pit onto Fresnillo's mineral concession. The effectiveness of the agreement was subject to the approval of the Mexican Federal Competition Commission (COFEC), which was granted in February 2021, at which time, a payment of US\$25.0 million was made to Fresnillo plc (See note 2 to the consolidated financial statements).

Main uses of funds were:

- i) the purchase of property, plant and equipment for a total of US\$592.1 million, a 43.6% increase over 2020. Capital expenditures for 2021 are described below:

PURCHASE OF PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

2021
US\$ million

Fresnillo mine	108.3	Mine development and mining works, purchase of in-mine equipment, deepening of the San Carlos shaft and tailings dam.
----------------	-------	---

⁹ Cash and other liquid funds are disclosed in note 30(c) to the consolidated financial statements.

Saucito mine	101.2	Mine development, purchase of in-mine equipment, deepening of the Jarillas shaft and tailings dam.
Herradura mine	54.4	Stripping, construction of leaching pad, sustaining capex and purchase of equipment for dynamic leaching plants.
Ciénega mine	45.4	Mining works, purchase of in-mine equipment and construction of tailings dam.
San Julián Veins and DOB	40.9	Mining works and purchase of in-mine equipment.
Noche Buena mine	0.4	Sustaining capex
Juanicipio project	214.3	Mine development and construction of beneficiation plant
Other	27.2	Minera Bermejal.
Total purchase of property, plant and equipment	592.1	

ii) Dividends paid to shareholders of the Group in 2021 totalled US\$245.6 million, a 134.6% increase over 2020, in line with our dividend policy which includes a consideration of profits generated in the year. The 2021 payment included the 2020 final dividend of 23.5 cents per share paid in June 2021, totalling US\$172.6 million, and the 2021 interim dividend paid in September of US\$73.0 million.

iii) Financial expenses and foreign exchange effects of US\$39.9 million decreased US\$4.3 million vs. 2020. Financial expenses in 2021 included: i) interest paid on the outstanding US\$317.9 million from the US\$800 million 5.500% Senior Notes due 2023, and ii) interest paid on the 4.250% Senior Notes due 2050. In 2020, financial expenses reflected the interest paid in relation to the US\$800 million Senior Notes due 2023 before the tender offer in October 2020, ii) the interest paid on the remaining US\$317.9 million of outstanding debt following the tender offer.

The sources and uses of funds described above resulted in an increase in net cash of US\$164.9 million (net increase in cash and other liquid assets), which combined with the US\$1,070.4 million balance at the beginning of the year resulted in cash and other liquid assets of US\$1,235.3 million at the end of December 2021.

BALANCE SHEET

Fresnillo plc continued to maintain a solid financial position during the period with cash and other liquid funds¹⁰ of US\$1,235.3 million as of 31 December 2021, increasing 15.4% versus 31 December 2020. Taking into account the cash and other liquid funds of US\$1,235.3 million and the US\$1,167.8 million outstanding Senior Notes, Fresnillo plc's net cash was US\$67.5 million as of 31 December 2021. This compares to the net debt position of US\$97.4 million as of 31 December 2020.

Considering these variations, the balance sheet at 31 December 2021 remains strong, with a net debt / EBITDA ratio of -0.06x¹¹

¹⁰ Cash and other liquid funds are disclosed in note 30(c) to the consolidated financial statements.

¹¹ Net debt is calculated as debt at 31 December 2021 less Cash and other liquid funds at 31 December 2021 divided by the EBITDA generated in the last 12 months.

Inventories increased 10.1% to US\$487.8 million mainly due to the increase of the inventories of gold content in ore on leaching pads valued at cost.

Trade and other receivables decreased 15.0% to US\$436.1 million as a result of reduced receivables to Met-Mex and a decrease in value added tax receivables.

The change in the value of the Silverstream derivative from US\$576.1 million at the end of 2020 to US\$529.5 million as of 31 December 2021 reflects proceeds of US\$46.2 million corresponding to 2021 (US\$49.0 million in cash and -US\$2.8 million in accounts receivables) and the Silverstream effect in the income statement of -US\$0.4 million.

The net book value of property, plant and equipment was US\$2,799.1 million at 31 December 2021, representing a 3.4% increase over 31 December 2020. The US\$90.9 million increase was mainly due to construction of leaching pads, capitalised development works and the purchase of in-mine equipment.

The Group's total equity was US\$3,802.7 million as of 31 December 2021, a 5.2% increase over 31 December 2020. This was mainly explained by the increase in retained earnings, reflecting the 2021 profit.

DIVIDENDS

Based on the Group's 2021 performance, the Directors have recommended a final dividend of 24.0 US cents per Ordinary Share, which will be paid on 27 May 2022 to shareholders on the register on 29 April 2022. The dividend will be paid in UK pounds sterling unless shareholders elect to be paid in US dollars. This is in addition to the interim dividend of 9.90 US cents per share amounting to US\$73.0 million. This final dividend is higher than the previous year due to the higher profit in 2021, and remains in line with the Group's dividend policy.

As previously disclosed, the corporate income tax reform introduced in Mexico in 2014 created a withholding tax obligation of 10% relating to the payment of dividends, including to foreign nationals.

Historically the Company has been making dividend payments out of retained earnings generated before the tax reform came into force and no withholding tax has therefore been applied. Dividend payments relating to 2021 and future years will attract the withholding obligation. However, foreign shareholders may be able to recover such tax depending on their tax residence and the existence of double taxation agreements.

MANAGING OUR RISKS AND OPPORTUNITIES

- ***We operate in a complex global environment, where opportunities come with corresponding risks. Taking and managing risk responsibly is essential to running our business safely, effectively and in a way that creates value for all our stakeholders. Risk management is one of our management team's core responsibilities and is central to our decision-making process.***

Our approach

Effective risk management enables us to manage both the threats and the opportunities associated with our strategy and operations. Our risk management process helps us identify, evaluate, plan, communicate, and manage material risks that have the potential to impact our business objectives. While risk management is a key accountability and performance criterion for our leaders, all employees have responsibility for identifying and managing risks. Our risk management framework reflects the importance of risk awareness across Fresnillo plc. It enables us to identify, assess, prioritise and manage risks in order to deliver the value creation objectives defined in our business model.

Our Board oversees our principal risks and associated management responses, while the Audit Committee monitors the effectiveness of risk management and internal controls. Our risk management system comprises six core elements – one of which is our risk management framework, which sets out clear roles and responsibilities, standards and procedures. We also have three lines of defence to verify that risks are being effectively managed in line with our policy, standards and procedures, including across core business processes such as finance, health and safety, social performance, environment and major hazards.

The COVID-19 pandemic is an unprecedented challenge for everybody, worldwide. We have implemented risk techniques and processes to identify new risks associated with the pandemic, while also analysing its impact on all our risks. The changes to working practices that we have introduced in response to COVID-19 have created opportunities to accelerate digital transformation and enhance safety and productivity.

- ***Every aspect of our risk management framework exists to challenge and evaluate the status of our risk profile in the pursuit of our business objectives. We challenge this status through three lines of defence that support leaders in critically reviewing and validating their own operating assumptions.***

RISK MANAGEMENT SYSTEM

Our risk management system is based on risk identification, assessment, prioritisation, mitigation and monitoring processes, which are continually evaluated, improved and enhanced in line with best practice.

In addition to our established risk management activities, our executives - including operations and projects managers, the controllership group, HSECR and exploration managers - regularly engage in strengthening the effectiveness of our current controls. These actions support the executives and the Board in each of their responsibilities.

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

The global COVID-19 pandemic posed new challenges for the Risk Department and the Executive Committee in 2020 and 2021. Due to the uncertainty around the pandemic, all strategic decisions of the Company were analysed using risk scenarios modelling their potential impacts. In addition five new processes were implemented: (I) a monthly procedure for evaluating and mitigating principal risks; (II) a process to identify and analyse the impact of the pandemic in all the Company's risks including projects, with a main focus on the health and safety of employees and identification of new risks; (III) dashboards were constructed for each business unit to monitor mitigation actions and risk level; (IV) impact and probability scenarios were conducted for risks related to the supply chain of critical inputs for operations, cost increase and projects, and (V) collaboration with government, the sector, health experts and communities to ensure that we followed best practice.

Three lines of defence	Responsibilities	Accountability to
1 st . - Unit leaders including mine, exploration and project personnel. Also, leaders of corporate and support areas.	Identifying, managing, verifying and monitoring risks and controls.	Management
2 nd . - Corporate level oversight functions include the risk management team, the HSECR team, the project oversight function and the Executive Committee.	Overseeing risks and the effectiveness of controls, advising on capability and ensuring compliance with our policies, standards and procedures.	Management
3 rd . - Group Internal Audit.	Providing independent verification that risks are being managed and internal controls are being operated effectively	Board and committees

EMERGING RISKS

The 2018 UK Corporate Governance Code covers emerging risks and requires the Board to carry out a robust assessment of the Company's emerging risks, disclose procedures to identify them and also explain how these are being managed.

This requirement has been adopted and embedded within the Company's risk management reporting process and, in parallel with the day-to-day management of risk, within each business unit and project. The risk control and assessment processes in mines, exploration offices and projects were adapted to pay particular attention to emerging risks. At each location, Health, Safety, Security, Environment and Community Relations (HSECR) risk-responsible staff monitor local information and analyses related to Fresnillo plc's emerging risks. This monitoring process involves building scenarios for three, five and ten years for each emerging risk and quarterly performance indicators that assess probability and impact.

Fresnillo plc defines an emerging risk as a new manifestation of risk that cannot yet be fully assessed, a risk that is known to some degree but is not likely to materialise or have an impact for several years or a risk that the company is not aware of but that could, due to emerging macro trends in the mid or long-term future, have significant implications for the achievement of the organisation's strategic plan. Furthermore, Fresnillo plc considers emerging risks in the context of longer-term impact and shorter-term risk velocity. The Company has therefore defined emerging risks as those risks captured on a risk register that: (I) are likely to be of significant scale beyond a five-year timeframe; or (II) have the velocity to significantly increase in severity within the three-year period.

To strengthen our emerging risks management framework, during 2021 we carried out activities to: (I) identify new emerging risks in light of COVID-19 and climate change; (II) re-assess the emerging risks identified in 2020; (III) deploy effective monitoring mechanisms; (IV) carry out horizon scanning to consider disruptive scenarios, and; (V) implement mitigating control actions and enhance our risk awareness culture. This process involved workshops, surveys and meetings with the Executive Committee, business unit leaders, support and corporate areas, as well as suppliers, contractors and customers. We also consulted third-party information from global risk reports, academic publications, risk consulting experts and industry benchmarks.

Our risk management standards promote communication of up-to-date information on the Company and industry risks, trends and emerging risks. This year's emerging risk assessment determined the two most exposed emerging risks to be: "Water Crisis" and "Technological Disruption" and identified two new emerging risks: "Transition to a low-carbon future" and "Increasing societal and investor expectations".

Relevant emerging risks are discussed below:

Emerging Risk		Description	Impact	Mitigations Actions	Time Scale
1	Water crisis. <i>(Linked to Climate Change Principal Risk)</i>	Lack of sufficient water resources to meet water consumption demands in a region.	Water is critical to mining processes. Without this natural resource, we cannot extract gold and silver.	Strict control and monitoring of water concessions is maintained and actions are envisaged to ensure water for the following years.	> 5 Years
2	Technological disruption.	Failure to identify, invest in, or adopt technological and operational productivity innovations that significantly replace or optimise a process through new systems with recognisably superior attributes.	Obsolete or outdated mining processes impact productivity and efficiency levels and impact sales and profits.	Technological advances in the mining industry are constantly monitored (particularly in mine operations) in order to adopt the most appropriate best practices and new technology.	> 5 Years
3	Risk of narco states. <i>(Linked to Security Principal Risk)</i>	Countries whose government institutions are significantly influenced by the power and wealth of drug trafficking, and whose leaders simultaneously hold positions as government officials and members of the illegal narcotic drug trafficking networks, protected by their legal powers.	The safety of employees, contractors and communities near mines is threatened by the presence of drug cartels that increase high-impact crimes.	We maintain constant communication with government authorities and the National Guard to coordinate security and citizenship protection operations.	< 5 Years
4	Infectious diseases.	The regional or global spread of a new disease (bacteria or virus) against which most people do not have immunity.	Another virus such as SARS-CoV-2 coronavirus (COVID-19) may affect the health of employees and stop the Company's activities.	Much was learned from the COVID-19 pandemic about providing care for employees' health and health prevention measures. We have embedded those learnings in our business as usual activities.	< 5 Years
5	Transition to a low-carbon future. <i>(Linked to Climate Change Principal Risk)</i>	The transition to a low-carbon future is a "transition risk" according to the TCFD and presents challenges and opportunities for our portfolio in the short and long term. It is considered within the climate change principal risk mitigation strategy. However, we consider this risk to be an emerging risk due to the speed of potential new climate change regulations and the obstacles that government may place in the way of supporting investment in clean energy.	Key areas of uncertainty include future climate change regulation and policies, the development of low-carbon technology solutions and the pace of transition across our value chains, in particular the decarbonisation pathways across the steel sector.	We have introduced new sources of information to help us identify the impacts of climate change. These include industry reports and guides, energy scenarios, and Global Circulation Models (GCM) under several Representative Concentration Pathways (RCP). We have used a well-below two-degree decarbonisation pathway to evaluate the flexibility of the energy strategy.	> 5 Years

6	Increasing societal and investor expectations.	We continued to see increasing expectations and focus on social equality, fairness and sustainability. Financial institutions are also placing greater emphasis on environmental, social and governance (ESG) considerations when making investment decisions.	The increasing focus on ESG has the potential to shape the future of the mining industry, supply cost structures, demand for global commodities and capital markets. While this presents us with opportunities for portfolio and product differentiation, it has the potential to impact how we operate.	We respond to investor and societal requests and comments and promote action plans to meet their expectations. A number of initiatives demonstrate our progress. For example, our ESG performance was recognised by our inclusion in the FTSE4Good Index. We were also listed among the world's most ethical companies by Ethisphere and placed second in the Corporate Integrity Ranking in Mexico.	< 5 Years
---	--	--	--	--	--------------

2021 RISK ASSESSMENT

As part of our bottom-up process, each business unit head determined the perceived level of risk for their individual unit's risk universe. Executive management then reviewed and challenged each perceived risk level and compared it to Fresnillo plc's risk universe (120) as a whole. The results of this exercise were used as an additional input to define the Company's principal risks. We conducted the same risk analysis on advanced projects, detailing the specific risks faced by each project according to their unique characteristics and conditions.

The risk department narrowed down our 120 risks into major risks which are monitored by executive management and the Audit Committee. We then further consolidated these into 13 principal risks which are closely monitored by the Board of Directors.

Due to the effects caused by the global COVID-19 pandemic, it was necessary to re-evaluate the Principal and Emerging Risks and to rethink the order of their relative importance, probability and impact and re-assess the corresponding mitigation actions. As a result of this analysis, we recognised the effects of COVID-19 on Fresnillo's 13 Principal Risks rather than incorporate a new risk.

During the first half of 2021, the risk team focused its efforts on identifying and assessing emerging risks, business continuity risks and climate change risks according to the TCFD criteria. In the second half of the year, we conducted fraud, compliance and internal control risk assessments.

Overview of the 2021 risk assessment exercise:

Analysis	Survey Risk identified and assessed	Trend comparison and review	Added value
<p>20 business workshops (Director and manager level)</p> <p>30 interviews with risk owners (managers and leaders at units)</p> <p>10 workshops SSMARC team.</p> <p>5 critical processes mapped and reviewed for impact and likelihood.</p>	<p>350 colleagues in operations, exploration, projects, corporate and support areas of Peñoles, including Internal Audit.</p>	<p>15 International Institutions specialising in risks were consulted.</p> <p>10 risks scenarios were built by mining industry risk specialists.</p> <p>20 gold and silver mines (10 in Mexico and 10 in the world) were consulted regarding their risks.</p>	<p>200 colleagues were trained in basic risk topics.</p> <p>150 colleagues were trained in advanced risk topics.</p> <p>100 colleagues were trained in climate change risks and TCFD framework.</p>

<p>5 risk analysis methodologies used: ISO-31000, ISO-22301, Markov, Bow-Tie & FMEA Model.</p>		<p>6 consulting firms' risk reports (including Marsh, EY, PWC, KPMG and Deloitte) were reviewed.</p> <p>3 risk experts were interviewed.</p>	<p>3 new processes of identifying risks were included in response to the COVID-19 pandemic.</p> <p>3 new topics were included in the risk analysis: climate change, fraud and compliance risks.</p>
--	--	--	---

As a result of the 2021 annual risk assessment, the most exposed risks were determined to be:

- The risk of "**Potential actions by the government**", is assessed as the main risk for the Company, exacerbated by recent decisions of the current government, such as: (a) the restriction on the granting of new mining concessions; (b) the increase in audits and tax requirements; (c) the labour reform that prohibits outsourcing, leading to complications in the relationship with contractors; (d) delays and complications in obtaining permits, licences and authorisations; (e) the implementation of policies that support the emission of carbon into the atmosphere and reduce the development of renewable energies; (f) energy law reform that would reduce electricity supply options for end-users and allocate valuable resources to maintain obsolete and costly generation technologies, with significant environmental and social impacts; and (g) the United States-Mexico-Canada Agreement (USMCA or TMEC) with its new labour provisions.
- The "**Security**" risk, arising from the accelerated increase in organised crime in the vicinity of the mining units, particularly in Fresnillo (with the highest perception of insecurity in the country), Saucito, Juanicipio and Penmont; the increase in high-impact crimes (homicide, kidnapping and extortion) in the regions where we operate, especially in Zacatecas, Guanajuato and Sonora; and the sale and consumption of drugs inside the mines. Threats of theft of dore, minerals, concentrates and assets from mines and projects have also increased.
- While gold and silver prices have remained strong despite the effects of the COVID-19 pandemic, the economic crisis in the world, and especially in Mexico, is a high risk that has a negative impact on the supply chain of critical operating inputs, operating costs and contractor availability. For this reason, the risk of "**Impact of metal prices and global macroeconomic developments**" remains within the main risks.
- The risk of "**Access to land**" has increased in recent years as it has become increasingly difficult to negotiate the price of land. Landowners demand more money and benefits for access to land. At the same time, the Federal Government continues its policy of not granting new mining concessions and may decide to withdraw mining concessions that are not used or operated. In addition, the prevailing insecurity in the regions where our mining interests are located may not allow the necessary work to be carried out to demonstrate the minimum investments required by law, which could lead to the cancellation of the concession.
- The risk "**Licence to operate**" is one of the main risks that have increased in probability of occurrence and impact, as communities near mines and projects increasingly demand more benefits. The environmental impact of mines is an issue of concern to communities near our operations and they are increasingly demanding more information and mitigating actions. Activism by mining advocacy groups and other

organisations increases the risk of social conflict, fuelling public perception against mining. Finally, insecurity and access to water are the issues that most concern people and community leaders in the regions where we operate.

OUR PRINCIPAL RISKS AND INTERDEPENDENCIES

We continue to consider risks both individually and collectively in order to fully understand our risk landscape. By analysing the correlation between Principal and Emerging Risks, we can identify those that have the potential to cause, impact, or increase another risk and ensure that these are weighted appropriately.

In performing this exercise, we have considered COVID-19 which could lead to a long-term global recession and other operating constraints that may have a knock-on effect on several of our principal risks.

Our analysis highlights the strong relationship between Security and Risk of Narco State, Climate Change and Water Crisis as well as Cyber security and Technological disruption.

1

POTENTIAL ACTIONS BY THE GOVERNMENT (political, legal and regulatory)

RISK DESCRIPTION	
<p>Regulatory actions can have an adverse impact on the Company. This could include stricter environmental regulations, forms of procurement or explosives, more challenging permit processes, more onerous tax compliance obligations for us and our contractors, as well as more frequent reviews by tax authorities.</p> <p>The right of indigenous communities to be consulted regarding mining concessions could potentially affect the granting of new concessions in Mexico.</p> <p>The Federal Government wants to discourage the generation of energy based on clean sources and encourage that from fuel oil and coal.</p>	<p>We paid special attention to the following aspects:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Government actions that negatively impact the mining industry. • Regulatory changes to mining rights and adverse fiscal changes. • Change in tax regulations. • Increase in the frequency of the reviews by the tax authorities with special focus on the mining industry. • Inability to obtain necessary water concessions because of government control or private interests. • Failures/delays in obtaining the required environmental permits.

FACTORS CONTRIBUTING TO RISK	
<ul style="list-style-type: none"> • The Federal Government reported that the delivery of concessions to mining companies would be reviewed and that no more concessions would be granted during this six-year term (ending in 2024). • Labour Reform prohibiting outsourcing, mainly leading to complications in the relationship with contractors. • New taxes and discrepancies in the criteria used in audits carried out by the tax authority. • Increase in the frequency of the reviews by the tax authorities with special focus on the mining industry. • Potential adverse actions resulting from a change in government in the states of Zacatecas, Sonora and Chihuahua. • The United States-Mexico-Canada Agreement (USMCA or TMEC) with its new labour provisions. • Given that the population does not systematically follow COVID-19 prevention measures; that health authorities may not effectively implement the COVID-19 vaccination programme; that there are people who do not want to be vaccinated; that there are new variants of the virus such as Delta and Omicron, we could experience a reduction in the number of people available to work in the mines, which would materially affect our productivity. 	<ul style="list-style-type: none"> • The Federal Government promotes investment in coal rather than renewable or clean energy. This has led to increased difficulty in operating on clean energy. • The Federal Government implementation of policies that support the use of coal will lead to more greenhouse gases being released into the atmosphere and reduce the development of renewable energies. • The Federal Government recently purchased a refinery to produce gasoline and diesel in Houston, USA. This acquisition reinforces the strategy of encouraging the consumption of fossil fuels derived from coal and fails to promote the use of clean or green energies. • The Federal Government is promoting a reform of the Energy Law to limit access to private investment and strengthen the government-owned Federal Electricity Commission (Comisión Federal de Electricidad). If this reform is approved, there is a risk that there will not be enough electricity to operate the mines. • A Federal Government initiative aims to discontinue the Mining Fund (Financial support that the government provides to communities near the mine for social development). This would have an impact on mining development in the country. • In addition, Mexico's corruption perception remains high. The country's score in the International Transparency 2021 Corruption Perception Index was relatively unchanged, despite a higher ranking. As a result, delay in obtaining permits for certain operations and/or projects remains a risk.

CONTROLS, MITIGATING ACTIONS AND OUTLOOK	
<ul style="list-style-type: none"> • Commitment and constant communication with all levels of Government. 	<ul style="list-style-type: none"> • We are committed to maintaining community dialogue throughout the life of a mining project,

<ul style="list-style-type: none"> • Increased monitoring of the processes being implemented at the Ministry of Labour and Economy. • We remain alert to the changes proposed by the authorities, including energy and mining tax initiatives, so that we can respond in a timely and relevant manner. • In relation to the new labour law prohibiting outsourcing, changes to the relationship with contractors have been implemented and staff structures have been adapted to comply with the law. • We continue to collaborate with other members of the mining community through the Mexican Mining Chamber to lobby against any new harmful taxes, royalties or regulations. We also support industry lobbying efforts to improve the general public's understanding of the mining industry. • We continue to comply with all applicable environmental regulations and are fully committed to operating sustainably. 	<p>from the first exploration to the eventual closure, with the aim of creating long-term relationships and value, while ensuring operational continuity.</p> <ul style="list-style-type: none"> • We seek to maintain full compliance with the requirements of the tax authority. • In doing so, we continue to cooperate with any ongoing tax inspections. • We maintain a register and control of vaccinated staff and encourage all staff to be vaccinated as soon as possible. • Follow-up and timely compliance with all suggestions of the Health Authorities.
---	---

COVID-19 PANDEMIC IMPACT	KEY RISK INDICATORS
The Federal or State Government orders another total or partial stoppage of operations in mining units because of a new wave of mass infections, mainly in Sonora and Zacatecas.	<ul style="list-style-type: none"> • Number of media mentions related to mining regulations. These could include the mention of tax, royalties, the banning of mining activities in protected areas and legal precedents. The indicator also provides details about the media itself, such as the speaker profile and political alignment.

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

CHANGE IN HEAT MAP	RISK RATING (RELATIVE POSITION)
Increasing	2021: Very high (1) 2020: Very high (1)

2

SECURITY

RISK DESCRIPTION	
<p>We face the risk of theft of gold doré and silver concentrates as well as of items including equipment, tools and materials. These thefts can take place inside the mines or during transportation.</p> <p>Our employees, contractors and suppliers face the risk of theft, kidnapping, extortion or damage due to insecurity in some of the regions where we operate.</p> <p>The influence and dispute of territories by drug cartels, other criminal elements and general anarchy in some of the regions where we operate, combined with our exploration activities and projects in certain areas of drug deposit, transfer or cultivation, makes working in these areas a particular risk to us.</p> <p>The Federal Government created the Secretariat of Citizen Security and Protection as part of the comprehensive strategy to reduce insecurity. It also created the National Guard, mostly comprising military personnel, with the aim of combating organised crime and drug cartels. Unfortunately, state or local police in most states are unprepared and ill-equipped to combat organised crime, have low wages and are sometimes infiltrated by crime.</p>	<p>According to information from the Secretariat of Security and Citizen Protection, the National Guard and the Attorney General's Office of the Republic, the presence of organised crime and high-impact crimes (homicide, kidnapping and extortion) increased in 2021, in the states where our business units and projects are located, such as Zacatecas, Guanajuato, and Sonora.</p> <p>The main risks we face are:</p> <ul style="list-style-type: none"> • High-impact robberies. • Theft of assets such as minerals, equipment, instruments, inputs, etc. • Consumption and sale of toxic substances in our mining units. • Homicide. • Kidnappings. • Extortions. • Vandalism.

FACTORS CONTRIBUTING TO RISK	
<ul style="list-style-type: none"> • A severe increased presence of organised crime in the vicinity of the mining units particularly in Fresnillo, Saucito and Juanicipio. • A severe increase in the number of high impact crimes (homicide, kidnapping, extortion) in the regions where our mining units are located. • Increased consumption and sale of drugs at the mining units, particularly Saucito. • Theft of concentrates and assets in mining units and/or during transfer. • Theft of material, equipment, tools and spare parts from mines and projects. • Roadblocks or blockages on the roads and/or highways near the mining units. 	<ul style="list-style-type: none"> • The Mexican state of Zacatecas is notorious for high levels of perceived insecurity and high rates of high-impact crime in 2021. There are records of several vehicle thefts from company employees and organised crime checkpoints on the roads near Fresnillo and Saucito mines. • The Mexican State of Sonora is notorious for being under constant attack from organised crime gangs. Several attacks have taken place recently jeopardising the continuity of mining operations and the physical integrity of workers employed by Herradura and Noche Buena mines.

CONTROLS, MITIGATING ACTIONS AND OUTLOOK	
<ul style="list-style-type: none"> • Our property security teams closely monitor the security situation, maintaining clear internal communications and coordinating work in areas of greater insecurity. • Management is fully committed to protecting our workforce. • We have adopted the following practices to manage our security risks and prevent and address potential incidents: 	<ul style="list-style-type: none"> - We continue to invest in community programmes, infrastructure improvements and government initiatives to support the development of legal local communities and discourage criminal acts. - We have increased the number of anti-doping tests conducted at the start of the day in the mining units. - Frequent inspections are carried out inside the mines to verify that drugs are not consumed and sold. - Drug consumption prevention campaigns are carried out, focused on employees.

<ul style="list-style-type: none"> - We maintain close relations with authorities at the federal, state and local levels, including army camps located near most of our operations. - Regular interactions and meetings with the National Guard. - We continue to implement greater technological and physical security at our operations, such as the use of a remote monitoring process in Herradura, Noche Buena and San Julián. In the Saucito and Fresnillo mines, in addition to the remote monitoring service, we have also built new local operating and command centres for each business unit. At the Juanicipio development project, we have the necessary infrastructure to provide security services during the mine construction process. Juanicipio also benefits from a local command and operation centre, as well as the remote monitoring service. - Increase in logistical controls in order to reduce the potential for theft of mineral concentrate. These controls include the use of real-time tracking technology; surveillance cameras to identify alterations in the transported material; protection and support services on distribution routes; reduction in the number of authorised stops in order to optimise delivery times and minimise exposure of trucks transporting ore concentrates or doré. 	
--	--

COVID-19 PANDEMIC IMPACT	KEY RISK INDICATORS
<p>The COVID-19 pandemic has had a negative impact on the security risk. High-impact crimes did not decrease – in fact they increased in some regions such as Zacatecas.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Total number of security incidents affecting our workforce (thefts, kidnapping, extortion, etc.). • Number of sites affected, and work days lost, by region and type of site. • Number of media mentions related to safety issues affecting the mining industry where we operate.

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

CHANGE IN HEAT MAP	RISK RATING (RELATIVE POSITION)
Increasing	2021: Very high (2) 2020: Very high (3)

3

IMPACT OF METALS PRICES AND GLOBAL MACROECONOMIC DEVELOPMENTS

RISK DESCRIPTION	
<p>With the COVID-19 pandemic, economies across the world, including in Mexico, were negatively impacted by the confinement and disruptions to supply chains. Globally, economies almost stopped completely for more than five months in 2020.</p> <p>During 2021, we saw increases in operating costs and greater inflationary pressures, together with a shortage of critical inputs and equipment. We expect this to continue during 2022.</p> <p>This situation could create an adverse impact on our operations, costs, sales and profits, and potentially on the economic viability of projects, including as a result of:</p> <ul style="list-style-type: none"> • A possible decrease in precious metals prices, which is the main driver of risk. 	<ul style="list-style-type: none"> • Revaluation of the Mexican peso. In March 2021, the dollar exchange rate was around 20.8 pesos, due to the socioeconomic impact of the COVID-19 pandemic. At the end of the year the dollar exchange rate was 20.5 pesos. • General inflation in Mexico. This was 7.4% in terms of Mexican peso for 2021. The specific inflation for the Company was 9.5% in U.S. dollars. • A decrease in the price of our by-products. In 2021, the average prices for lead and zinc increased by 20.9% and 32.7%, respectively, compared to the previous year.

FACTORS CONTRIBUTING TO RISK	
<ul style="list-style-type: none"> • The impact of the pandemic on supply chains has been global, prolonged, and comprised a series of major shocks to companies' logistical systems. • Disruptions in the value chain of critical inputs for our operations such as spare parts (primarily delivered by land transport from the US and maritime transport from China and Europe). Disruptions also include reduced availability of maintenance teams/contractors to resolve issues, as well as travel restrictions leading to officials not being able to travel and inspect projects, resulting in delays. 	<ul style="list-style-type: none"> • Increased operating costs due to higher prices for critical inputs such as steel, cyanide, copper, diesel, haulage equipment, oxygen and truck tyres. • In terms of inflation, we experienced an increase in two of our main energy inputs compared to the previous year, with diesel (US percentage per litre) increasing by 21% and kWh (US percentage per kWh) by 12%. • Appearance of Omicron variant of COVID-19 cases. Some countries have re-introduced lockdown measures and there is a possibility that Mexico will follow suit.

CONTROLS, MITIGATING ACTIONS AND OUTLOOK	
<p>We monitor price movements and market dynamics using primarily third-party analysis and forecasts in order to support our financial projections and cash management strategies. Prices will continue to influence budget considerations in areas such as exploration and the timing of certain capital expenditures.</p> <p>We have hedging policies for exchange rate risk, including those associated with project-related capex and a hedging policy for precious metals.</p> <p>We focus on cost efficiencies and capital discipline to deliver competitive all-in sustaining cost.</p>	<p>Maintain long-term optionality by ensuring our pipeline of opportunities is continuously replenished.</p> <p>Improve debt profile and reduce annual interest bill.</p> <p>Execute operational excellence initiatives to counter inflation and improve margins. Enhance cost competitiveness by improving the quality of the portfolio.</p> <p>In order to maximise the extension of the average life of our debt profile, on 29 September 2020 Fresnillo plc successfully priced a US\$850 M 30-year bond (Coupon 4.25%) in the international market, coupled with an "Any and All tender offer" for Fresnillo's 5.50% senior unsecured USD notes due 2023, which was tendered by US\$481.7 M (~60%), significantly reducing the short-term refinancing risks and improving the liquidity and solvency capabilities of the Company.</p>

COVID-19 PANDEMIC IMPACT	KEY RISK INDICATORS
<p>The price of gold and silver rose rapidly as investors took refuge in these metals.</p> <p>Unfortunately, the supply chains of our mining operations suffered disruptions and delays in supplying critical inputs such as cement, cyanide and spare parts.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Profit sensitivity to percentage change in precious metals prices and the Mexican peso/US dollar exchange rate. • EBITDA sensitivity to percentage change in metal prices and the Mexican peso/US dollar exchange rate.

LINK TO STRATEGY	RISK APPETITE
<p>1 – 2 – 3</p>	<p>High for metal prices</p> <p>Medium for all macroeconomic developments</p>

CHANGE IN HEAT MAP	RISK RATING (RELATIVE POSITION)
<p>Stable</p>	<p>2021: High (3)</p> <p>2020: Very high (2)</p>

4

ACCESS TO LAND

RISK DESCRIPTION

Significant failure or delay in accessing surface land above our mining concessions and other lands of interest is a permanent risk to our strategy and has a potentially high impact on our objectives.

The biggest risk is failing to gain full control of the lands where we explore or operate.

Possible barriers to access to land include:

- Increasing landowner expectations.
- Refusal to comply with the terms of previous land acquisitions and conditions regarding local communities.
- Influence of multiple special interests in land negotiations.
- Conflicts regarding land boundaries, and a subsequent resolution process.
- Succession problems among landowners resulting in a lack of clarity about the legal right to own and sell land.
- Risk of litigation, such as increased activism by agrarian communities and/or judicial authorities.
- Presence of indigenous communities in proximity to lands of interest, where prior and informed consultation and consent of such communities are required.
- Operations in “Soledad & Dipolos” remain suspended, as the problem with the ejido “El Bajío” remains unresolved.

FACTORS CONTRIBUTING TO RISK

- | | |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> • The Federal Government may continue its policy of not granting new mining concessions. However, this could be mitigated by carefully negotiating concessions with mining geological interest already granted. • It is becoming increasingly difficult to negotiate land prices, with landowners demanding more money and benefits for access to land. | <ul style="list-style-type: none"> • Social insecurity prevailing in the regions where our mining interests are located may not allow work to be carried out necessary to demonstrate the minimum investments required by law, leading to the possible cancellation of the concession. |
|--|---|

CONTROLS, MITIGATING ACTIONS AND OUTLOOK

Successful access to land plays a key role in managing our mining rights, focusing on areas of strategic interest or value.

At the end of 2021, after disinvesting certain areas of mining interest, we maintained 1.439 million hectares of mining concessions granted. A further 238,090 hectares is in the process of being granted. In total, we have 1.678 million hectares, representing a year-on-year decrease of 2,000 hectares.

Other initiatives include:

- Meticulous analysis of exploration objectives and construction project designs to minimise land requirements.
- Judicious use of lease or occupation contracts with purchase options, in compliance with legal and regulatory requirements.
- Early participation of our community relations teams during the negotiation and acquisition of socially challenging objectives.

- Strategic use of our social investment projects to build trust.
- Close collaboration with our land negotiation teams, which include specialists hired directly by Fresnillo and also provided by Peñoles as part of the service agreement.

As part of an ongoing review of the legal status of our land rights, we identify certain areas of opportunity and continue to implement measures to manage this risk on a case-by-case basis. Such measures include, wherever possible, negotiations with agricultural communities for the direct purchase of land.

We use mechanisms provided for in agricultural law and also use other legal mechanisms under mining legislation that provide greater protection for land occupation. These activities are part of our ongoing drive to reduce risk exposure to surface land.

COVID-19 PANDEMIC IMPACT	KEY RISK INDICATORS
<p>During 2021, insecurity problems in our exploration and operations areas have increased. In addition, the government suspended activities, which caused delays to the land-regularisation processes.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Percentage of land required for advanced exploration projects that are under occupation or agreements other than total ownership (generally and per project). • Total U.S. dollars and percentage of project budget spent on HSECR activities, including community relations (on exploration projects and sites).

LINK TO STRATEGY	RISK APPETITE
1 – 2 – 3	Medium

CHANGE IN HEAT MAP	RISK RATING (RELATIVE POSITION)
Increasing	2021: High (4) 2020: High (7)

5

LICENCE TO OPERATE (community relations)

RISK DESCRIPTION	
<p>At both a local and global level, the mining industry's stakeholders have high expectations relating to social and environmental performance. These expectations go beyond the responsible management of negative impacts to include continuous engagement and contribution to stakeholder development.</p> <p>Failure to adequately address these expectations increases the risk of opposition to mining projects and operations. Negative sentiment towards mining or specifically towards Fresnillo plc could have an impact on our reputation and acceptability in the regions where we have a presence.</p>	<p>We monitor the following risks:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Negative perception of the Company's social and environmental performance. • Failure to identify and address legitimate concerns and expectations of the community and of society at large. • Insufficient or ineffective engagement and communication. • Failure to contribute purposefully to community development.

FACTORS CONTRIBUTING TO RISK	
<ul style="list-style-type: none"> • Higher expectations and scrutiny of social and environmental performance. • Rising expectations on shared benefits regarding land agreements. • Perceived competition on access to natural resources, notably water. • Significant reduction in government spending on community infrastructure, development programmes and services. • Anti-mining activism fuelling opposition to mining. 	<ul style="list-style-type: none"> • Insecurity and access to water are the issues of greatest concern to people and community leaders in the regions where we have a presence. • The environmental impact of a mine is also an issue that can concern communities close to our operations.

CONTROLS, MITIGATING ACTIONS AND OUTLOOK	
<ul style="list-style-type: none"> • <i>COVID-19 Response:</i> Collaboration with Health Authorities to support the logistics of vaccination centres in the regions where we operate. Campaigns to raise awareness of preventive measures such as the use of masks. Rapid testing support for remote communities. Collaboration with parents and school authorities on the safe return to classes. • <i>Community Engagement:</i> Our strategy, which embraces all phases of the mining lifecycle, is based on purposeful engagement to address concerns and expectations. Key activities include: <ul style="list-style-type: none"> -Organising formal and informal meetings to enable stakeholder identification and engagement planning. -Carrying out social baseline studies that include human rights and due diligence regarding indigenous peoples, and perception studies that support our Social Management plans and help us manage impacts, risks and opportunities. -Operating a grievance mechanism to address stakeholder concerns. -Monitoring public opinion within local and international media. -Collaborating with peers to adopt best practices in social performance. 	<p>❖</p>

<p>-Communicating our best practices regarding social and environmental responsibility.</p> <p>•<i>Environmental performance</i>: Optimising our use of resources, curbing any negative impact of our activities and being transparent and accountable regarding our environmental footprint are crucial elements of sustainable mining and help us to be positively perceived by communities and regulators.</p>	
---	--

COVID-19 PANDEMIC IMPACT	KEY RISK INDICATORS
<p>The COVID-19 pandemic increased the risk to our social licence to operate in some regions, mainly as a result of nearby communities being worried about contracting the virus from contractors and suppliers visiting the area.</p> <p>COVID-19 has increased social expectations regarding corporate citizenship. The response of the mining industry to COVID-19 will shape relationships with stakeholders and perceptions of the industry over the coming years.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Number of local actions by non-governmental organisations (NGOs) or other local social groups against mining, by region. • Number of actions by NGOs or other local social groups against mining in the Americas. • Number of media mentions related to demonstrations against the mining industry.

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

CHANGE IN HEAT MAP	RISK RATING (RELATIVE POSITION)
Increasing	2021: High (5) 2020: Medium (10)

6

HUMAN RESOURCES (attract and retain skilled people)

RISK DESCRIPTION	
<p>Fresnillo plc's most valuable asset is its workforce.</p> <p>The COVID-19 pandemic has several health risks for employees. The way that mining works (especially underground), where there are several workers in one place, further increases the possibility of contagion. Due to the complex nature of mining operations and the remote locations in which they are often located, it is difficult to implement health measures and carry medical prevention equipment.</p> <p>Close working conditions at mine sites are placing workers in the frontline in terms of health and safety risks, prompting us to quarantine workers when national lockdown regulations did not force us to do so.</p> <p>Faced with the risk of contagion from the COVID-19 pandemic threat, we implemented several strategies to protect and preserve the health of employees and contractors in all business units. The close cooperation between our human resources function and our medical team has been fundamental to the application of timely tests and the care of infected personnel.</p> <p>However, the risk of contagion continues and increased in the months of September to December, mainly in the Fresnillo District, where the highest number of cases of contagion across the Company has been detected. This situation is likely to be exacerbated when the new strains of the virus reach Mexico.</p> <p>Until such a time that the vaccine is broadly available, and the population becomes immune to COVID-19, this will remain a very high risk to the Fresnillo plc workforce and in general to all humanity.</p>	<p>Our people are critical to meeting our goals. We face multiple risks in the processes of selection, recruitment, training and retention of talented people with technical skills and experience.</p> <p>Obtaining qualified labour in the mining sector has become a major risk. More and more people trained and experienced in mining processes are required. Unfortunately, there are not enough candidates with the required profiles.</p> <p>Digital and technological innovation has the potential to generate substantial improvements in the productivity, safety and environmental management of the Company. However, to achieve this, in addition to demanding significant investment, different skillsets will be required in the workforce. There is a risk that our workforce will either be unable to transform as needed or will be resistant to change and unwilling to accept the impact of automation or to acquire new technological skills.</p> <p>The lack of reliable contractors with sufficient infrastructure, machinery, performance history and trained people is also a risk that could affect our ability to develop and build mining works.</p> <p>In addition, it is difficult to hire the employees of contractors working for the company.</p>

FACTORS CONTRIBUTING TO RISK	
<ul style="list-style-type: none"> • Unfortunately, not everyone follows measures to prevent COVID-19 and that increases the risk of contagion. • Workers in the mining sector have been particularly affected by the pandemic, given the employment architecture of the industry, which can feature remote fly in–fly out or drive in–drive out operations, congested underground working conditions, and workers residing in mine-site compounds or neighbouring communities. These conditions make some COVID-19 preventative measures difficult to implement, which makes mineworkers vulnerable to both acquiring and spreading the virus. 	<ul style="list-style-type: none"> • There was a significant increase in staff turnover during 2021. • Talent retention became more difficult this year. • At some mines we have a lack of specialised personnel to cover working hours. • In certain regions where we operate there are not enough candidates with the necessary skills to operate the mining equipment. • With the new labour law prohibiting outsourcing, we had to hire staff from contractors, and this caused added complications.

CONTROLS, MITIGATING ACTIONS AND OUTLOOK	
<p>Our employee performance management system is designed to attract and retain key employees by creating suitable reward and remuneration structures and providing personal development opportunities.</p>	<p>In partnership with the University of Arizona, we developed a five-hour online training module on Diversity, Equality and Inclusion for our executives, managers and high potential talent. Management</p>

<p>We have a talent management system to identify and develop internal candidates for key management positions, as well as identify suitable external candidates where appropriate.</p> <p>We aim for continuous improvement, driven by opportunities for training, development and personal growth; in short, we focus on fair recruitment, fair pay and benefits and gender equality. In the trusted staff structure, 18% are women as are 34% of new joiners, while 18% of the female population were promoted during the year.</p> <p>Recruitment: We have evaluated our recruitment requirements for key positions, and our goal is to meet them through internal training and promotion, as well as by recruitment through:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Our close relationships with universities that offer earth science programmes. We have programmes dedicated to identifying potential performance-based candidates who can be hired as trainees and/or employees at graduation. During the year, we hosted 42 students from different Earth Science professions at our mining units to support their training, and 87 engineers took part in our training programme. • CETLAR (Centre for Technical Studies of Peñoles), which trains mechanical and electrical technicians. Ten of the 12 2021 graduates were hired as full-time employees. <p>Retention: Our goal is to be the employer of choice, and we recognise that to be a profitable and sustainable company, we need to generate value for our employees and their families. We do this by providing a healthy, safe, productive and team-oriented work environment that not only encourages our people to reach their potential, but also supports process improvements.</p>	<p>and leadership skills development programmes were conducted with 40 superintendents, 76 counsellors and 74 facilitators.</p> <p>In order to keep our staff updated and trained, 83% of employees and 98% of unionised staff have received training this year. In 2021, 216 employees participated in institutional development programmes, which means that 59% of staff with more than two years of service have participated at least once. Of this 59%, 12% are women (18% of employees are female). 502 courses and studies were conducted through external training, benefiting 383 employees. 83% of our leaders have participated in institutional development programmes focused on leadership.</p> <p>Performance: The virtual internship programme continued this year in conjunction with Peñoles, with courses in mining, geology, metallurgy and topography. In total there were 572 students and 36 teachers (42.27% men and 57.73% women). We have continued our performance assessment process, reinforcing formal feedback. We promote the certification of key technical skills for operational personnel and have implemented a programme to develop administrative and leadership skills for the required positions. We develop our high-potential intermediate managers through the Leaders with Vision programme.</p> <p>Pandemic: The safety of our workforce is protected with sanitary protocols in each mining unit in accordance with the recommendations of the Sanitary Authority.</p> <p>A series of security measures have been applied:</p> <ul style="list-style-type: none"> -Use of sanitary measures within mining units, -Constant health monitoring of employees, -Temperature control, -Social distancing, -Strict hygiene, -Home office, -Selective Covid-19 tests. <p>Support for employees' mental health: 24-hour helpline for all employees, access to psychological help, support for families and available medical advice.</p>
---	---

COVID-19 PANDEMIC IMPACT	KEY RISK INDICATORS
<p>Undoubtedly the COVID-19 pandemic is one of the biggest threats facing our people. Employee health and well-being has been affected by this pandemic and has led to changes in staff management.</p> <p>Homeworking and isolation at the mines and projects have changed traditional work dynamics across the business.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Number of positions filled by area of speciality, for vacancies and new positions. • Employee turnover rate. • Average hours of training and professional development per employee. • Number of contractor personnel relative to unionised personnel per business unit. • Number of rapid, suspicious and PCR test per business unit. • Evolution of confirmed cases in hospital and at home

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

CHANGE IN HEAT MAP	RISK RATING (RELATIVE POSITION)
Increasing	2021: High (6) 2020: High (4)

7

PROJECTS (PERFORMANCE RISK)

RISK DESCRIPTION	
<p>The pursuit of advanced exploration and project development opportunities is essential to achieving our strategic goals. However, this carries certain risks:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Economic viability: the impact of the cost of capital to develop and maintain the mine; future metal prices; and operating costs throughout the mine's life cycle. • Access to land: a significant failure or delay in land acquisition has a very high impact on our projects. • Uncertainties associated with the development and operation of new mines and expansion projects: includes fluctuations in the degree of ore and recovery; unforeseen complexities in the mining process; poor quality of the ore; unexpected presence of groundwater or lack of water; lack of community support; and inability or difficulty in obtaining and maintaining the required building and operating permits. • Delivery risk: Projects can exceed the budget in terms of cost and time; they cannot be built according to the required specifications or there may be a delay during construction; and major mining teams cannot be delivered on time. 	<p>Other important risks:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Failure to effectively manage our development projects could result in delays to the start of production and cost overruns. • Projects that cannot be delivered on time, on budget and according to planned specifications. • Geotechnical conditions of the ore body / poor rock quality. • High costs making it difficult to justify the project. • Delay in the development of the project due to lack or delay of critical equipment, supplies and spare parts. • Disruptions in the supply chain for construction materials and equipment. <p>The following risks relate specifically to the Juanicipio project:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Regularising electricity consumption with CFE. • Delays in the design and obtaining permits related to the tailing dams. • Obtaining building permits with CONAGUA. • Lack of qualified labour. • Lack of specialised contractors. • Low contractor productivity.

FACTORS CONTRIBUTING TO RISK	
<ul style="list-style-type: none"> • In some regions there are no specialised contractors or contractors with the technology to develop the projects. • Contractor productivity may be lower than anticipated, causing delays in the programme. • Increase in the number of high impact crimes (homicide, kidnapping, extortion) in the regions of the projects. 	<ul style="list-style-type: none"> • We have identified the following threats to project development: <ul style="list-style-type: none"> - Insufficient resources for project execution. - Change in operational priorities that can affect projects. - Inadequate management structure for project supervision. - Lack of efficient and effective contractors. - Delays in obtaining necessary permits for construction and operation. - Lengthy procedures for land acquisition, electricity supply and water.

CONTROLS, MITIGATING ACTIONS AND OUTLOOK	
<p>Our investment assessment process determines how best to manage available capital using technical, financial and qualitative criteria.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Technical: we evaluate and confirm the resource estimate; conduct metallurgical research of mineral bodies 	<p>The executive management team and the Board of Directors are regularly updated on progress. Each advanced exploration project and major capital</p>

<p>to optimise the recovery of economic elements; calculate and determine the investment required for the overall infrastructure (including roads, energy, water, general services, housing) and the infrastructure required for the mine and plant.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Financial: we analyse the risk in relation to the return on the proposed capital investments; set the expected internal rates of return (IRR) per project as thresholds for approving the allocation of capital based on the current value of expected cash flows of invested capital; and perform stochastic and probabilistic analyses. • Qualitative: we consider the alignment of investment with our Strategic Plan and business model; identify synergies with other investments and operating assets; and consider the implications for safety and the environment, the safety of facilities, people, resources and community relations. <p>The management of our projects is based on the PMBOK standard of the Institute of Project Management (PMI). It allows us to closely monitor project controls to ensure the delivery of approved projects on time, within budget and in accordance with defined specifications.</p>	<p>development project has a risk record containing the project-specific identified and assessed risks.</p> <p>The project development process in 2021 included:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Continuing the construction of the Juanicipio project. • Continuing the construction of the third tailings dam at La Ciénega. • Constructing the 14th leaching pad at La Herradura. • Constructing the carbon-in-column process at La Herradura.
---	--

COVID-19 PANDEMIC IMPACT	KEY RISK INDICATORS
<p>COVID-19 affected project development and led to delays in approvals, for example at the Juanicipio mine and Pyrites Plant.</p> <p>The contractors failed to meet commitments, leading to disruptions in the supply of critical inputs such as cement, fuels and spare parts.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Earned value (rate of financial advancement rate vs. physical advancement). • Percentage of required land acquired • Percentage of major equipment ordered and received according to plan. • Percentage of mine development completed.

LINK TO STRATEGY	RISK APPETITE
2	Medium

CHANGE IN HEAT MAP	RISK RATING (RELATIVE POSITION)
Stable	2021: High (7) 2020: High (6)

8

UNION RELATIONS (labour relations)

RISK DESCRIPTION
<p>Our highly skilled unionised workforce and experienced management team are critical to sustaining our current operations, executing development projects and achieving long-term growth without major disruption.</p> <p>We run the risk of an outside union seeking to destabilise the current union.</p> <p>National union politics could adversely affect us, as could pressure from other mining unions seeking to take over Fresnillo's labour contracts.</p>

FACTORS CONTRIBUTING TO RISK	
<ul style="list-style-type: none"> The Labour Reform published in May 2019 allows the existence of several unions within a company and gives the employee the freedom of choice. This has led to a complex, rarefied work environment at the Fresnillo mine, with violent clashes between the union and a group of workers seeking to register a new independent union. 	<ul style="list-style-type: none"> The risk is that the fighting will continue and worsen and eventually the mine's workforce will be reduced. There is also a risk that this conflict could spread to other mines. In addition, the TMEC (new trade agreement between Mexico, Canada and the United States replacing NAFTA) with new labour and trade union provisions.

CONTROLS, MITIGATING ACTIONS AND OUTLOOK	
<p>Increased communication with trade union leaders in mining units to monitor the working climate.</p> <p>Meetings have been held with groups of workers who want to introduce new unions to the Company.</p> <p>A specialist group in labour relations was formed to meet the demands of dissident workers.</p> <p>Our strategy is to integrate unionised personnel into each team in the business unit. We achieve this by clearly assigning responsibilities and through programmes aimed at maintaining close relations with trade unions in mines and at the national level.</p> <p>We maintain close communication with trade union leaders at various levels of the organisation in order to: raise awareness of the economic situation facing the industry; share our production results; and encourage union participation in our security initiatives and other operational improvements.</p> <p>These initiatives include the Security Guardians programmes, certification partnerships, integration of high productivity equipment, and family activities.</p>	<p>We are proactive in our interactions with the union. When appropriate, we hire experienced legal advisors to support us on labour issues. We remain attentive to any developments in labour or trade union issues.</p> <p>We started 2021 by conducting five Regional Labour Update Forums with company leaders and unions in Sonora, Coahuila and Zacatecas with 500 participants.</p> <p>From February to the end of the year, we carried out a job training programme for operational leaders of companies at the level of middle management, with the participation of 906 leaders.</p> <p>We conducted a review of the contractual benefits for union members in our mines.</p> <p>Our executive leadership and the Executive Committee recognise the importance of trade union relations and follow any developments with interest.</p>

COVID-19 PANDEMIC IMPACT	KEY RISK INDICATORS
<p>Although the pandemic did not severely affect this risk, it did slightly complicate the negotiations and delayed some agreements, but with no significant impact. Faced with the pandemic, the union requested the Company to take care of all the sanitary measures recommended by the health authority so that the workers could return to the mining units. Today, the union continues to support the safety measures that we adopted.</p>	<ul style="list-style-type: none"> Union members' level of satisfaction. Number of media mentions related to mining union developments.

--	--

LINK TO STRATEGY	RISK APPETITE
2 – 3	Low

CHANGE IN HEAT MAP	RISK RATING (RELATIVE POSITION)
Decreasing	2021: High (8) 2020: High (5)

9

CYBERSECURITY

RISK DESCRIPTION	
<p>Information is one of our most valuable assets and we work hard to protect it. We fully recognise the importance of the confidentiality, continuity, integrity and security of our data and systems.</p> <p>As a mining company, we can be under threat of cyber attacks from a broad set of groups, from "hacktivists" and hostile regimes, to organised criminals. Their objectives range from taking advantage of mining's role in regional and global supply chains, to impacting national economies.</p> <p>Some threat actors also focus on finding unprotected, misconfigured and unpatched systems and exploit them, due to the industry's heavy reliance on technology and automated systems that supports operations.</p> <p>The following are the top eight cybersecurity and privacy risks that have been identified through environment monitoring and workshops with business units, operations, and IT. These risks comprise Peñoles/Fresnillo overall cybersecurity and privacy risk profile:</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Corruption of data - Critical data where any unauthorized modification can have adverse impacts. 2. Unauthorised access - Cybersecurity and privacy incidents due to incorrect access permissions or system abuse, exploit or misuse. 3. Breach and data theft - Disclosure of critical and sensitive company data by an internal or external source. 4. Business disruption - Disrupting key applications or systems for a period of time. 5. Lack of cybersecurity ownership - Failure to assign responsibility for implementing and adopting cybersecurity practices on a daily basis. 6. Non-compliance - Cybersecurity and privacy incidents resulting in non-compliance with applicable regulations, including privacy. 7. Health and safety incidents - Breach of availability, integrity or confidentiality of data which impacts health and safety. 8. Halt or loss of operations - Cybersecurity and privacy incidents which result in loss of operating licence or closure of operations.

FACTORS CONTRIBUTING TO RISK	
<ul style="list-style-type: none"> • Cyber risks have increased significantly in recent years owing in part to the COVID-19 pandemic and the proliferation of new digital technologies, the increasing degree of connectivity and a material increase in monetisation of cybercrime. • Theft of information through social engineering and "phishing" campaigns (fraudulent attempts to obtain sensitive information or data, such as usernames or passwords, by appearing to be a trustworthy entity in an electronic communication). 	<ul style="list-style-type: none"> • An increased reliance on cloud systems and infrastructure can make IT defences less robust and may bypass security controls • Access to hacking tools and training is readily available and heavily automated. Without proper punishment for perpetrators globally, attackers can easily launch sophisticated attacks with little risk. • There is a global lack of regulation regarding cybersecurity and e-crime that could deter criminals.

CONTROLS, MITIGATING ACTIONS AND OUTLOOK	
<p>Our information security management model is designed with defensive structural controls to prevent and mitigate the effects of computer risks. It employs a set of rules and procedures, including a Disaster Recovery Plan, to restore critical IT functions in the event of an attack.</p> <p>Our systems are continuously monitored by cybersecurity experts at a Security Operations Center (SOC). Incident response plans are in place and tested periodically to ensure we can respond quickly and effectively.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • The U.S. National Institute of Standards and Technology (NIST CSF) Cybersecurity Framework that describes how companies can assess and improve their ability to prevent, detect, and respond to cyberattacks. • Information Control Objectives and Technologies to Others (COBIT), which was created by ISACA, the international professional association for IT management and governance, to provide an implementable set of IT-related controls, processes and facilitators. <p>Our approach is also based on the MITRE ATT&CK™ which is used as the basis for the development of specific threat</p>

<p>Our systems are regularly audited to identify any potential threats to the operations and additional systems have been put in place to protect our assets and data.</p> <p>We have implemented a training and awareness programme, which is designed to increase awareness of cyber risk and ensure that employees take the appropriate actions.</p> <p>We have invested in global IT security platforms and Managed Security Services Providers (MSSPs) in order to proactively monitor and manage our cyber risks. We conduct routine third-party penetration test to independently confirm the security of our IT systems and we seek to enhance the monitoring of our operational technology platforms.</p> <p>Since 2020, a fully staffed cybersecurity office has been in place to improve our cybersecurity position. Its main objective is to identify and manage cybersecurity risks and align them with our business mission and strategy, as well as monitor the supporting processes. Aligned to best practices and standards, its approach is based on two key frameworks:</p>	<p>models and methodologies in the private sector, government and in the cybersecurity products and services community.</p> <p>We also monitor the environment for relevant alerts and act proactively to assess our readiness, reinforcing our capabilities as needed.</p> <p>A governance model, continuous risk monitoring, information security policies, awareness-raising campaigns and training forms the basis of our IT/OT operational guarantee.</p> <p>Our plan for 2022 is to focus our efforts on incorporating key indicators around cyber risk reduction in the cybersecurity dashboard, implementing and maturing controls in line with the threat landscape and emphasising the importance of individual responsibility to each employee, in order for them to stay vigilant and alert to cyber threats.</p>
--	---

COVID-19 PANDEMIC IMPACT	KEY RISK INDICATORS
<p>With the COVID-19 pandemic, this risk has increased mainly due to the accelerated digital transformation, increased “phishing” attacks and a reduction in the robustness of IT defences due to remote working.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Total number of cybersecurity incidents affecting our Company. • Number of media mentions related to cybersecurity issues affecting the mining industry.

LINK TO STRATEGY	RISK APPETITE
<p>2 – 3</p>	<p>Low</p>

CHANGE IN HEAT MAP	RISK RATING (RELATIVE POSITION)
<p>Stable</p>	<p>2021: High (9) 2020: Medium (8)</p>

10

SAFETY

RISK DESCRIPTION	
<p>It is an inherent risk in our industry that incidents due to unsafe acts or conditions could lead to injuries or fatalities.</p> <p>Safety and health incidents could result in harm to our employees, contractors and local communities. Ensuring their safety and wellbeing is our ethical obligation and first priority, and is one of our core values.</p> <p>Our operations and projects are inherently hazardous, with the potential to cause illness or injury, damage to the environment, and disruption to communities. Major hazards include process safety, underground mining, surface mining and tailings and water storage.</p>	<p>Our workforce faces risks such as fire, explosion, electrocution and carbon monoxide poisoning, as well as risks specific to each mine site and development project.</p> <p>These include rockfalls caused by geological conditions, cyanide contamination, explosion, becoming trapped, electrocution, insect bites, falls, heavy or light equipment collisions involving machinery or personnel and accidents occurring while personnel are being transported.</p>

FACTORS CONTRIBUTING TO RISK	
<ul style="list-style-type: none"> • We are saddened to report that one fatality was recorded during 2021, and also that we experienced a significant increase in the accident rate related to: <ul style="list-style-type: none"> -Rockfall/terrain failure -Loss of vehicle/equipment control -Team-vehicle-person interaction -Transport of staff -Contact with electric power -Fire -Becoming trapped -Contact with hazardous substances 	<ul style="list-style-type: none"> • Frequent transportation of our people to remote business units is an ongoing feature of our operations. In many cases, these units have poor accessibility by road. Failure to comply with safety programmes, measures and audits or with the findings of inspections, continues to be a safety risk. • Our people not being sensitive to the latent risks of our operations. • Omissions and failures to follow security protocols.

CONTROLS, MITIGATING ACTIONS AND OUTLOOK
<p>Nothing is more important than the safety and wellbeing of our employees, contractors and communities. We believe all incidents are preventable, so we concentrate on identifying, understanding, managing and, where possible, removing the hazard or removing people from the hazardous area.</p> <p>We constantly seek to improve our safety and health risk management procedures, with focus on the early identification of risks and the prevention of fatalities.</p> <p>Unfortunately, we suffered a fatal accident during the second half of this year, which means that even with the extraordinary efforts we are making, we have failed to achieve our goal of zero fatalities. Additionally, we recorded 363 high potential incidents (24% more than 2020)</p> <p>At Fresnillo plc, the safety of our staff is an essential value and a way of life. We tirelessly seek to improve our performance, strengthening our preventive culture, raising awareness of the risks generated by our operational activities and establishing controls and mechanisms to eliminate fatalities.</p> <p>During the year, we continued to implement support measures to strengthen, address and prevent the causes of accidents, injuries and fatalities. These include:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Strengthening safety objectives, including establishing proactive performance indicators that allow us to anticipate events. • Encouraging managers to own security risks to operations, so that this is a fundamental part of daily activities and that management can be held accountable according to performance and results. • Regularly reviewing and auditing Health, Safety, Environmental and Sustainable (HSE&S) processes, training and controls to promote and improve effectiveness at managed and (where practicable) non-managed operations.

- Monitoring monthly HSE&S performance at the Group level and sharing learnings from HSE&S incident investigations.
- Continuing the implementation of the "*I Care, We Care*" programme in all our operations, including strengthening the programme's five lines of action.
- In 2021, the Chief Executive Officer launched a strategy to intensify the "*I Care, We Care*" programme. This strategy focuses on critical risks, controls and processes in order to prevent high potential accidents.
- Assigning Critical Risk Control Protocols to an owner for follow-up in line with their area of influence.
- Strengthening incident investigations with a special focus on high-potential ones.
- Increasing the focus on high-potential incidents (HPI).
- Strengthening the cross-functional communication of lessons learnt, in order to reduce the reoccurrence of similar accidents.
- Enhancing hazard identification and risk assessment.
- Confirming the continuous monitoring of security management as the highest priority of the SSMARC committee. The committee oversees all accident investigations, ensuring appropriate measures are taken to improve safety systems and practices.

COVID-19 PANDEMIC IMPACT	KEY RISK INDICATORS
The COVID-19 pandemic did not significantly affect this risk.	<ul style="list-style-type: none"> • Accident rate • Days lost rate • Accident frequency

LINK TO STRATEGY	RISK APPETITE
4	Low

CHANGE IN HEAT MAP	RISK RATING (RELATIVE POSITION)
Increasing	2021: Medium (10) 2020: Medium (11)

11

TAILINGS AND ENVIRONMENTAL INCIDENTS

RISK DESCRIPTION	
<p>Environmental incidents are an inherent risk in our industry. These incidents include the possible overflow or collapse of tailings deposits, cyanide spills and dust emissions, any of which could have a high impact on our people, communities and businesses.</p> <p>We continue to be alert to the following risks:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Cyanide management risk. • Ensuring the stability of our tailings storage facilities (TSFs) during their entire lifecycles is central to our operations. A failure or collapse of any of our TSFs could result in fatalities, damage to the environment, regulatory violations, reputational damage and the disruption of the quality of life of neighbouring communities as well as our operations. 	<ul style="list-style-type: none"> • Impact on the environment in the area of influence through erosion/deforestation/forest loss or disturbance of biodiversity as a result of the operations of the business unit or project activities. • An event involving a leak or spill of cyanide or SO₂, which due to its chemical properties could generate an event of major consequence on the premises of the business unit and / or in the nearby area. • Implications of future regulations for our tailings management.

FACTORS CONTRIBUTING TO RISK
<ul style="list-style-type: none"> • Design, construction and operation of current tailings dams under local and national controls, which do not comply with recommended best practices. • Historic tailings dams with little or no operation construction design. • Little known conditions of the state of some tailings dams, both current and historical. • Some historical tailings dams located in rural areas are now surrounded by facilities or residential areas, increasing the consequences of failure. • Tailings dam failures that could cause landslides or collapses.

CONTROLS, MITIGATING ACTIONS AND OUTLOOK
<p>Our operations are inherently hazardous. We seek to achieve operational excellence to ensure that our employees and contractors go home safe and healthy, and that there are no adverse impacts on the communities and the environment where we operate.</p> <p>Our environmental management system ensures compliance with national and international regulations and best practices, provides transparency and supports initiatives that reduce our environmental footprint. We are a company responsible for its activities and the fulfilment of the environmental commitments made.</p> <p>Our environmental management system, together with our investment in preventive measures and training, are key factors that reduce the risk of large environmental incidents.</p> <p>Based on the level of perceived risk due to recent serious and catastrophic developments in the industry, the Board decided to increase the severity of this risk in 2018 and maintained the same level in 2021.</p> <p>Herradura, Saucito, Fresnillo, Noche Buena, San Julián and Ciénega each have an integrated certificate of management. Fresnillo and Saucito have ISO 9001; Herradura and Noche Buena have GIS ISO 14001 and 45000.</p> <p>The Executive Committee is well aware of the risks associated with tailings dams. Therefore, before we construct a reservoir, we carry out a series of studies to confirm the suitability of the area. These studies include geotechnical, geological, geophysical, hydrological and seismic analyses. Before construction begins, the Ministry of Environment and Natural Resources (SEMARNAT), through the Federal Office for</p>

Environmental Protection (PROFEPA), conducts several assessment studies and then continues to periodically review deposits in relation to the works.

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

Safe management of our tailings facilities has always been a priority. With increased focus on the issue of tailings dam safety across the global mining industry, we have taken the opportunity to renew and increase this focus.

In 2021 we launched a number of initiatives to align our governance practices with current best practices. These initiatives included:

- Updating the inventory of the TSFs and validating the data log.
- Initiating a third-party review programme of dam safety inspections for all TSFs.
- Establishing an Independent Tailings Review Panel (ITRP) comprising renowned international experts.
- Accelerating a review programme by independent experts for all sites.
- Reviewing the ITRP and prioritising recommendations arising from inspections.

The Board and the HSECR Committee continue to keep these issues under scrutiny. It is important to note that our tailings dams differ from those involved in high-profile incidents, such as the tragedy in Brazil.

COVID-19 PANDEMIC IMPACT	KEY RISK INDICATORS
The construction programmes for new tailings dams and the expansion of existing ones were adjusted, due to the increased complexity caused by the pandemic, such as the required health and safety protocols.	<ul style="list-style-type: none"> • Number of business units with ISO 14001:2004 certification. • Number of business units with Clean Industry certification. • Number of business units with International Cyanide Code certification. • Number of environmental permits for all advanced exploration projects (according to schedule).
CHANGE IN HEAT MAP	RISK RATING (RELATIVE POSITION)
Stable	2021: Medium (11) 2020: Medium (9)
LINK TO STRATEGY	RISK APPETITE
4	Low

12

CLIMATE CHANGE

RISK DESCRIPTION	
<p>The mining industry is highly exposed and sensitive to climate change risk.</p> <p>Climate change is a systemic challenge and will require coordinated actions between nations, between industries and by society at large. It demands a long-term perspective to address both physical climate change and low-carbon transition risks and uncertainties.</p> <p>Due to climate change, our operations and projects are expected to face acute physical risks from extreme events such as high temperatures, droughts and extreme rainfall from more frequent and intense hurricanes in the Pacific.</p> <p>These natural disasters may affect the health & safety of our people, damage access roads and mine's infrastructure, disrupt operations and affect our neighbouring communities. In addition, the rise in temperatures may increase our water demand while the decrease in annual precipitation exacerbates water stress in the regions where we operate.</p>	<p>These chronic risks may intensify the competition to access water resources, increasing risks to the social licence to operate. The societal responses to transition to a low carbon economy include more stringent regulations to reduce emissions, a transformation of the global energy system, changes in behaviour and consumption choices and emerging technologies.</p> <p>Adaptation measures are necessary to build the flexibility to respond to physical and transitional changes.</p> <p>The most important risk we currently face is to comply with all the provisions and requirements of international agreements to reduce pollution and greenhouse gas emissions.</p> <p>Failure to adapt to the transition and physical impacts of climate change, include:</p> <ul style="list-style-type: none"> -government legislation to limit mining activities. -regulations limiting greenhouse gas emissions from the mining industry. -acute physical risks such as the increased likelihood of extreme weather events; and -chronic physical risks such as changing weather patterns including rising temperatures and sea levels.

FACTORS CONTRIBUTING TO RISK	
<ul style="list-style-type: none"> • The Federal Government promotes investment in coal rather than in renewable or clean energy. This has led to operating on clean energy becoming more difficult. • The Federal Government's implementation of policies that support the use of coal will lead to more greenhouse gases being released into the atmosphere and reduce the development of renewable energies. • Current and emerging climate regulations have the potential to result in increased cost, to change supply and demand dynamics for our products and create legal compliance issues and litigation, all of which could impact the Group's financial performance and reputation. Our operations also face risk due to the physical impacts of climate change, including extreme weather. • Warming temperatures will increase water scarcity in some locations, inhibiting water-dependent operations, complicating site rehabilitation and bringing companies into direct competition with communities for water resources. 	<ul style="list-style-type: none"> • The supply of critical inputs to mining processes, such as water and energy, is likely to face greater constraints. • Employee health and safety will be put at risk by increases in communicable diseases, exposure to heat-related illnesses and the likelihood of accidents related to rising temperatures. • Obtaining and maintaining a social licence to operate will become more difficult in communities where climate change exacerbates existing vulnerabilities and increases direct competition between the company and the community for resources. • Increased physical and non-physical risks will make project financing more difficult to secure. • Global warming and its effects such as droughts, hurricanes, winter storms, heavy rains, can cause stoppages in unit operations.

CONTROLS, MITIGATING ACTIONS AND OUTLOOK

<ul style="list-style-type: none"> Climate change has formed part of our strategic thinking and investment decisions for over two decades. We are considering the recommendations of the Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) regarding: Governance, Strategy, Risk Management and Metrics and targets. We recognise the importance of maturing our approach to integrating physical climate change risks and adaptation into financial planning and decision-making processes. We are committed to enhancing our understanding of the site-level impacts and vulnerabilities to refine our adaptation measures. The pervasive and complex nature of climate change means that it can act as an amplifier of other risks such as environmental incidents, access to water, health & safety of our people, government regulations, and social licence to operate. The Head of Sustainability and the Head of Risks support the process to refine the identification and risk assessment of physical and transitional risks. 	<ul style="list-style-type: none"> We use the guides from industry associations (i.e. ICMM), international scientific reports (i.e. IPCC), reports from industry peers and reports of the Mexican Government to identify the physical impacts of climate change. To gain a general understanding, we use the outcomes of scenarios built by the Mexican Government Reports, using the Global Circulation Models (GCMs) and different Representative Concentration Pathways (RCPs). In addition, we use Aqueduct, a tool developed by the World Resources Institute (WRI), to better understand water stress under different climate change scenarios in the 2020-2030 period. We are implementing a series of controls to manage the threat of extreme weather, including structural integrity programmes across all critical assets, emergency response plans and flood management plans. These controls keep our people safe and help our operations return to normal capacity as quickly as possible. We are increasing the supply of the materials essential to building a low-carbon economy. We are setting targets to reduce our emissions (on an absolute and intensity basis) over the short, medium and long term.
--	--

COVID-19 PANDEMIC IMPACT	KEY RISK INDICATORS
<ul style="list-style-type: none"> The COVID-19 crisis and climate change demonstrate that we live in an interconnected world. We are faced with global challenges that need coordinated responses where each actor takes on their role. No country can deal with these issues alone. 	<ul style="list-style-type: none"> Energy demand/value added CO2/energy consumption Zero-carbon fuel share

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

CHANGE IN HEAT MAP	RISK RATING (RELATIVE POSITION)
Stable	2021: Medium (12) 2020: Medium (12)

13

EXPLORATION (New ore resources)

RISK DESCRIPTION
<p>We are highly dependent on the success of the exploration programme to meet our strategic value-creation targets and our long-term production and reserves goals.</p> <p>In addition to the growing level of insecurity and more challenging access to land detailed in previous risks, other risks that may impact prospecting and converting inferred resources include: the lack of a robust portfolio of prospects in our pipeline with sufficient potential in terms of indicated and inferred resources; and insufficient concession coverage in target areas.</p> <p>We also risk the loss of purchase opportunities due to slow decision making.</p> <p>As our production escalates and more mines approach the end of their lives, replenishing our reserves becomes increasingly challenging.</p>

FACTORS CONTRIBUTING TO RISK
<p>We perceive this risk level as increasing in likelihood and impact.</p> <p>This is mainly due to the following:</p> <ul style="list-style-type: none">• Delays in procedures regarding access to land.• Restrictions of new mining concessions.• Geological sampling falling below standard.• Reserves not being replenished. <p>Maintaining a reasonable investment in exploration, even when metals prices are low, has been our policy through the years. While continuous investment has always been a hallmark of our exploration strategy, replenishing exploited reserves and increasing our total amount of resources could be a challenge in the future.</p>

CONTROLS, MITIGATING ACTIONS AND OUTLOOK
<p>During 2021, we invested a total of US\$140.1 million in exploration activities. Our objectives for 2022 include a budgeted risk capital investment in exploration of approximately US\$180 million.</p> <p>The approximate spending split is 55% for operating mines (reserves and resources) and 45% for the Exploration Division; which in turn applies a balanced, priority-based process to allocate the budget.</p> <p>For reference, the mines division uses approximately 60% of its budget for resource conversion and ore grade certainty, and 40% for step-out and expansion drilling. Furthermore, the Exploration Division budget for 2022 will allocate 26% to brownfield targets, 19% to development projects, 20% to advanced projects and 34% to early exploration stages including regional prospecting work.</p> <p>Our exploration strategy also includes:</p> <ul style="list-style-type: none">• A focus on increasing regional exploration drilling programmes to intensify efforts in the districts with high potential.• For local exploration, aggressive drilling programmes to upgrade the resources category and convert inferred resources into reserves.• A team of highly trained and motivated geologists, including both employees and long-term contractors.• Advisory technical reviews by international third-party experts and routine use of up-to-date and integrated GIS databases, cutting edge geophysical and geochemical techniques (including drone technology), large to small scale hyperspectral methods, remote sensing imagery and analytical software for identifying favourable regions to be field-checked by the team.• A commitment to maintain a pipeline of drill-ready high priority projects.

COVID-19 PANDEMIC IMPACT	KEY RISK INDICATORS
---------------------------------	----------------------------

<ul style="list-style-type: none"> The pandemic has halted exploration work in some areas and has led to a shortage of contractors. 	<ul style="list-style-type: none"> Drill programmes completed (overall and by project). Change in the number of ounces in reserves and resources. Rate of conversion from resources to reserves.
--	---

LINK TO STRATEGY	RISK APPETITE
1	Medium

CHANGE IN HEAT MAP	RISK RATING (RELATIVE POSITION)
Return to Principal Risk	2021: Medium (13)

STATEMENT OF DIRECTORS' RESPONSIBILITIES

The Directors are responsible for preparing the Annual Report and the Group and parent company financial statements in accordance with applicable United Kingdom law and regulations.

The Directors are required to prepare financial statements for each financial year which present a true and fair view of the financial position of the Company and of the Group and the financial performance and cash flows of the Company and of the Group for that period. The Directors have elected to prepare the Group and parent company financial statements in accordance with the UK-adopted International Financial Reporting Standards ('IFRSs') in conformity with the Companies Act 2006.

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

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

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

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

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

Directors' Responsibility Statement under the UK Corporate Governance Code

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

Responsibility Statement of the Directors in respect of the Annual Report and Accounts

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

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

For and on behalf of the Board

Alberto Tiburcio
Independent Director
7 March 2022

Consolidated Income Statement

Year ended 31 December

	Notes	Year ended 31 December 2021			Year ended 31 December 2020		
		US\$ thousands			US\$ thousands		
		Pre-Silverstream revaluation effect	Silverstream revaluation effect	Total	Pre-Silverstream revaluation effect	Silverstream revaluation effect	Total
Continuing operations:							
Revenues	4	2,703,095		2,703,095	2,430,055		2,430,055
Cost of sales	5	(1,766,170)		(1,766,170)	(1,550,689)		(1,550,689)
Gross profit		936,925		936,925	879,366		879,366
Administrative expenses		(103,534)		(103,534)	(93,407)		(93,407)
Exploration expenses	6	(130,291)		(130,291)	(107,328)		(107,328)
Selling expenses		(25,035)		(25,035)	(24,106)		(24,106)
Other operating income	8	11,914		11,914	9,997		9,997
Other operating expenses	8	(23,246)		(23,246)	(14,839)		(14,839)
Profit from continuing operations before net finance costs and income tax		666,733		666,733	649,683		649,683
Finance income	9	8,874		8,874	12,249		12,249
Finance costs	9	(61,750)		(61,750)	(141,319)		(141,319)
Revaluation effects of Silverstream contract	13		(416)	(416)		70,961	70,961
Foreign exchange loss		(1,909)		(1,909)	(40,321)		(40,321)
Profit from continuing operations before income tax		611,948	(416)	611,532	480,292	70,961	551,253
Corporate income tax	10	(156,598)	125	(156,473)	(119,349)	(21,288)	(140,637)
Special mining right	10	(16,563)		(16,563)	(35,037)		(35,037)
Income tax	10	(173,161)	125	(173,036)	(154,386)	(21,288)	(175,674)
Profit for the year from continuing operations		438,787	(291)	438,496	325,906	49,673	375,579
Attributable to:							
Equity shareholders of the Company		421,500	(291)	421,209	324,451	49,673	374,124
Non-controlling interest		17,287		17,287	1,455		1,455
		438,787	(291)	438,496	325,906	49,673	375,579
Earnings per share: (US\$)							
Basic and diluted earnings per Ordinary Share from continuing operations	11			0.572	-		0.507
Adjusted earnings per share: (US\$)							
Adjusted basic and diluted earnings per Ordinary Share from continuing operations	11	0.572			0.440		-

Consolidated Statement of Comprehensive Income

Year ended 31 December

		Year ended 31 December	
	Notes	2021 US\$ thousands	2020 US\$ thousands
Profit for the year		438,496	375,579
Other comprehensive income/(expense)			
<i>Items that may be reclassified subsequently to profit or loss:</i>			
(Gain)/loss on cash flow hedges recycled to income statement ¹		(2,476)	4,335
Changes in the fair value of cost of hedges		(5,396)	220
Total effect of cash flow hedges		(7,872)	4,555
Foreign currency translation		(653)	(1,217)
Income tax effect on items that may be reclassified subsequently to profit or loss:	10	2,362	(1,366)
Net other comprehensive income that may be reclassified subsequently to profit or loss:		(6,163)	1,972
<i>Items that will not be reclassified to profit or loss:</i>			
Changes in the fair value of cash flow hedges		(994)	304
Total effect of cash flow hedges		(994)	304
Changes in the fair value of equity investments at FVOCI		(48,051)	89,552
Remeasurement gains on defined benefit plans	21	5,710	147
Income tax effect on items that will not be reclassified to profit or loss	10	13,805	(26,980)
Net other comprehensive (loss)/income that will not be reclassified to profit or loss		(29,530)	63,023
Other comprehensive (loss)/income, net of tax		(35,693)	64,995
Total comprehensive income for the year, net of tax		402,803	440,574
Attributable to:			
Equity shareholders of the Company		386,060	439,130
Non-controlling interests		16,743	1,444
		402,803	440,574

¹ The amounts recognised in hedging reserve and cost of hedging reserve at 31 December 2020 have been amended to reflect the nature of the components of the valuation of certain derivatives at that date.

Consolidated Balance Sheet

As at 31 December

As at 31 December

	Notes	2021 US\$ thousands	2020 US\$ thousands
ASSETS			
Non-current assets			
Property, plant and equipment	12	2,799,075	2,708,195
Equity instruments at fair value through other comprehensive income (FVOCI)	29	164,525	212,576
Silverstream contract	13	494,392	534,697
Deferred tax asset	10	67,300	120,676
Inventories	14	91,620	91,620
Other receivables	15	58,548	-
Other assets		3,587	3,429
		3,679,047	3,671,193
Current assets			
Inventories	14	396,184	351,587
Trade and other receivables	15	401,424	512,927
Prepayments		20,282	18,207
Derivative financial instruments	29	96	6,290
Silverstream contract	13	35,152	41,443
Cash and cash equivalents	16	1,235,282	1,070,415
		2,088,420	2,000,869
Total assets		5,767,467	5,672,062
EQUITY AND LIABILITIES			
Capital and reserves attributable to shareholders of the Company			
Share capital	17	368,546	368,546
Share premium	17	1,153,817	1,153,817
Capital reserve	17	(526,910)	(526,910)
Hedging reserve ¹	17	(2,042)	3,292
Cost of hedging reserve ¹	17	(38)	1,072
Fair value reserve of financial assets at FVOCI	17	83,784	117,420
Foreign currency translation reserve	17	(2,120)	(1,467)
Retained earnings	17	2,543,087	2,363,275
		3,618,124	3,479,045
Non-controlling interests		184,548	135,559
Total equity		3,802,672	3,614,604

¹ The amounts recognised in hedging reserve and cost of hedging reserve at 31 December 2020 have been amended to reflect the nature of the components of the valuation of certain derivatives at that date.

Consolidated Balance Sheet

As at 31 December

As at 31 December

	Notes	2021 US\$ thousands	2020 US\$ thousands
Non-current liabilities			
Interest-bearing loans	19	1,157,545	1,156,670
Lease liabilities	24	6,146	7,697
Provision for mine closure cost	20	256,956	244,808
Pensions and other post-employment benefit plans	21	6,506	11,977
Deferred tax liability	10	68,745	295,595
		1,495,898	1,716,747
Current liabilities			
Trade and other payables	22	378,235	225,208
Income tax payable		62,287	88,066
Derivative financial instruments	29	3,885	-
Lease liabilities	24	4,681	5,048
Provision for mine closure cost	20	3,351	880
Employee profit sharing		16,458	21,509
		468,897	340,711
Total liabilities		1,964,795	2,057,458
Total equity and liabilities		5,767,467	5,672,062

These financial statements were approved by the Board of Directors on 8 March 2022 and signed on its behalf by:

Mr Juan Bordes
 Non-executive Director
 8 March 2022

Consolidated Statement of Cash Flows

Year ended 31 December

		Year ended 31 December	
	Notes	2021 US\$ thousands	2020 US\$ thousands
Net cash from operating activities	28	895,141	917,685
Cash flows from investing activities			
Purchase of property, plant and equipment	3	(592,052)	(412,326)
Proceeds from the sale of property, plant and equipment and other assets		6,042	266
Proceeds from Silverstream contract	13	48,986	33,710
Proceeds from the Layback Agreement	2 (c)	25,000	-
Interest received		10,459	12,249
Net cash used in investing activities		(501,565)	(366,101)
Cash flows from financing activities			
Proceeds from Note payable ¹		41,665	63,669
Principal element of lease payments	24 (a)	(5,971)	(5,780)
Dividends paid to shareholders of the Company ²		(245,561)	(104,686)
Capital contribution ³		31,885	53
Proceeds from the issuance of interest-bearing loans	19	-	828,325
Repayment of interest-bearing loans	19	-	(542,956)
Interest paid ⁴	19	(49,334)	(59,891)
Net cash generated (used in)/from financing activities		(227,316)	178,734
Net increase in cash and cash equivalents during the year		166,260	730,318
Effect of exchange rate on cash and cash equivalents		(1,393)	3,521
Cash and cash equivalents at 1 January		1,070,415	336,576
Cash and cash equivalents at 31 December	16	1,235,282	1,070,415

1 Corresponds to a short-term interest-bearing note payable received from Minera los Lagartos, S.A. de C.V. which holds a non-controlling interest in Juanicipio project.

2 Includes the effect of hedging of dividend payments made in currencies other than US dollar (note 18).

3 Corresponds to capital contributions provided by Minera los Lagartos, S.A. de C.V. which holds a non-controlling interest in the Juanicipio project.

4 Total interest paid during the year ended 31 December 2021 less amounts capitalised totalling US\$8.4 million (2020: US\$8.8 million) which were included within the caption Purchase of property, plant and equipment (note 12).

Consolidated Statement of Changes in Equity

Year ended 31 December

Attributable to the equity holders of the Company											
Notes	Share capital	Share premium	Capital reserve	Hedging reserve ¹	Cost of hedging reserve ¹	Fair value reserve of financial assets at FVOCI	Foreign currency translation reserve	Retained earnings	Total	Non-controlling interests	Total equity
US\$ thousands											
Balance at 1 January 2020	368,546	1,153,817	(526,910)	139	918	54,734	(250)	2,093,666	3,144,660	134,059	3,278,719
Profit for the year	-	-	-	-	-	-	-	374,124	374,124	1,455	375,579
Other comprehensive income, net of tax	-	-	-	3,259	154	62,686	(1,217)	124	65,006	(11)	64,995
Total comprehensive income for the year	-	-	-	3,259	154	62,686	(1,217)	374,248	439,130	1,444	440,574
Hedging loss transferred to the carrying value of PPE purchased during the year	-	-	-	(106)	-	-	-	-	(106)	3	(103)
Capital contribution	-	-	-	-	-	-	-	-	-	53	53
Dividends declared and paid	18	-	-	-	-	-	-	(104,639)	(104,639)	-	(104,639)
Balance at 31 December 2020	368,546	1,153,817	(526,910)	3,292	1,072	117,420	(1,467)	2,363,275	3,479,045	135,559	3,614,604
Profit for the year	-	-	-	-	-	-	-	421,209	421,209	17,287	438,496
Other comprehensive income, net of tax	-	-	-	(4,535)	(1,110)	(33,636)	(653)	4,785	(35,149)	(544)	(35,693)
Total comprehensive income for the year	-	-	-	(4,535)	(1,110)	(33,636)	(653)	425,994	386,060	16,743	402,803
Hedging loss transferred to the carrying value of PPE purchased during the year	-	-	-	(799)	-	-	-	-	(799)	361	(438)
Capital contribution	-	-	-	-	-	-	-	-	-	31,885	31,885
Dividends declared and paid	18	-	-	-	-	-	-	(246,182)	(246,182)	-	(246,182)
Balance at 31 December 2021	368,546	1,153,817	(526,910)	(2,042)	(38)	83,784	(2,120)	2,543,087	3,618,124	184,548	3,802,672

¹ The amounts recognised in hedging reserve and cost of hedging reserve at 31 December 2020 have been amended to reflect the nature of the components of the valuation of certain derivatives at that date.

1. Corporate information

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

Industrias Peñoles S.A.B. de C.V. ('Peñoles') currently owns 75 percent of the shares of the Company and the ultimate controlling party of the Company is the Baillères family, whose beneficial interest is held through Peñoles. The registered address of Peñoles is Calzada Legaria 549, Mexico City 11250. Copies of Peñoles' accounts can be obtained from www.penoles.com.mx. Further information on related party balances and transactions with Peñoles' group companies is disclosed in note 26.

The consolidated financial statements of the Group for the year ended 31 December 2021 were authorised for issue by the Board of Directors of Fresnillo plc on 8 March 2022.

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

The audited financial statements will be delivered to the Registrar of Companies in due course. The financial information contained in this document does not constitute statutory accounts as defined in section 435 of the Companies Act 2006.

2. Significant accounting policies

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

Basis of preparation and statement of compliance

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

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

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

Basis of consolidation

The consolidated financial statements set out the Group's financial position as of 31 December 2021 and 2020, and the results of operations and cash flows for the years then ended.

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

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

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

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

(b) Changes in accounting policies and disclosures

The accounting policies adopted in the preparation of the consolidated financial statements are consistent with those applied in the preparation of the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2020.

New standards, interpretations and amendments (new standards) adopted by the Group

A number of new or amended standards (the Standards) became applicable for the current reporting period. The adoption of these Standards did not have any impact on the accounting policies, financial position or performance of the Group.

Standards, interpretations and amendments issued but not yet effective

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

(c) Significant accounting judgements, estimates and assumptions

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

Judgements

Areas of judgement, apart from those involving estimations, that have the most significant effect on the amounts recognised in the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2021 are:

Recognition and classification of assets at Soledad and Dipolos mine:

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

Penmont is the legal and registered owner of the land where the leaching pads are located but has not yet been able to gain physical access to these pads due to opposition by certain local individuals. The Group has a reasonable expectation that Penmont will eventually regain access to the Soledad & Dipolos assets and process the ore content in the Soledad & Dipolos leaching pads. This expectation considers different scenarios, including but not limited to the different legal proceedings that Minera Penmont has presented in order to regain access to the lands, which proceedings are pending final resolution. Therefore, the Group continues to recognise property, plant & equipment and inventory related to Soledad & Dipolos, as disclosed in note 12 and note 14, respectively. Due to the fact that it is not yet certain when access may be granted so that the inventory can be processed, this inventory is classified as a non-current asset.

As previously reported by the Group, claimants from the El Bajío community also presented claims against occupation agreements they entered into with Penmont, covering land parcels other than the surface land where Soledad & Dipolos is located. Penmont has had no significant mining operations or specific geological interest in the affected parcels and these lands are therefore not considered strategic for Penmont. The Agrarian Court has issued rulings declaring such occupation agreements over those land parcels to be null and void and that Penmont must remediate such lands to the state that they were in before Penmont's occupation as well as returning any minerals extracted from this area. The case relating to the claims over these land parcels remains subject to final conclusion. However, given that Penmont has not conducted significant mining operations or had specific geological interest in these land parcels, any contingencies relating to such land parcels are not considered material by the Group. There are no material assets recognised in respect of these land parcels at 31 December 2021 or 31 December 2020.

Layback Agreement:

In December 2020, the Group entered into multiple contracts with Orla Mining Ltd. and its Mexican Subsidiary, Minera Camino Rojo, S.A. de C.V. (together herein referred to as "Orla"), granting Orla the right to expand the Camino Rojo oxide pit onto Fresnillo's "Guachichil D1" mineral concession. Based on the terms of the contracts, the Group will transfer the legal rights to access and mine the mineral concession to Orla.

Due to the fact that the contracts were negotiated together, the Group has considered the layback contracts as a single agreement (Layback Agreement) for the purpose of determining the accounting implications of the transaction. The Group determined that the transaction should be accounted for as the sale of a single intangible asset. As such, it is relevant to consider the point at which control transfers in accordance with the requirements of IFRS 15 regarding when a performance obligation is satisfied and in light of the continuing performance obligations on the part of the Group.

The effectiveness of the agreement was subject to the approval of the Mexican Federal Competition Commission (COFECE), which was granted in February 2021. The consideration includes three payments: US\$25.0 million that was paid upon the approval of COFECE, US\$15.0 million that will be paid no later than 1 December 2022, US\$22.8 million no later than 1 December 2023. The future amounts due bear interest at an annual rate of 5%. Upon notification of approval by COFECE, the Group recognised the fair value of consideration set out in the contract (US\$67.2 million, being the cash flows set out above discounted at the risk-free rate).

As set out in the Layback Agreement, as at 31 December 2021 the Group continues to provide support to Orla in respect of other negotiations relevant to their acquisition of the rights to access from the local ejido, thus the Company has recognised the total value of the agreement as deferred income. Based on the expected time of complete the transfer of control of the asset, the Company the deferred income is classified as current.

The ongoing support does not affect the Group's contractual right to the future payments set out above. The amount receivable as at 31 December 2021 amounts to US\$40.6 million, of which US\$16.7 million is current and US\$23.9 million is non-current.

Juanicipio project:

During 2021 Juanicipio has turned from construction to commissioning activities and continues processing mineralised material from development through plants at Fresnillo and Saucito Juanicipio has extended its commissioning period mainly derived from delays in key services such as the power to the plant facilities. As of 31 December 2021, the Group has evaluated the status of Juanicipio for accounting implications and has concluded it continues in a development stage.

Climate change:

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

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

- The Group has already made certain climate-related strategic decisions, such as to focus on decarbonisation and to increase wind energy. Where decisions have been approved by the Board, the effects were considered in the preparation of these financial statements by way of inclusion in future cash flow projections underpinning the estimation of the recoverable amount of property, plant and equipment and deferred tax assets, as relevant.
- As described in Note 13, the costs inherent in the Silverstream contract are determined based on the provisions of that contract. This reduces the exposure of the valuation of the asset to the effect of any cost implications related to CROs.
- Further information about the potential effect of CROs on the provision for mine closure cost is set out in Note 20.

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

Estimates and assumptions

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

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

Ore reserves are estimates of the amount of ore that can be economically and legally extracted from the Group's mining properties; mineral resources are an identified mineral occurrence with reasonable prospects for eventual economic extraction. The Group estimates its ore reserves and mineral resources based on information compiled by appropriately qualified persons relating to the geological and technical data on the size, depth, shape and

grade of the ore body and suitable production techniques and recovery rates, in conformity with the Joint Ore Reserves Committee (JORC) code 2012. Such an analysis requires complex geological judgements to interpret the data. The estimation of recoverable ore reserves and mineral resources is based upon factors such as geological assumptions and judgements made in estimating the size and grade of the ore body, estimates of commodity prices, foreign exchange rates, future capital requirements and production costs.

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

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

Estimate of recoverable ore on leaching pads

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

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

Silverstream, note 13:

The valuation of the Silverstream contract as a derivative financial instrument requires estimation by management. The term of the derivative is based on the Sabinas life of mine and the value of this derivative is determined using a number of estimates, including the estimated recoverable ore reserves and mineral resources and future production profile of the Sabinas mine on the same basis a market participant would consider, the estimated recoveries of silver from ore mined, estimates of the future price of silver and the discount rate used to discount future cash flows. For further detail on the inputs that have a significant effect on the fair value of this derivative, see note 30. The impact of changes in silver price assumptions and the discount rate is included in note 30. Management considers that an appropriate sensitivity for volumes produced and sold is on the total recoverable reserve and resource quantities over the contract term rather than annual production volumes over the mine life. A reasonably possible change in total recoverable resources and reserves quantities would not result in a significant change in the value of the contract.

Income tax, notes 2 (q) and 10:

The recognition of deferred tax assets, including those arising from un-utilised tax losses, requires management to assess the likelihood that the Group will generate taxable earnings in future periods, in order to utilise recognised deferred tax assets. Estimates of future taxable income are based on forecast cash flows from operations and the application of existing tax laws in each jurisdiction. To the extent that future cash flows and taxable income differ significantly from estimates, the ability of the Group to realise the net deferred tax assets recorded at the balance sheet date could be impacted.

COVID-19

The COVID-19 outbreak developed rapidly in 2020, with a significant number of infections around the world. The development and fluidity of the situation precludes any prediction as to the ultimate impact of COVID-19; however, the Group seeks to obtain the best possible information to enable the assessment of the risks involved and implement appropriate measures to respond.

During 2021, the Group continues to apply measures to safeguard the health of its employees and their local communities while continuing to operate safely and responsibly. During 2021 operations have not been suspended, all mines have operated at normal production capacity. The Group incurred in other production costs of US\$4.7 million (2020: US\$4.5 million) resulting from COVID-19 which include community support, the acquisition of additional personal protective equipment and other safety measures and are presented in cost of sales.

During 2021 and 2020, attempts at containment of COVID-19 have resulted in decreased economic activity, which has adversely affected the broader global economy. In the current environment, assumptions about future commodity prices, exchange rates, and interest rates are subject to greater variability than normal, which could in the future affect the valuation of the Group's assets and liabilities, both financial and non-financial. As at 31 December 2021 and 2020, there were no material changes to the valuation of the Group's asset and liabilities due to COVID-19.

(d) Foreign currency translation

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

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

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

(e) Property, plant and equipment

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

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

The average expected useful lives are as follows:

	Years
Buildings	8
Plant and equipment	10
Mining properties and development costs ¹	8
Other assets	4

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

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

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

Disposal of assets

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

Mining properties and development costs

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

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

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

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

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

Ore generated as part of the development stage may be processed and sold, giving rise to revenue before the commencement of commercial production. Where such processing is necessary to bring mining assets into the condition required for their intended use (for example, in testing the plants at the mining unit in development), revenues from metals recovered from such activities are credited to mining properties and development costs. When the processing does not contribute to bringing the mining assets into the condition required for their intended use (for example, when the processing of the ore extracted is supported by assets outside of the development project), the revenue is considered as incidental and it is recognized in profit or loss. In the latter case, cost of sales is measured based on expected operating cost once commercial production has been initiate.

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

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

Construction in progress

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

Subsequent expenditures

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

Stripping costs

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

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

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

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

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

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

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

(f) Impairment of non-financial assets

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

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

The recoverable amount of an asset

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

Reversal of impairment

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

(g) Financial assets and liabilities

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

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

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

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

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

Regular way purchases and sales of financial assets are recognised on trade-date, the date on which the Group commits to purchase or sell the asset.

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

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

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

Classification

The Group classifies its financial assets in one of the following categories.

Amortised cost

Assets that are held for collection of contractual cash flows where those cash flows represent solely payments of principal and interest are measured at amortised cost. Interest income from these financial assets is included in finance income using the effective interest rate method. Any gain or loss arising on derecognition is recognised directly in profit or loss and presented in other gains/(losses) together with foreign exchange gains and losses. Impairment losses are presented as separate line item in the statement of profit or loss.

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

Fair value through other comprehensive income

Assets that are held for collection of contractual cash flows and for selling the financial assets, where the assets' cash flows represent solely payments of principal and interest, are measured at FVOCI. Movements in the carrying amount are taken through OCI, except for the recognition of impairment gains or losses, interest income and foreign exchange gains and losses which are recognised in profit or loss. When the financial asset is derecognised, the cumulative gain or loss previously recognised in OCI is reclassified from equity to profit or loss and recognised in other gains/(losses). Interest income from these financial assets is included in finance income using the effective interest rate method. Foreign exchange gains and losses are presented in other gains/(losses) and impairment expenses are presented as separate line item in the statement of profit or loss. As at 31 December 2021 and 2020 there were no such instruments.

Equity instruments designated as fair value through other comprehensive income

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

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

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

Fair value through profit or loss

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

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

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

De-recognition of financial assets

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

Impairment of financial assets

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

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

The Group classifies its financial liabilities as follows:

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

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

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

Classification

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

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

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

De-recognition of financial liabilities

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

(h) Inventories

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

For this purpose, the costs of production include:

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

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

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

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

(i) Cash and cash equivalents

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

(j) Provisions

Mine closure cost

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

(k) Employee benefits

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

Defined benefit pension plan

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

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

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

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

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

Defined contribution pension plan

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

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

Seniority premium for voluntary separation

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

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

Other

Benefits for death and disability are covered through insurance policies.

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

(l) Employee profit sharing

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

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

(m) Leases

Group as a lessee

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(n) Revenue from contracts with customers

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

Sale of goods

Revenue associated with the sale of concentrates, precipitates, doré bars and activated carbon (the products) is recognized when control of the asset sold is transferred to the customer. Indicators of control transferring include an unconditional obligation to pay, legal title, physical possession, transfer of risk and rewards and customer acceptance. This generally occurs when the goods are delivered to the customer's smelter or refinery agreed with the buyer; at which point the buyer controls the goods. Inventory in transit to the smelter or refinery does not represent a significant proportion of total revenue at the end of the reporting period given the distance to the mine units.

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

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

Refining and treatment charges under the sales contracts are deducted from revenue from sales of concentrates as these are not related to a distinct good or service.

(o) Exploration expenses

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

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

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

Exploration expenses:

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

(p) Selling expenses

The Group recognises in selling expenses a levy in respect of the Extraordinary Mining Right as sales of gold and silver are recognised. The Extraordinary Mining Right consists of a 0.5% rate, applicable to the owners of mining titles. The payment must be calculated over the total sales of all mining concessions. The payment of this mining right must be remitted no later than the last business day of March of the following year and can be credited against corporate income tax.

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

(q) Taxation

Current income tax

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

Deferred income tax

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

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

where the deferred income tax liability arises from the initial recognition of goodwill or of an asset or liability in a transaction that is not a business combination and, at the time of transaction, affects neither the accounting profit nor taxable profit loss; and

in respect of taxable temporary differences associated with investments in subsidiaries, associates and interests in joint ventures, where the timing of the reversal of the temporary differences can be controlled and it is probable that the temporary differences will not reverse in the foreseeable future.

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

where the deferred income tax asset relating to deductible temporary differences arise from the initial recognition of an asset or liability in a transaction that is not a business combination and, at the time of the transaction, affects neither the accounting profit nor taxable profit or loss; and

in respect of deductible temporary differences associated with investments in subsidiaries, associates and interests in joint ventures, deferred income tax assets are recognised only to the extent that it is probable that the temporary differences will reverse in the foreseeable future and taxable profit will be available against which the temporary differences can be utilised.

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

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

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

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

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

Mining Rights

The Special Mining Right is considered an income tax under IFRS and states that the owners of mining titles and concessions are subject to pay an annual mining right of 7.5% of the profit derived from the extractive activities (See note 10 (e)). The Group recognises deferred tax assets and liabilities on temporary differences arising in the determination of the Special Mining Right (See note 10).

Sales tax

Expenses and assets are recognised net of the amount of sales tax, except:

When the sales tax incurred on a purchase of assets or services is not recoverable from the taxation authority, in which case, the sales tax is recognised as part of the cost of acquisition of the asset or as part of the expense item, as applicable;

When receivables and payables are stated with the amount of sales tax included.

The net amount of sales tax recoverable from, or payable to, the taxation authority is included as part of receivables or payables in the balance sheet.

(r) Derivative financial instruments and hedging

The Group uses derivatives to reduce certain market risks derived from changes in foreign exchange and commodities price which impact its financial and business transactions. Hedges are designed to protect the value of expected production against the dynamic market conditions.

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

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

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

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

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

Hedges which meet the criteria for hedge accounting are accounted for as follows:

Cash flow hedges

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

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

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

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

(s) Borrowing costs

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

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

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

(t) Fair value measurement

The Group measures financial instruments at fair value at each balance sheet date. Fair values of financial instruments measured at amortised cost are disclosed in notes 29 and 30.

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

In the principal market for the asset or liability, or

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

For the purpose of fair value disclosures, the Group has determined classes of assets and liabilities based on the nature, characteristics and risks of the asset or liability and the level of the fair value hierarchy as explained above. Further information on fair values is described in note 29.

(u) Dividend distribution

Dividends payable to the Company's shareholders are recognised as a liability when these are approved by the Company's shareholders or Board as appropriate. Dividends payable to minority shareholders are recognised as a liability when these are approved by the Company's subsidiaries.

3. Segment reporting

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

At 31 December 2021, the Group has seven reportable operating segments as follows:

The Fresnillo mine, located in the state of Zacatecas, an underground silver mine;

The Saucito mine, located in the state of Zacatecas, an underground silver mine;

The Ciénega mine, located in the state of Durango, an underground gold mine;

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

The Noche Buena mine, located in state of Sonora, a surface gold mine; and

The San Julian mine, located on the border of Chihuahua / Durango states, an underground silver-gold mine.

The operating performance and financial results for each of these mines are reviewed by management. As the Group's chief operating decision maker does not review segment assets and liabilities, the Group has not disclosed this information.

Management monitors the results of its operating segments separately for the purpose of performance assessment and making decisions about resource allocation. Segment performance is evaluated without taking into account certain adjustments included in Revenue as reported in the consolidated income statement, and certain costs included within Cost of sales and Gross profit which are considered to be outside of the control of the operating management of the mines. The table below provides a reconciliation from segment profit to Gross profit as per the consolidated income statement. Other income and expenses included in the consolidated income statement are not allocated to operating segments. Transactions between reportable segments are accounted for on an arm's length basis similar to transactions with third parties.

In 2021 and 2020, all revenue was derived from customers based in Mexico.

Operating segments

The following tables present revenue and profit information regarding the Group's operating segments for the year ended 31 December 2021 and 2020, respectively. Revenues for the year ended 31 December 2021 and 2020 include those derived from contracts with costumers and other revenues, as showed in note 4.

US\$ thousands	Year ended 31 December 2021							Adjustments and eliminations	Total
	Fresnillo	Herradura	Cienega	Saucito	Noche Buena	San Julian	Other ⁴		
Revenues:									
Third party ¹	493,582	769,896	215,623	547,294	168,849	509,247		(1,396)	2,703,095
Inter-Segment							147,727	(147,727)	-
Segment revenues	493,582	769,896	215,623	547,294	168,849	509,247	147,727	(149,123)	2,703,095
Segment Profit²	224,558	285,354	106,498	321,349	77,158	322,734	144,006	(4,800)	1,476,857
Foreign exchange hedging losses									3,827
Depreciation and amortisation ³									(528,206)
Employee profit sharing									(15,553)
Gross profit as per the income statement									936,925
Capital expenditure ³	108,335	54,371	45,392	101,160	381	40,922	241,491	-	592,052

¹ Total third party revenues include treatment and refining charges amounting US\$143.5 million. Adjustments and eliminations correspond to hedging gains (note 4).

² Segment profit excluding foreign exchange hedging gains, depreciation and amortisation and employee profit sharing. Segment profit for Fresnillo and Saucito considers the sales and the corresponding processing cost of the development ore from Juanicipio project.

³ Capital expenditure represents the cash outflow in respect of additions to property, plant and equipment, including mine development, construction of leaching pads, and purchase of mine equipment, excluding additions relating to changes in the mine closure provision. Significant additions include the construction of the leaching plant at Fresnillo and the facilities of the Juanicipio development project (included in other).

⁴ Other inter-segment revenue corresponds to leasing services provided by Minera Bermejtal, S.A. de C.V and incidental ore sales from Juanicipio development project to Fresnillo; capital expenditure mainly corresponds to Minera Juanicipio S.A de C.V. and Minera Bermejtal, S. de R.L. de C.V.

US\$ thousands	Year ended 31 December 2020							Adjustments and eliminations	Total
	Fresnillo	Herradura	Cienega	Saucito	Noche Buena	San Julian	Other ⁵		
Revenues:									
Third party ¹	366,245	777,455	230,221	521,817	151,402	380,552		2,363	2,430,055
Inter-Segment							119,412	(119,412)	-
Segment revenues	366,245	777,455	230,221	521,817	151,402	380,552	119,412	(117,049)	2,430,055
Segment Profit²	191,042	400,540	129,479	325,099	53,661	211,681	101,615	(4,593)	1,408,524
Foreign exchange hedging gains									4,145
Depreciation and amortisation ³									(514,572)
Employee profit sharing									(18,731)
Gross profit as per the income statement									879,366
Capital expenditure ⁴	92,627	30,182	35,071	73,376	19,674	36,329	125,067	-	412,326

¹ Total third party revenues include treatment and refining charges amounting US\$180.55 million. Adjustments and eliminations correspond to hedging gains (note 4).

² Segment profit excluding foreign exchange hedging gains, depreciation and amortisation and employee profit sharing.

³ Includes depreciation and amortisation included in unabsorbed production cost amounted US\$9.1 million.

⁴ Capital expenditure represents the cash outflow in respect of additions to property, plant and equipment, including mine development, construction of leaching pads, and purchase of mine equipment, excluding additions relating to changes in the mine closure provision. Significant additions include the construction of the leaching plant at Fresnillo and the facilities of the Juanicipio development project (included in other).

⁵ Other inter-segment revenue corresponds to leasing services provided by Minera Bermejtal, S.A. de C.V and incidental ore sales from Juanicipio development project to Fresnillo; capital expenditure mainly corresponds to Minera Juanicipio S.A de C.V. and Minera Bermejtal, S. de R.L. de C.V.

4. Revenues

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

(a) Revenues by source

	Year ended 31 December	
	2021 US\$ thousands	2020 US\$ thousands
Revenues from contracts with customers	2,705,720	2,425,098
Revenues from other sources:		
Provisional pricing adjustment on products sold	(1,274)	2,594
Hedging (loss)/gain on sales	(1,351)	2,363
	2,703,095	2,430,055

(b) Revenues by product sold

	Year ended 31 December	
	2021 US\$ thousands	2020 US\$ thousands
Lead concentrates (containing silver, gold, lead and by-products)	1,157,623	989,072
Doré and slag (containing gold, silver and by-products)	806,289	800,326
Zinc concentrates (containing zinc, silver and by-products)	346,892	236,758
Precipitates (containing gold and silver)	259,835	275,367
Activated carbon (containing gold, silver and by-products)	132,456	128,532
	2,703,095	2,430,055

All concentrates, precipitates, doré, slag and activated carbon were sold to Peñoles' metallurgical complex, Met-Mex, for smelting and refining.

(c) Value of metal content in products sold

For products other than refined silver and gold, invoiced revenues are derived from the value of metal content adjusted by treatment and refining charges incurred by the metallurgical complex of the customer. The value of the metal content of the products sold, before treatment and refining charges is as follows:

	Year ended 31 December	
	2021 US\$ thousands	2020 US\$ thousands
Silver	1,163,879	970,532
Gold	1,305,277	1,328,000
Zinc	259,987	204,733
Lead	117,448	107,272
Value of metal content in products sold	2,846,591	2,610,537
Adjustment for treatment and refining charges	(143,496)	(180,482)
Total revenues ¹	2,703,095	2,430,055

¹ Includes provisional price adjustments which represent changes in the fair value of trade receivables resulting in a loss of US\$1.2 million (2020: gain of US\$2.6 million) and hedging loss of US\$1.3 million (2020: gain of US\$2.3 million). For further detail, refer to note 2(n).

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

	Year ended 31 December	
	2021 US\$ per ounce	2020 US\$ per ounce
Gold ²	1,794.96	1,792.44
Silver ²	24.87	21.28

² For the purpose of the calculation, revenue by content of products sold does not include the results from hedging.

5. Cost of sales

	Year ended 31 December	
	2021 US\$ thousands	2020 US\$ thousands
Depreciation and amortisation (note 12)	528,206	505,377
Contractors	403,568	357,278
Energy	233,667	189,239
Operating materials	221,773	203,217
Maintenance and repairs	199,264	175,087
Personnel expenses (note 7)	135,758	116,103
Mining concession rights and contributions	20,266	20,409
Surveillance	9,832	7,028
Insurance	9,628	7,141
Freight	8,433	8,037
Other	28,284	18,213
Cost of production	1,798,679	1,607,129
Unabsorbed production costs ¹	956	19,403
Gain on foreign currency hedges	(3,827)	(4,145)
Change in work in progress and finished goods (ore inventories)	(29,638)	(71,698)
	1,766,170	1,550,689

¹ Corresponds to production cost incurred in Minera San Julian as a result of a plant stoppage (2020: Minera Penmont as a result of the operational impact related to COVID-19, see note 2 c). Main unabsorbed production cost includes US\$9.1 million of depreciation and amortisation and US\$3.1 million of Contractors).

6. Exploration expenses

	Year ended 31 December	
	2021 US\$ thousands	2020 US\$ thousands
Contractors	89,005	71,279
Mining concession rights and contributions	21,494	21,099
Administrative services	4,614	6,052
Personnel expenses (note 7)	6,425	2,753
Assays	1,651	1,299
Rentals	468	457
Other	6,634	4,389
	130,291	107,328

These exploration expenses were mainly incurred in the operating mines located in Mexico; the Juanicipio, Guanajuato, Orisyvo and Centauro Deep projects; and the Mexico Nuevo and Mirador de Cristo prospects. Exploration expenses of US\$14.5 million (2020: US\$10.4 million) were incurred in the year on projects located in Peru and Chile.

The following table sets forth liabilities (generally trade payables) corresponding to exploration activities of the Group companies engaged only in exploration, principally Exploraciones Mineras Parreña, S.A. de C.V.

	Year ended 31 December	
	2021 US\$ thousands	2020 US\$ thousands
Liabilities related to exploration activities	348	666

The liabilities related to exploration activities recognised by the Group operating companies are not included since it is not possible to separate the liabilities related to exploration activities of these companies from their operating liabilities.

Cash flows relating to exploration activities are as follows:

	Year ended 31 December	
	2021 US\$ thousands	2020 US\$ thousands
Operating cash out flows related to exploration activities	130,915	106,768

7. Personnel expenses

	Year ended 31 December	
	2021 US\$ thousands	2020 US\$ thousands
Salaries and wages	66,488	54,202
Statutory healthcare and housing contributions	23,771	20,441
Employees' profit sharing	16,662	19,275
Other benefits	18,679	13,233
Bonuses	14,906	12,770
Social security	5,777	3,084
Post-employment benefits	4,300	5,944
Vacations and vacations bonus	3,262	3,420
Training	2,867	3,080
Legal contributions	2,130	2,101
Other	4,028	4,070
	162,870	141,620

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

	Year ended 31 December	
	2021 US\$ thousands	2020 US\$ thousands
Cost of sales (note 5)	135,758	116,103
Administrative expenses	20,687	22,764
Exploration expenses (note 6)	6,425	2,753
	162,870	141,620

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

	Year ended 31 December	
	2021 No.	2020 No.
Mining	2,883	2,222
Plant	1,032	926
Exploration	432	403
Maintenance	1,259	1,255
Administration and other	1,062	1,010
Total	6,668	5,816

8. Other operating income and expenses

	Year ended 31 December	
	2021 US\$ thousands	2020 US\$ thousands
Other income:		
Insurance recovery	-	2,738
Gain on sale of property, plant and equipment and other assets	5,026	-
Rentals	1,802	1,278
Other	5,086	5,981
	11,914	9,997

	Year ended 31 December	
	2021 US\$ thousands	2020 US\$ thousands
Other expenses:		
Loss on sale of property, plant and equipment	-	700
Loss on theft of inventory	143	1,477
Maintenance ¹	3,663	3,692
Donations	538	387
Environmental activities ²	4,813	768
Saucito rehabilitation cost for mine flood	4,803	-
Cost of insurance claims	1,422	1,085
Other	7,864	6,730
	23,246	14,839

¹ Costs relating to the rehabilitation of the facilities of Compañía Minera las Torres, S.A. de C.V. (a closed mine).

² During 2021 main activities were related with the evaluation of improvement in tailing dams in Fresnillo and Cienega (2020: remediation activities in Cienega mine).

9. Finance income and finance costs

	Year ended 31 December	
	2021 US\$ thousands	2020 US\$ thousands
Finance income:		
Interest on short-term deposits and investments	5,167	4,606
Interest on tax receivables	3,637	7,642
Fair value movement on derivatives	-	1
Other	70	-
	8,874	12,249
Finance costs:		
Interest on interest-bearing loans	48,888	43,542
Premium paid on early notes redemption (note 19)	-	60,835
Interest on tax amendments (note 10)	-	24,890
Interest on lease liabilities	504	644
Unwinding of discount on provisions	11,522	10,755
Other	836	653
	61,750	141,319

10. Income tax expense

a) Major components of income tax expense:

	Year ended 31 December	
	2021	2020
	US\$ thousands	US\$ thousands
Consolidated income statement:		
Corporate income tax		
Current:		
Income tax charge	268,945	208,370
Amounts under provided in previous years	7,696	(67)
	276,641	208,303
Deferred:		
Origination and reversal of temporary differences	(120,043)	(88,954)
Revaluation effects of Silverstream contract	(125)	21,288
	(120,168)	(67,666)
Corporate income tax	156,473	140,637
Special mining right		
Current:		
Special mining right charge (note 10 (e))	53,147	24,739
Amounts under provided in previous years	363	6,602
	53,510	31,341
Deferred:		
Origination and reversal of temporary differences	(36,947)	3,696
Special mining right	16,563	35,037
Income tax expense reported in the income statement	173,036	175,674

	Year ended 31 December	
	2021	2020
	US\$ thousands	US\$ thousands
Consolidated statement of comprehensive income:		
Deferred income tax (charge)/credit related to items recognised directly in other comprehensive income:		
Gain on cash flow hedges recycled to income statement	743	1,953
Changes in fair value of cash flow hedges	298	(91)
Changes in the fair value of cost of hedges	1,619	(3,320)
Changes in fair value of equity investments at FVOCI	14,415	(26,866)
Remeasurement losses on defined benefit plans	(908)	(23)
Income tax effect reported in other comprehensive income	16,167	(28,347)

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

	Year ended 31 December	
	2021 US\$ thousands	2020 US\$ thousands
Accounting profit before income tax	611,533	551,253
Tax at the Group's statutory corporate income tax rate 30.0%	183,460	165,376
Expenses not deductible for tax purposes	3,442	2,921
Inflationary uplift of the tax base of assets and liabilities	(49,389)	(22,972)
Current income tax (over)/underprovided in previous years	1,569	44
Exchange rate effect on tax value of assets and liabilities ¹	32,078	55,110
Non-taxable/non-deductible foreign exchange effects	1,892	(16,923)
Inflationary uplift of tax losses	(4,165)	(1,170)
Inflationary uplift on tax refunds	(1,732)	(2,077)
Incentive for Northern Border Zone	(10,077)	(35,810)
Deferred tax asset not recognised	6,465	4,916
Special mining right taxable/(deductible) for corporate income tax	(4,969)	(10,488)
Other	(2,101)	1,710
Corporate income tax at the effective tax rate of 25.5% (2020: 25.5%)	156,473	140,637
Special mining right	16,563	35,037
Tax at the effective income tax rate of 28.2% (2020: 31.9%)	173,036	175,674

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

The most significant items reducing the effect of effective tax rate are inflation effects, exchange rate and the incentive for Northern Border Zone. The future effects of inflation and exchange rate will depend on future market conditions.

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

	Year ended 31 December	
	2021 US\$ thousands	2020 US\$ thousands
Opening net liability	(174,919)	(210,577)
Income statement credit arising on corporate income tax	120,168	67,666
Income statement (charge)/credit arising on special mining right	36,947	(3,696)
Exchange difference	192	35
Net charge related to items directly charged to other comprehensive income	16,167	(28,347)
Closing net liability	(1,445)	(174,919)

The amounts of deferred income tax assets and liabilities as at 31 December 2021 and 2020, considering the nature of the related temporary differences, are as follows:

	Consolidated balance sheet		Consolidated income statement	
	2021 US\$ thousands	2020 US\$ thousands	2021 US\$ thousands	2020 US\$ thousands
Related party receivables	(153,702)	(266,986)	(113,284)	65,505
Other receivables	(3,247)	(3,292)	(45)	(1,083)
Inventories	97,170	231,584	134,414	(46,572)
Prepayments	(2,872)	(1,833)	1,039	792
Derivative financial instruments including Silverstream contract	(153,111)	(170,122)	(14,352)	10,422
Property, plant and equipment arising from corporate income tax	(50,155)	(116,051)	(65,896)	(63,066)
Exploration expenses and operating liabilities	110,989	61,099	(49,890)	5,176
Other payables and provisions	78,092	73,706	(4,386)	(4,390)
Losses carried forward	90,439	75,043	(15,396)	(22,041)
Post-employment benefits	1,034	1,904	(38)	(225)
Deductible profit sharing	4,937	6,453	1,516	(3,455)
Special mining right deductible for corporate income tax	23,692	21,655	(2,037)	(3,578)
Equity investments at FVOCI	(20,554)	(35,944)	(975)	(157)
Other	(9,309)	(341)	9,161	(4,994)
Net deferred tax liability related to corporate income tax	13,403	(123,125)		
Deferred tax credit related to corporate income tax		-	(120,169)	(67,666)
Related party receivables arising from special mining right	(38,150)	(28,781)	9,368	6,263
Inventories arising from special mining right	21,332	16,896	(4,436)	187
Property plant and equipment arising from special mining right	(19,298)	(39,913)	(20,615)	(2,750)
Other	21,268	4	(21,264)	(4)
Net deferred tax liability	(1,445)	(174,919)		
Deferred tax credit			(157,116)	(63,970)
Reflected in the statement of financial position as follows:				
Deferred tax assets	67,300	120,676		
Deferred tax liabilities-continuing operations	(68,745)	(295,595)		
Net deferred tax liability	(1,445)	(174,919)		

Deferred income tax assets and liabilities are offset when there is a legally enforceable right to offset current tax assets against current tax liabilities and when the deferred income tax assets and liabilities relate to the same fiscal authority.

Based on management's internal forecast, a deferred tax asset has been recognised in respect of tax losses amounting to US\$301.5 million (2020: US\$248.4 million). If not utilised, US\$30.6 million (2020: US\$12.7 million) will expire within five years and US\$279.9 million (2020: US\$235.7 million) will expire between six and ten years. Of the total deferred tax asset related to losses, US\$35.7 million is covered by the existence of taxable temporary differences, the remaining US\$49.9 million corresponds to Fresnillo plc which maintained a deferred net asset position. The Group has conducted a feasible tax planning that will allow applied the tax losses before its expiration.

The Group has further tax losses and other similar attributes carried forward of US\$72.6 million (2020: US\$64.6 million) on which no deferred tax is recognised due to insufficient certainty regarding the availability of appropriate future taxable profits. Based on the applicable tax legislation the tax losses are not subject to expire.

(d) Unrecognised deferred tax on investments in subsidiaries

The Group has not recognised all of the deferred tax liability in respect of distributable reserves of its subsidiaries because it controls them and only part of the temporary differences is expected to reverse in the foreseeable future. The temporary differences for which a deferred tax liability has not been recognised aggregate to US\$1,056 million (2020: US\$1,797 million).

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

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

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

The special mining right "SMR" states that the owners of mining titles and concessions are subject to pay an annual mining right of 7.5% of the profit derived from the extractive activities and is considered as income tax under IFRS. For the fiscal year 2021 the SMR allows as a credit the 50% of payment of mining concessions rights up to the amount of SMR payable within the same legal entity. The 7.5% tax applies to a base of income before interest, annual inflation adjustment, taxes paid on the regular activity, depreciation and amortization, as defined by the new ISR. This SMR can be credited against the corporate income tax of the same fiscal year and its payment must be remitted no later than the last business day of March of the following year.

During the fiscal year ended 31 December 2021, the Group credited US\$11.5 million (2020: US\$21.3 million) of mining concession rights against the SMR. Total mining concessions rights paid during the year were US\$22.9 million (2020: US\$21.3 million) and have been recognised in the income statement within cost of sales and exploration expenses. Mining concessions rights paid in excess of the SMR cannot be credited to SMR in future fiscal periods, and therefore no deferred tax asset has been recognised in relation to the excess. Without regards to credits permitted under the SMR regime, the current special mining right charge would have been US\$64.6 million (2020: US\$46.1 million).

11. Earnings per share

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

The Company has no dilutive potential Ordinary Shares.

As of 31 December 2021 and 2020, earnings per share have been calculated as follows:

	Year ended 31 December	
	2021 US\$ thousands	2020 US\$ thousands
Earnings:		
Profit from continuing operations attributable to equity holders of the Company	421,473	374,124
Adjusted profit from continuing operations attributable to equity holders of the Company	421,764	324,451

Adjusted profit is profit as disclosed in the Consolidated Income Statement adjusted to exclude revaluation effects of the Silverstream contract of US\$0.04 million loss (US\$0.03 million net of tax) (2020: US\$71.0 million gain (US\$49.7 million net of tax)).

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

	2021 thousands	2020 thousands
Number of shares:		
Weighted average number of Ordinary Shares in issue	736,894	736,894
Earnings per share:		
	2021 US\$	2020 US\$
Basic and diluted earnings per share	0.572	0.507
Adjusted basic and diluted earnings per Ordinary Share from continuing operations	0.572	0.440

12. Property, plant and equipment

	Year ended 31 December 2020 ³					
	Land and buildings	Plant and Equipment	Mining properties and development costs	Other assets	Construction in Progress	Total
	US\$ thousands					
Cost						
At 1 January 2020	323,568	2,271,110	2,321,849	329,529	629,776	5,875,832
Additions	1,930	20,409	3,709	12,910 ²	377,137	416,095
Disposals	(1,015)	(27,690)	(91,266)	(3,268)	-	(123,239)
Transfers and other movements	17,538	122,096	173,362	16,882	(329,878)	-
At 31 December 2020	342,021	2,385,925	2,407,654	356,053	677,035	6,168,688
Accumulated depreciation						
At 1 January 2020	(162,328)	(1,345,809)	(1,406,781)	(147,497)	-	(3,062,415)
Depreciation for the year ¹	(9,234)	(221,497)	(256,181)	(30,741)	-	(517,653)
Disposals	387	26,448	91,687	1,053	-	119,575
At 31 December 2020	(171,175)	(1,540,858)	(1,571,275)	(177,185)	-	(3,460,493)
Net Book amount at 31 December 2020	170,846	845,067	836,379	178,868	677,035	2,708,195

Year ended 31 December 2021³

	Land and buildings	Plant and Equipment	Mining properties and development costs	Other assets	Construction in Progress	Total
US\$ thousands						
Cost						
At 1 January 2021	342,021	2,385,252	2,408,327	356,055	677,035	6,168,690
Additions	8,059	154,908	98,192	12,661	351,614	625,434
Disposals	(134)	(9,555)	(151,807)	(426)	-	161,922
Transfers and other movements	4,659	110,839	102,580	5,921	(223,999)	-
At 31 December 2021	354,605	2,641,444	2,457,292	374,211	804,650	6,632,202
Accumulated depreciation						
At 1 January 2021	(171,175)	(1,540,185)	(1,571,948)	(177,185)	-	(3,460,493)
Depreciation for the year ¹	(27,489)	(199,392)	(271,573)	(34,965)	-	(533,419)
Disposals	11	9,066	151,332	376	-	160,785
At 31 December 2021	(198,653)	(1,730,511)	(1,692,189)	(211,774)	-	(3,833,127)
Net Book amount at 31 December 2021⁴	155,952	910,933	765,103	162,437	804,650	2,799,075

¹ Depreciation for the year includes US\$ 529.4 million (2020: US\$515.9 million) recognised as an expense in the income statement and US\$4.6 million (2020: US\$1.7 million), capitalised as part of construction in progress.

² From the additions in "other assets" category US\$(7.8) million (2020: US\$3.9 million) corresponds to the reassessment of mine closure rehabilitations costs, see note 20.

³ Figures include Right-of-use assets as described in Note 24

⁴ The amount of Property, plant and equipment related to Soledad & Dipolos at 31 December 2021 is US\$35.4 million (2020: US\$35.9 million) and reflects capitalised mining works and the amount recognised in the cost of PP&E related to estimated remediation and closure activities.

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

	Year ended 31 December	
	2021 US\$ thousands	2020 US\$ thousands
Saucito	85,926	45,845
Herradura	29,479	55,120
Noche Buena	9,685	10,069
Ciénega	38,976	56,032
Fresnillo	188,146	154,276
San Julián	17,304	20,801
Juanicipio	425,513	320,306
Other ¹	9,621	14,586
	804,650	677,035

¹ Mainly corresponds to Minera Bermejal, S.A. de C.V. (2020: Minera Bermejal, S.A. de C.V.).

During the year ended 31 December 2021, the Group capitalised US\$8.4 million of borrowing costs within construction in progress (2020: US\$8.8 million). Borrowing costs were capitalised at the rate of 5.02% (2020: 5.02%).

Sensitivity analysis

Management considers that the models supporting the carrying amounts of mining assets are most sensitive to commodity price assumptions. Management has considered whether a reasonably possible change in prices could lead to impairment and concluded that it would not.

13. Silverstream contract

On 31 December 2007, the Group entered into an agreement with Peñoles through which it is entitled to receive the proceeds received by the Peñoles Group in respect of the refined silver sold from the Sabinas Mine ('Sabinas'), a base metals mine owned and operated by the Peñoles Group, for an upfront payment of US\$350 million. In addition, a per ounce cash payment of \$2.00 in years one to five and \$5.00 thereafter (subject to an inflationary adjustment that commenced from 31 December 2013) is payable to Peñoles. The cash payment per ounce for the year ended 31 December 2021 was \$ 5.43 per ounce (2020: \$5.37 per ounce). Under the contract, the Group has the option to receive a net cash settlement from Peñoles attributable to the silver produced and sold from Sabinas, to take delivery of an equivalent amount of refined silver or to receive settlement in the form of both cash and silver. If, by 31 December 2032, the amount of silver produced by Sabinas is less than 60 million ounces, a further payment is due from Peñoles of US\$1 per ounce of shortfall. At 31 December 2021 the weighted average discount rate applied for the purposes of the valuation model was 7.92% (2020: 7.43%).

The Silverstream contract represents a derivative financial instrument which has been recorded at FVPL and classified within non-current and current assets as appropriate. The term of the derivative is based on Sabinas life of mine which is currently 28 years. Changes in the contract's fair value, other than those represented by the realisation of the asset through the receipt of either cash or refined silver, are charged or credited to the income statement. In the year ended 31 December 2021 total proceeds received in cash were US\$49.0 million (2020: US\$33.7 million) of which, US\$4.8 million was in respect of proceeds receivable as at 31 December 2020 (2020: US\$7.6 million). Cash received in respect of the year of US\$41.3 million (2020: US\$28.4 million) corresponds to 2.4 million ounces of payable silver (2020: 2.3 million ounces). As at 31 December 2021, a further US\$4.8 million (2020: US\$7.6 million) of cash receivable corresponding to 274,237 ounces of silver is due (2020: 362,295 ounces).

The US\$0.4 million unrealised loss recorded in the income statement (31 Dec 2020: US\$71.0 million gain) resulted mainly from the decrease in the forward silver price curve, increase in the LIBOR reference rate and an update in a new production mine plan. These effects were compensated by the amortization effects and higher inflation forecasts.

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

	2021 US\$ thousands	2020 US\$ thousands
Balance at 1 January	576,140	541,254
Cash received in respect of the year	(41,338)	(28,427)
Cash receivable	(4,842)	(7,648)
Remeasurement (loss)/gains recognised in profit and loss	(416)	70,961
Balance at 31 December	529,544	576,140
Less – Current portion	35,152	41,443
Non-current portion	494,392	534,697

See note 29 for further information on the inputs that have a significant effect on the fair value of this derivative, see note 30 for further information relating to market and credit risks associated with the Silverstream asset.

14. Inventories

As at 31 December

	2021 US\$ thousands	2020 US\$ thousands
Finished goods ¹	19,137	28,925
Work in progress ²	344,805	305,888
Ore stockpile ³	3,234	414
Operating materials and spare parts	125,824	113,111
	493,000	448,338
Allowance for obsolete and slow-moving inventories	(5,196)	(5,131)
Balance as 31 December	487,804	443,207
Less - Current portion	396,184	351,587
Non-current portion ⁴	91,620	91,620

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

² Work in progress includes metals contained in ores on leaching pads and in stockpiles that will be processed in dynamic leaching plants (note 2(c)).

³ Ore stockpile includes ore mineral obtained during the development phase at Juanicipio.

⁴ Non-current inventories relate to ore in leaching pads where the leaching process has stopped and is not expected to restart within twelve months.

Concentrates are a product containing sulphides with variable content of precious and base metals and are sold to smelters and/or refineries. Doré is an alloy containing a variable mixture of gold and silver that is delivered in bar form to refineries, activated carbon is a product containing variable mixture of gold and silver that is delivered in small particles. The content once processed by the smelter and refinery is sold to customers in the form of refined products.

The amount of inventories recognised as an expense in the year was US\$1,770.3 million (2020: US\$1,550.7 million). During 2021 and 2020, there was no adjustment to net realisable value allowance against work-in-progress inventory. The adjustment to the allowance for obsolete and slow-moving inventory recognised as an expense was US\$0.1 million (2020: US\$0.3 million).

15. Trade and other receivables

Year ended 31 December

	2021 US\$ thousands	2020 US\$ thousands
Trade receivables from related parties (note 26)	265,473	326,833
Value Added Tax receivable	103,448	167,957
Other receivables from related parties (note 26)	4,886	8,176
Other receivables from contractors	27	1,918
Other receivables	11,478	8,545
Other receivables arising from the Layback Agreement (note 2 (c))	16,684	-
	401,996	513,429
Expected credit loss of 'Other receivables'	(572)	(502)
Trade and other receivables classified as current assets	401,424	512,927
Other receivables classified as non-current assets:		
Value Added Tax receivable	34,634	-
Other receivables arising from the Layback Agreement (note 2 (c))	23,914	-
	58,548	-
	459,972	512,927

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

The total receivables denominated in US\$ were US\$315.6 million (2020: US\$339.6 million), and in Mexican pesos US\$144.4 million (2020: US\$173.2 million).

Balances corresponding to Value Added Tax receivables and US\$10.4 million within Other receivables (2020: US\$8.5 million) are not financial assets.

As of 31 December for each year presented, except for 'other receivables' in the table above, all trade and other receivables were neither past due nor credit-impaired. The amount past due and considered as credit-impaired as of 31 December 2021 is US\$0.6 million (2020: US\$0.5 million). Trade receivables from related parties and other receivables for related parties are classified as financial assets at FVTPL and therefore not considered in the expected credit loss analysis. In determining the recoverability of receivables, the Group performs a risk analysis considering the type and age of the outstanding receivable and the credit worthiness of the counterparty, see note 30(b).

16. Cash and cash equivalents

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

	As at 31 December	
	2021 US\$ thousands	2020 US\$ thousands
Cash at bank and on hand	2,834	1,955
Short-term deposits	1,232,448	1,068,460
Cash and cash equivalents	1,235,282	1,070,415

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

17. Equity

Share capital and share premium

Authorised share capital of the Company is as follows:

Class of share	As at 31 December			
	2021		2020	
	Number	Amount	Number	Amount
Ordinary Shares each of US\$0.50	1,000,000,000	\$500,000,000	1,000,000,000	\$500,000,000
Sterling Deferred Ordinary Shares each of £1.00	50,000	£50,000	50,000	£50,000

Issued share capital of the Company is as follows:

	Ordinary Shares		Sterling Deferred Ordinary Shares	
	Number	US\$	Number	£
At 1 January 2020	736,893,589	\$368,545,586	50,000	£50,000
At 31 December 2020	736,893,589	\$368,545,586	50,000	£50,000
At 31 December 2021	736,893,589	\$368,545,586	50,000	£50,000

As at 31 December 2021 and 2020, all issued shares with a par value of US\$0.50 each are fully paid. The rights and obligations attached to these shares are governed by law and the Company's Articles of Association. Ordinary shareholders are entitled to receive notice and to attend and speak at any general meeting of the Company. There are no restrictions on the transfer of the Ordinary shares.

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

Reserves

Share premium

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

Capital reserve

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

Hedging reserve

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

Cost of hedging reserve

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

Fair value reserve of financial assets at FVOCI

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

Foreign currency translation reserve

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

Retained earnings/accumulated losses

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

18. Dividends declared and paid

The dividends declared and paid during the years ended 31 December 2021 and 2020 are as follows:

	US cents per Ordinary Share	Amount US\$ thousands
Year ended 31 December 2021		
Final dividend for 2020 declared and paid during the year ¹	23.50	173,170
Interim dividend for 2021 declared and paid during the year ²	9.90	72,952
	33.40	246,122
Year ended 31 December 2020		
Final dividend for 2019 declared and paid during the year ³	11.90	87,690
Interim dividend for 2020 declared and paid during the year ⁴	2.30	16,949
	14.20	104,639

¹ This dividend was approved by the Shareholders on 24 June 2021 and paid on 28 June 2021

² This dividend was approved by the Board of Directors on 3 August 2020 and paid 15 September 2021

³ This dividend was approved by the Shareholders on 26 May 2020 and paid on 2 June 2020.

⁴ This dividend was approved by the Board of Directors on 27 July 2020 and paid 16 September 2020

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

	Year ended 31 December	
	2021 US\$ thousands	2020 US\$ thousands
Dividends declared	246,122	104,639
Foreign exchange effect	59	-
Dividends recognised in retained earnings	246,181	104,639
Foreign exchange and hedging effect	(620)	47
Dividends paid	245,561	104,686

The directors have proposed a final dividend of US\$24 cents per share, which is subject to approval at the annual general meeting and is not recognised as a liability as at 31 December 2021. Dividends paid from the profits generated from 1 January 2014 to residents in Mexico and to non-resident shareholders may be subject to an additional tax of up to 10%, which will be withheld by the Group.

In late 2019, the Directors became aware of a technical breach of the Companies Act 2006 (the Act) whereby certain dividends paid between 2011 and 2019 (the 'Historic Dividends') had been made without having filed interim accounts in accordance with the Act. The relevant interim accounts have now been filed with the Registrar of Companies and these show that the Company had sufficient distributable reserves at the point at which each of the Historic Dividends was paid. It is the intention of the Directors, as a matter of prudence, to put forward a resolution to shareholders in due course to regularise the position. This decision will have no effect on the monies received pursuant to these dividends and will not adversely impact shareholders or the Company. Nevertheless, the Directors will keep the matter under review.

19. Interest-bearing loans

Senior Notes

On 29 September 2020, the Group repurchased certain of its 5.500% Senior Notes due 2023 that had a carrying value of US\$482.1 million for consideration of US\$543.0 million. Additional accrued interest at the date of the repurchase included in the settlement amounted US\$10.8 million. The premium paid on purchase of these notes of US\$60.9 million was recognised in financial expenses. The settlement occurred on 2 October 2020.

On 2 October 2020, the Group completed its offering of US\$850,000,000 aggregate principal amount of 4.250% Senior Notes due 2050. The proceeds were partially used to finance the repurchase mentioned above.

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

	As at 31 December	
	2021 US\$ thousands	2020 US\$ thousands
Opening balance	1,156,670	801,239
Issuance of 4.250% senior notes due 2050 ¹	-	828,325
Repayments of 5.500% senior notes due 2023	-	(482,121)
Accrued interest	56,384	48,873
Interest paid ²	(56,370)	(43,144)
Amortisation of discount and transaction costs	861	3,498
Closing balance	1,157,545	1,156,670

¹ Balance is net of unamortized discounts and capitalized transaction costs of \$21.7 million.

² Accrued interest is payable semi-annually on 13 May and 13 November for 5.500 senior notes and 2 April and 2 October for 4.250% senior notes.

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

Change of control:

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

Pledge on assets:

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

20. Provision for mine closure cost

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

The Group has performed separate calculations of the provision by currency, discounting at corresponding rates. As at 31 December 2021, the discount rates used in the calculation of the parts of the provision that relate to Mexican pesos range from 6.39% to 8.33% (2020: range from 4.35% to 8.12%). The range for the current year parts that relate to US dollars range from 0.57% to 1.40% (2020: range from 0.07% to 1.16%).

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

The provision is expected to become payable at the end of the production life of each mine, based on the reserves and resources, which ranges from 3 to 24 years from 31 December 2021 (3 to 24 years from 31 December 2020). As at 31 December 2021 the weighted average term of the provision is 12 years (2020: 12 years).

	As at 31 December	
	2021	2020
	US\$ thousands	US\$ thousands
Opening balance	245,688	231,056
Increase to existing provision	17,078	8,351
Effect of changes in discount rate	(7,821)	3,896
Unwinding of discount rate	11,622	10,801
Payments	(879)	(817)
Foreign exchange	(5,381)	(7,599)
Closing balance	260,307	245,688
Less - Current portion (note 22)	3,351	880
Non-current portion	256,956	244,808

The provision is sensitive to changes in discount rates. Changes in market rates and risks not considered in the risk-adjusted cost estimates could change the discount rate. To illustrate the sensitivity of the provision to discounting, if the discount rate at 31 December 2021 decreased by 50 basis points then the provision would be US\$43.4 million higher, of which approximately US\$43.3 million would be capitalised within "Property, plant and equipment" at operating sites and US\$0.1 million would be charged to the income statement for non-operating sites. If the discount rate increased by 50 basis points then the provision would be US\$27.2 million lower, of which approximately US\$27.1 million would result in a decrease within "Property, plant and equipment" at operating sites and US\$0.1 million would be credited to the income statement for non-operating sites.

21. Pensions and other post-employment benefit plans

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

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

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

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

Death and disability benefits are covered through insurance policies.

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

	<u>Pension cost charge to income statement</u>					<u>Remeasurement gains/(losses) in OCI</u>							Balance at 31 December 2021		
	Balance at 1 January 2021	Service cost	Net Interest	Foreign Exchange	Sub-total recognised in the year	Benefits paid	Return on plan assets (excluding amounts included in net interest)	Actuarial changes arising from demographic assumptions	Actuarial changes arising from financial assumptions	Experience adjustments	Foreign exchange	Sub-total included in OCI		Contributions by employer	Defined benefit increase due to personnel transfer
Defined benefit obligation	(31,358)	(1,249)	(1,906)	1,572	(1,583)	841		3,946				3,946		2,481	(25,673)
Fair value of plan assets	19,381		1,167	(616)	1,283	(841)	1,744					1,744	732	(2,400)	19,167
Net benefit liability	(11,977)	(517)	(739)	956	(300)	-	1,744	3,946				5,690		81	(6,506)

US\$ thousands

	<u>Pension cost charge to income statement</u>					<u>Remeasurement gains/(losses) in OCI</u>							Balance at 31 December 2020		
	Balance at 1 January 2020	Service cost	Net Interest	Foreign Exchange	Sub-total recognised in the year	Benefits paid	Return on plan assets (excluding amounts included in net interest)	Actuarial changes arising from demographic assumptions	Actuarial changes arising from financial assumptions	Experience adjustments	Foreign exchange	Sub-total included in OCI		Contributions by employer	Defined benefit increase due to personnel transfer
Defined benefit obligation	(31,294)	(1,211)	(1,738)	1,595	(1,354)	985	-	(487)	976			489	-	(184)	(31,358)
Fair value of plan assets	20,590		1,089	(1,123)	(34)	(985)	(342)	-	-			(342)	-	152	19,381
Net benefit liability	(10,704)	(1,211)	(649)	472	(1,388)	-	(342)	(487)	976			147	-	(32)	(11,977)

US\$ thousands

Of the total defined benefit obligation, US\$9.6 million (2020: US\$9.6 million) relates to statutory seniority premiums for unionised workers which are not funded. The expected contributions to the plan for the next annual reporting period are nil.

The principal assumptions used in determining pension and other post-employment benefit obligations for the Group's plans are shown below:

	As at 31 December	
	2021 %	2020 %
Discount rate	7.99	7.09
Future salary increases (National Consumer Price Index)	5.00	5.00

The life expectancy of current and future pensioners, men and women aged 65 and older will live on average for a further 24.08 and 27.05 years respectively (2020: 23.4 years for men and 26.9 for women). The weighted average duration of the defined benefit obligation is 12.1 years (2020: 12.5 years).

The fair values of the plan assets were as follows:

	As at 31 December	
	2021 US\$ thousands	2020 US\$ thousands
State owned companies	3,180	3,756
Mutual funds (fixed rates)	15,987	15,625
	19,167	19,381

As at 31 December 2021 and 2020, all the funds were invested in quoted debt instruments.

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

A quantitative sensitivity analysis for significant assumptions as at 31 December 2021 is as shown below:

Assumptions	Discount rate		Future salary increases (NCPI)		Life expectancy of pensioners
	0.5% Increase	0.5% Decrease	0.5% increase	0.5% decrease	+ 1 Increase
(Decrease)/increase to the net defined benefit obligation (US\$ thousands)	(1,079)	1,174	157	(156)	208

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

22. Trade and other payables

	As at 31 December	
	2021 US\$ thousands	2020 US\$ thousands
Trade payables	130,187	86,838
Note payable ¹	107,918	64,425
Other payables to related parties (note 26)	30,930	19,629
Accrued expenses	22,319	16,368
Layback Agreement (note 2 (c))	67,182	-
Other taxes and contributions	19,699	37,948
	378,235	225,208

¹ Corresponds to a short-term interest-bearing note payable received from Minera los Lagartos, S.A. de C.V. which holds a non-controlling interest in Juancipio project. During 2021 Juancipios's shareholders agreed to extend the maturity of the notes bases on expected cash flows and repayment intention.

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

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

The Group's exposure to currency and liquidity risk related to trade and other payables is disclosed in note 30.

23. Commitments

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

	As at 31 December	
	2021 US\$ thousands	2020 US\$ thousands
Saucito	49,127	30,922
Herradura	21,258	23,635
Noche Buena	213	373
Ciénega	15,710	9,304
Fresnillo	43,541	25,256
San Julián	6,379	3,051
Juanicipio	103,100	189,128
Other	970	2,909
	240,298	284,579

24. Leases

(a) The Group as lessee

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

	As at	
	31 December 2021 US\$ thousands	31 December 2020 US\$ thousands
IT equipment	8,406	9,779
Buildings	2,421	2,966
Total lease liability	10,827	12,745
Less - Current portion	4,681	5,048
Non-current portion	6,146	7,697

The total cash outflow for leases for the year ended 31 December 2021, except short term and low value leases, amount US\$6.5 million (2020: US\$5.8 million).

The table below details right-of-use assets included as property plant and equipment in note 12

	Year ended 31 December 2021		
	Building	Computer equipment	Total
	US\$ thousands		
Cost			
At 1 January 2021	4,001	17,527	21,528
Additions	331	2,889	3,220
At 31 December 2021	4,332	20,416	24,748
Accumulated depreciation			
At 1 January 2021	(1,059)	(8,056)	(9,115)
Depreciation for the year	(727)	(4,375)	(5,102)
At 31 December 2021	(1,786)	(12,431)	(14,217)
Net book amount at 31 December 2021	2,546	7,985	10,531

Amounts recognized in profit and loss for the year, additional to depreciation of right-of-use assets, included US\$0.5 million (2020: US\$0.6 million) relating to interest expense, US\$0.7 million (2020: US\$0.7million) relating to short-term leases and US\$3.3million (2020: \$2.9 million) relating to low-value assets.

(b) The Group as a lessor

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

25. Contingencies

As of 31 December 2021, the Group has the following contingencies:

- The Group is subject to various laws and regulations which, if not observed, could give rise to penalties.
- Tax periods remain open to review by the Mexican tax authorities (SAT, by its Spanish acronym) in respect of income taxes for five years following the date of the filing of corporate income tax returns, during which time the authorities have the right to raise additional tax assessments including penalties and interest. Under certain circumstances, the reviews may cover longer periods. As such, there is a risk that transactions, and in particular related party transactions, that have not been challenged in the past by the authorities, may be challenged by them in the future.
- Certain of the Group's income tax returns are currently being reviewed by the SAT. The status of the material on-going inspections is as follows:
 - On 13 February 2020, SAT initiated an audit of the income tax and mining rights computations of Desarrollos Mineros Fresne, S de R.L. de C.V. for the year 2014. On 3 February 2021, the SAT delivered its findings to which the company responded. The findings relate to the tax treatments of capitalised stripping cost and exploration expenditure. The company responded to the SAT and initiated a procedure with the Mexican Taxpayer Ombudsman (PRODECON) to procure a Conclusive Agreement with SAT in respect of these findings. The process is ongoing.
 - On 11 February 2021, SAT initiated an audit of the income tax and mining rights computations of Desarrollos Mineros Fresne, S de R.L. de C.V. for the year 2015. The findings are similar to the 2014 Tax Audit Findings, and relate to the tax treatments of capitalised stripping cost, exploration expenditure, and in-period deduction of certain ore extraction services as an expense. On 8 February 2022, the SAT delivered its findings to which the company responded. It is expected that the company will initiate a procedure with PRODECON to procure a Conclusive Agreement with SAT in respect of these findings.

Due to the current stage of the Conclusive Agreement regarding 2014 and the audit procedures for 2015, it is not possible to anticipate whether the tax authorities are going to assess a deficiency to Desarrollos Mineros Fresne, S de R.L. de C.V. It is not practical to determine the amount of any potential claims or the likelihood of any unfavourable outcome arising from these or any future inspections that may be initiated. However, management believes that its interpretation of the relevant legislation is appropriate and that the Group has complied with all regulations and paid or accrued all taxes and withholdings that are applicable.

- On 8 May 2008, the Company and Peñoles entered into the Separation Agreement (the 'Separation Agreement'). This agreement relates to the separation of the Group and the Peñoles Group and governs certain aspects of the relationship between the Fresnillo Group and the Peñoles Group following the initial public offering in May 2008 ('Admission'). The Separation Agreement provides for cross-indemnities between the Company and Peñoles so that, in the case of Peñoles, it is held harmless against losses, claims and liabilities (including tax liabilities) properly attributable to the precious metals business of the Group and, in the case of the Company, it is held harmless by Peñoles against losses, claims and liabilities which are not properly attributable to the precious metals business. Save for any liability arising in connection with tax, the aggregate liability of either party under the indemnities shall not exceed US\$250 million in aggregate.
- In 2011, flooding occurred in the Saucito mine, following which the Group filed an insurance claim in respect of the damage caused (and in respect of business interruption). This insurance claim was rejected by the insurance provider. In early 2018, after the matter had been taken to mutually agreed arbitration, the insurance claim was declared valid; however, there is disagreement about the appropriate amount to be paid. In October 2018 the Group received US\$13.6 million in respect of the insurance claim, however this does not constitute a final settlement and management continues to pursue a higher insurance payment. Due to the fact that negotiations are on-going and there is uncertainty regarding the timing and amount involved in reaching a final settlement with the insurer, it is currently not practicable to determine the total amount expected to be recovered.

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

26. Related party balances and transactions

The Group had the following related party transactions during the years ended 31 December 2021 and 2020 and balances as at 31 December 2021 and 2020.

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

(a) Related party balances

	Accounts receivable		Accounts payable	
	As at 31 December		As at 31 December	
	2021 US\$ thousands	2020 US\$ thousands	2021 US\$ thousands	2020 US\$ thousands
Trade:				
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	265,473	326,833	298	170
Other:				
Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.	4,842	7,648	-	-
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	6	397	-	-
Servicios Administrativos Peñoles, S.A. de C.V.	-	-	4,519	3,156
Servicios Especializados Peñoles, S.A. de C.V.	-	-	179	2,652
Fuentes de Energía Peñoles, S.A. de C.V.	-	-	5,220	568
Termoeléctrica Peñoles, S. de R.L. de C.V.	-	-	2,154	2,662
Eólica de Coahuila S.A. de C.V.	-	-	13,589	7,342
Minera Capela, S.A. de C.V.	-	-	714	-
Other	38	131	4,257	3,079
Sub-total	270,359	335,009	30,930	19,629
Less-current portion	270,359	335,009	30,930	19,629
Non-current portion	-	-	-	-

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

Other balances with related parties:

	Year ended 31 December	
	2021 US\$ thousands	2020 US\$ thousands
<i>Silverstream contract:</i>		
Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.	529,544	576,140

The Silverstream contract can be settled in either silver or cash. Details of the Silverstream contract are provided in note 13.

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

	Year ended 31 December	
	2021 US\$ thousands	2020 US\$ thousands
Income:		
<i>Sales:</i> ¹		
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	2,704,447	2,427,692
<i>Insurance recovery</i>		
Grupo Nacional Provincial, S.A. B. de C.V.	23	2,761
<i>Other income</i>	2,708	3,618
Total income	2,707,178	2,434,071

¹ Figures do not include the effects of hedging as the derivative transactions are not undertaken with related parties. Figures are net of the adjustment for treatment and refining charges of US\$143.5 million (2020: US\$180.5 million). During 2021 and 2020 there were no sales credited to development projects.

	Year ended 31 December	
	2021 US\$ thousands	2020 US\$ thousands
Expenses:		
<i>Administrative services:</i>		
Servicios Administrativos Peñoles, S.A. de C.V. ²	35,654	33,031
Servicios Especializados Peñoles, S.A. de C.V. ³	19,105	17,932
	54,759	50,963
<i>Energy:</i>		
Termoeléctrica Peñoles, S. de R.L. de C.V.	19,597	17,616
Fuentes de Energía Peñoles, S.A. de C.V.	5,019	5,051
Eólica de Coahuila S.A. de C.V.	39,423	36,090
	64,039	58,757
<i>Operating materials and spare parts:</i>		
Wideco Inc	5,465	5,362
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	10,579	7,389
	16,044	12,751
<i>Equipment repair and administrative services:</i>		
Serviminas, S.A. de C.V.	10,029	6,476
<i>Insurance premiums:</i>		
Grupo Nacional Provincial, S.A. B. de C.V.	16,422	12,278
<i>Other expenses:</i>	7,441	3,351
Total expenses	168,734	144,576

² Includes US\$3.1 million (2020: US\$5.1 million) corresponding to expenses reimbursed.

³ Includes US\$2.6 million (2020: US\$3.0 million) relating to engineering costs that were capitalised.

In 2020, the Group paid US\$16.1 million to Industrias Peñoles, S.A.B de C.V. related to the settlement of amounts due to the SAT arising from the voluntary tax amendment mentioned in Note 10 (a) in respect of the fiscal year 2013. This payment was made as settlement of the adjustment in respect of 2013 was done in accordance with the tax consolidation regime that was applicable in that year.

(c) Compensation of key management personnel of the Group

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

	Year ended 31 December	
	2021 US\$ thousands	2020 US\$ thousands
Salaries and bonuses	3,142	3,092
Post-employment benefits	192	146
Other benefits	337	370
Total compensation paid in respect of key management personnel	3,671	3,608

	Year ended 31 December	
	2021 US\$ thousands	2020 US\$ thousands
Accumulated accrued defined benefit pension entitlement	4,138	5,005

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

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

27. Auditor's remuneration

Fees due by the Group to its auditor during the year ended 31 December 2021 and 2020 are as follows:

Class of services	Year ended 31 December	
	2021 US\$ thousands	2020 US\$ thousands
Fees payable to the Group's auditor for the audit of the Group's annual accounts	1,413	1,439
Fees payable to the Group's auditor and its associates for other services as follows:		
The audit of the Company's subsidiaries pursuant to legislation	382	242
Audit-related assurance services	497	521
Other assurance services	-	309
Total	2,292	2,511

28. Notes to the consolidated statement of cash flows

	Notes	2021 US\$ thousands	2020 US\$ thousands
Reconciliation of profit for the year to net cash generated from operating activities			
Profit for the year		438,496	375,579
Adjustments to reconcile profit for the period to net cash inflows from operating activities:			
Depreciation and amortisation	12	529,390	515,909
Employee profit sharing	7	16,662	19,275
Deferred income tax expense/(credit)	10	(157,116)	(63,970)
Current income tax expense	10	330,151	239,644
(Gain)/loss on the sale of property, plant and equipment and other assets	8	(5,041)	667
Net finance costs		52,863	129,066
Foreign exchange loss		1,306	22,342
Difference between pension contributions paid and amounts recognised in the income statement		625	1,243
Non cash movement on derivatives		531	(56)
Changes in fair value of Silverstream	13	416	(70,961)
Working capital adjustments			
Decrease/(Increase) in trade and other receivables		85,580	(61,561)
(Increase)/decrease in prepayments and other assets		(2,233)	331
Increase in inventories		(44,596)	(79,467)
Decrease in trade and other payables		19,252	10,933
Cash generated from operations		1,266,287	1,038,974
Income tax paid ¹		(349,840)	(114,170)
Employee profit sharing paid		(21,306)	(7,119)
Net cash from operating activities		895,141	917,685

¹ Income tax paid includes US\$321.8 million corresponding to corporate income tax (2020: US\$103.6 million) and US\$28.0 corresponding to special mining right (2020: US\$10.6 million), for further information refer to note 10.

29. Financial instruments

(a) Fair value category

As at 31 December 2021

	US\$ thousands			
	Amortized cost	Fair value through OCI	Fair value (hedging instruments)	Fair value through profit or loss
Financial assets:				
Trade and other receivables (note 15)	41,217	-	-	270,315
Equity instruments at FVOCI	-	164,525	-	-
Silverstream contract (note 13)	-	-	-	529,544
Derivative financial instruments	-	-	96	-
Financial liabilities:				
	Amortized cost	Fair value (hedging instruments)	Fair value through profit or loss	
Interest-bearing loans (note 19)	-	1,157,545	-	-
Trade and other payables (note 22)	-	161,117	-	-
Note payable (note 22)	-	107,918	-	-
Derivative financial instruments	-	-	3,885	-

As at 31 December 2020

	US\$ thousands			
	Amortized cost	Fair value through OCI	Fair value (hedging instruments)	Fair value through profit or loss
Financial assets:				
Trade and other receivables (note 15)	1,944	-	-	334,482
Equity instruments at FVOCI	-	212,576	-	-
Silverstream contract (note 13)	-	-	-	576,140
Derivative financial instruments	-	-	6,290	-
Financial liabilities:				
	Amortized cost	Fair value (hedging instruments)	Fair value through profit or loss	
Interest-bearing loans (note 19)	-	1,157,545	-	-
Trade and other payables (note 22)	-	106,467	-	-
Note payable (note 22)	-	64,425	-	-

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

(b) Fair value measurement

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

	As at 31 December			
	Carrying amount		Fair value	
	2021	2020	2021	2020
	US\$ thousands	US\$ thousands	US\$ thousands	US\$ thousands
Financial assets:				
Trade and other receivables	41,217	1,944	41,217	1,944
Financial liabilities:				
Interest-bearing loans ¹ (note 19)	1,157,545	1,156,210	1,237,689	1,297,770
Trade and other payables	161,117	106,467	161,117	106,467
Note payable (note 22)	107,918	64,425	107,918	64,425

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

The financial assets and liabilities measured at fair value are categorised into the fair value hierarchy as at 31 December as follows:

As of 31 December 2021				
Fair value measure using				
	Quoted prices in active markets Level 1 US\$ thousands	Significant observable Level 2 US\$ thousands	Significant unobservable Level 3 US\$ thousands	Total US\$ thousands
Financial assets:				
Trade receivables	-	-	270,315	270,315
Derivative financial instruments:				
Option commodity contracts (note 29 (c))	-	66	-	66
Option and forward foreign exchange contracts	-	30	-	30
Silverstream contract	-	-	529,544	529,544
Other financial assets:				
Equity instruments at FVOCI	164,525	-	-	164,525
	164,525	96	799,859	964,480
Financial liabilities:				
Derivative financial instruments:				
Option commodity contracts (note 29 (c))	-	2,987	-	2,987
Option and forward foreign exchange contracts	-	898	-	898
	-	3,885	-	3,885

As of 31 December 2020				
Fair value measure using				
	Quoted prices in active markets Level 1 US\$ thousands	Significant observable Level 2 US\$ thousands	Significant unobservable Level 3 US\$ thousands	Total US\$ thousands
Financial assets:				
Trade receivables	-	-	334,482	334,482
Derivative financial instruments:				
Option commodity contracts (note 29 (c))	-	1,666	-	1,666
Option and forward foreign exchange contracts	-	4,624	-	4,624
Silverstream contract	-	-	576,140	576,140
Other financial assets:				
Equity instruments at FVOCI	212,576	-	-	212,576
	212,576	6,290	910,622	1,129,488

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

A reconciliation of the opening balance to the closing balance for Level 3 financial instruments other than Silverstream (which is disclosed in note 13) is shown below:

	2021 US\$ thousands	2020 US\$ thousands
Balance at 1 January:	326,834	206,982
Sales	3,247,864	5,352,029
Cash collection	(3,307,951)	(5,234,771)
Changes in fair value	(3,695)	21,165
Realised embedded derivatives during the year	2,421	(18,571)
Balance at 31 December	265,473	326,834

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

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

Option and forward foreign exchange contracts

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

Option commodity contracts

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

Silverstream contract

The fair value of the Silverstream contract is determined using a valuation model including unobservable inputs (Level 3). This derivative has a term of over 20 years and the valuation model utilises several inputs that are not based on observable market data due to the nature of these inputs and/or the duration of the contract. Inputs that have a significant effect on the recorded fair value are the volume of silver that will be produced and sold from the Sabinas mine over the contract life, the future price of silver, future foreign exchange rates between the Mexican peso and US dollar, future inflation and the discount rate used to discount future cash flows.

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

Management regularly assesses a range of reasonably possible alternatives for those significant unobservable inputs described above and determines their impact on the total fair value. The significant unobservable inputs are not interrelated. The fair value of the Silverstream is not significantly sensitive to a reasonable change in future exchange rates, however, it is to a reasonable change in future silver price, future inflation and the discount rate used to discount future cash flows.

For further information relating to the Silverstream contract see note 13. The sensitivity of the valuation to the inputs relating to market risks, being the price of silver, foreign exchange rates, inflation and the discount rate is disclosed in note 30.

Equity investments:

The fair value of equity investments is derived from quoted market prices in active markets (Level 1). These investments were irrevocably designated at fair value through OCI as the Group considers these investments to be strategic in nature. As of 31 December 2021, approximately 89.8% of the investments correspond to 9,314,877 shares (2020: 9,314,877 shares) of Mag Silver, Corp. for an amount of US\$146.1 million (2020: US\$199.5 million) and 7.3% of Endeavor, Inc. represented by 2,800,000 (2020: 2,800,000 shares) shares for an amount of US\$11.9 million (2020: US\$14.1 million). These equity investments are listed on the Canadian Stock Exchange. The prices per share as 31 December 2021 were US\$15.69 (2020: US\$20.47) and US\$4.23 (2020: US\$5.05), respectively.

Interest-bearing loans

The fair value of the Group's interest-bearing loan is derived from quoted market prices in active markets (Level 1).

Trade receivables:

Sales of concentrates, precipitates doré bars and activated carbon are 'provisionally priced' and revenue is initially recognised using this provisional price and the Group's best estimate of the contained metal. Revenue is subject to final price and metal content adjustments subsequent to the date of delivery (see note 2 (n)). This price exposure is considered to be an embedded derivative and therefore the entire related trade receivable is measured at fair value.

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

30. Financial risk management

Overview

The Group's principal financial assets and liabilities, other than derivatives, comprise trade receivables, cash, equity instruments at FVOCI, interest-bearing loans and trade payables.

The Group has exposure to the following risks from its use of financial instruments:

- Market risk, including foreign currency, commodity price, interest rate, inflation rate and equity price risks
- Credit risk
- Liquidity risk

This note presents information about the Group's exposure to each of the above risks and the Group's objectives, policies and processes for assessing and managing risk. Further quantitative disclosures are included throughout the financial statements.

The Board of Directors has overall responsibility for the establishment and oversight of the Group's risk management framework.

The Group's risk management policies are established to identify and analyse the risks faced by the Group, to set appropriate risk limits and controls, and to monitor risks and adherence to limits. Risk management policies and systems are reviewed regularly to reflect changes in market conditions and the Group's activities. The Group, through its training and management standards and procedures, aims to develop a disciplined and constructive control environment in which all employees understand their roles and obligations.

The Fresnillo Audit Committee has responsibility for overseeing how management monitors compliance with the Group's risk management policies and procedures and reviews the adequacy of the risk management framework in relation to the risks faced by the Group. The Audit Committee is assisted in its oversight role by Internal Audit, which undertakes both regular and ad hoc reviews of risk management controls and procedures, the results of which are reported to the Audit Committee.

(a) Market risk

Market risk is the risk that changes in market factors, such as foreign exchange rates, commodity prices or interest rates will affect the Group's income or the value of its financial instruments.

The objective of market risk management is to manage and control market risk exposures within acceptable parameters, while optimising the return on risk.

In the following tables, the effect on equity excludes the changes in retained earnings as a direct result of changes in profit before tax.

Foreign currency risk

The Group has financial instruments that are denominated in Mexican peso and other foreign currencies which are exposed to foreign currency risk. Transactions in currencies other than the US dollar include the purchase of services, fixed assets, spare parts and the payment of dividends. As a result, the Group has financial assets and liabilities denominated in currencies other than functional currency and holds cash and cash equivalents in Mexican peso.

In order to manage the Group's exposure to foreign currency risk on expenditure denominated in currencies other than the US dollar, the Group has entered into certain forward and option derivative contracts.

The following table demonstrates the sensitivity of cash and cash equivalents, trade and other receivables, trade and other payables and derivatives financial instruments (excluding Silverstream) to a reasonably possible change in the US dollar exchange rate compared to the Mexican peso, reflecting the impact on the Group's profit before tax and equity, with all other variables held constant. It is assumed that the same percentage change in exchange rates is applied to all applicable periods for the purposes of calculating the sensitivity with relation to derivative financial instruments.

Year ended 31 December	Strengthening/ (weakening) of US dollar	Effect on profit before tax: increase/ (decrease) US\$ thousands	Effect on equity: increase/ (decrease) US\$ thousands
2021	10%	2,123	1,251
	(5%)	(1,229)	(1,587)
2020	20%	2,792	30,056
	(15%)	(668)	(12,378)

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

Commodity risk

The Group has exposure to changes in metals prices (specifically silver, gold, lead and zinc) which have a significant effect on the Group's results. These prices are subject to global economic conditions and industry-related cycles.

The Group uses derivative instruments to hedge against an element of gold, zinc and lead price.

The table below reflects the aggregate sensitivity of financial assets and liabilities (excluding Silverstream) to a reasonably possible change in commodities prices, reflecting the impact on the Group's profit before tax with all other variables held constant.

The sensitivity shown in the table below relates to changes in fair value of commodity derivatives financial instruments contracts (excluding Silverstream) and embedded derivatives in sales.

Year ended 31 December	Increase/(decrease) in commodity prices				Effect on profit before tax: increase/ (decrease) US\$ thousands	Effect on equity: increase/ (decrease) US\$ thousands
	Gold	Silver	Zinc	Lead		
2021	10%	15%	25%	15%	40,688	(4,861)
	(10%)	(15%)	(15%)	(15%)	(36,638)	2,707
2020	20%	45%	25%	15%	88,037	(7,989)
	(20%)	(45%)	(20%)	(15%)	(86,165)	22,697

Commodity price risk – Silverstream

Future silver price is one of the inputs to the Silverstream valuation model. The following table demonstrates the sensitivity of the Silverstream contract valuation to a reasonably possible change in future silver prices, with all other inputs to the Silverstream valuation model held constant. It is assumed that the same percentage change in silver price is applied to all applicable periods in the valuation model. There is no impact on the Group's equity, other than the equivalent change in retained earnings.

Year ended 31 December	Increase/ (decrease) in silver price	Effect on profit before tax: increase/ (decrease) US\$ thousands
2021	15%	104,419
	(15%)	(104,419)
2020	45%	338,484
	(45%)	(338,494)

Interest rate risk

The Group is exposed to interest rate risk from the possibility that changes in interest rates will affect future cash flows or the fair values of its financial instruments, principally relating to the cash balances and the Silverstream contract held at the balance sheet date. Interest-bearing loans are at a fixed rate, therefore the possibility of a change in interest rate only impacts its fair value but not its carrying amount. Therefore, interest-bearing loans and loans from related parties are excluded from the table below.

The following table demonstrates the sensitivity of financial assets and financial liabilities (excluding Silverstream) to a reasonably possible change in interest rate applied to a full year from the balance sheet date. There is no impact on the Group's equity other than the equivalent change in retained earnings.

Year ended 31 December	Basis point increase/ (decrease) in interest rate	Effect on profit before tax: increase/ (decrease) US\$ thousands
2021	25	3,088
	-	-
2020	25	2,676
	(20)	(2,141)

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

Interest rate risk – Silverstream

Future interest rates are one of the inputs to the Silverstream valuation model. The following table demonstrates the sensitivity of the Silverstream contract valuation to a reasonably possible change in interest rates, with all other inputs to the Silverstream valuation model held constant. It is assumed that the same change in interest rate is applied to all applicable periods in the valuation model. There is no impact on the Group's equity, other than the equivalent change in retained earnings.

Year ended 31 December	Basis point increase/ (decrease) in interest rate	Effect on profit before tax: increase/ (decrease) US\$ thousands
2021	25%	(13,219)
	-	-
2020	25	(14,689)
	(20)	12,239

Equity price risk

The Group has exposure to changes in the price of equity instruments that it holds as equity investments at FVOCI.

The following table demonstrates the sensitivity of equity investments at FVOCI to a reasonably possible change in market price of these equity instruments, reflecting the effect on the Group's profit before tax and equity:

Year ended 31 December	Increase/ (decrease) in equity price	Effect on profit before tax: increase/ (decrease) (US\$ thousands)	Effect on equity: increase/ (decrease) US\$ thousands
2021	25%	-	40,707
	(45%)	-	(73,272)
2020	70%	-	148,803
	(40%)	-	(85,031)

(b) Credit risk

Exposure to credit risk arises as a result of transactions in the Group's ordinary course of business and is applicable to trade and other receivables, cash and cash equivalents, the Silverstream contract and derivative financial instruments.

The Group's policies are aimed at minimising losses as a result of counterparties' failure to honour their obligations. Individual exposures are monitored with customers subject to credit limits to ensure that the Group's exposure to bad debts is not significant. The Group's exposure to credit risk is influenced mainly by the individual characteristics of each counter party. The Group's financial assets are with counterparties with what the Group considers to have an appropriate credit rating. As disclosed in note 26, the counterparties to a significant proportion of these financial assets are related parties. At each balance sheet date, the Group's financial assets were neither credit-impaired nor past due, other than 'Other receivables' as disclosed in note 15. The Group's policies are aimed at minimising losses from foreign currency hedging contracts. The Company's foreign currency hedging contracts are entered into with large financial institutions with strong credit ratings.

The Group has a high concentration of trade receivables with one counterparty Met-Mex Peñoles, the Group's sole customer throughout 2021 and 2020. A further concentration of credit risk arises from the Silverstream contract. Both Met-Mex and the counterparty to the Silverstream contract are subsidiaries in the Peñoles group which currently owns 75 per cent of the shares of the Company and is considered by management to be of appropriate credit rating.

The Group's surplus funds are managed by Servicios Administrativos Fresnillo, S.A. de C.V., which manages cash and cash equivalents, including short-term investments investing in several financial institutions. Accordingly, on an ongoing basis the Group deposits surplus funds with a range of financial institutions, depending on market conditions. In order to minimise exposure to credit risk, the Group only deposits surplus funds with financial institutions with a credit rating of MX-1 (Moody's) and mxA-1+ (Standard and Poor's) and above. As at 31 December 2021, the Group had concentrations of credit risk as 22 percent of surplus funds were deposited with one financial institution of which the total investment was held in short term Mexican government paper.

The maximum credit exposure at the reporting date of each category of financial asset above is the carrying value as detailed in the relevant notes. See note 16 for the maximum credit exposure to cash and cash equivalents and note 26 for related party trade and other receivables. The maximum credit exposure with relation to the Silverstream contract is the value of the derivative as at 31 December 2021, being US\$529.5 million (2020: US\$576.1 million).

(c) Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the Group will not be able to meet its financial obligations as they fall due.

The Group monitors its risk of a shortage of funds using projected cash flows from operations and by monitoring the maturity of both its financial assets and liabilities.

The table below summarises the maturity profile of the Group's financial liabilities based on contractual undiscounted payments.

	US\$ thousands				
	Within 1 year	2-3 years	3-5 years	> 5 years	Total
As at 31 December 2021					
Interest-bearing loans (note 19)	56,370	412,236	75,973	1,761,672	2,306,251
Trade and other payables	122,794	-	-	-	122,794
Note payable (note 22)	107,918	-	-	-	107,918
Lease liabilities (note 24)	4,681	4,905	661	580	10,827
Derivative financial instruments – liabilities	3,885	-	-	-	3,885

	US\$ thousands				
	Within 1 year	2-3 years	3-5 years	> 5 years	Total
As at 31 December 2020					
Interest-bearing loans (note 19)	56,370	430,620	75,973	1,799,658	2,362,621
Trade and other payables	106,467	-	-	-	106,467
Note payable (note 22)	64,425	-	-	-	64,425
Lease liabilities (note 24)	5,048	5,933	907	857	12,745
Derivative financial instruments – liabilities	-	-	-	-	-

The payments disclosed for financial derivative instruments in the above table are the gross undiscounted cash flows. However, those amounts may be settled gross or net. The following table shows the corresponding estimated inflows based on the contractual terms:

	US\$ thousands				
	Within 1 year	2-3 years	3-5 years	> 5 years	Total
As at 31 December 2021					
Inflows	48,602	-	-	-	48,602
Outflows	(51,588)	-	-	-	(51,588)
Net	(2,986)	-	-	-	(2,986)

	US\$ thousands				
	Within 1 year	2-3 years	3-5 years	> 5 years	Total
As at 31 December 2020					
Inflows	45,343	-	-	-	45,343
Outflows	(40,768)	-	-	-	(40,768)
Net	4,575	-	-	-	4,575

The above liquidity tables include expected inflows and outflows from currency option contracts which the Group expects to be exercised during 2022 as at 31 December 2021 and during 2021 as at 31 December 2020, either by the Group or counterparty.

Management considers that the Group has adequate current assets and forecast cash from operations to manage liquidity risks arising from current liabilities and non-current liabilities.

Capital management

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

One of the Group's metrics of capital is cash and other liquid assets which in 2021 and 2020 consisted of only cash and cash equivalents.

Fresnillo plc

Resultados financieros para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021

Fresnillo plc anunció el día de hoy sus resultados financieros correspondientes al ejercicio completo que finalizó el 31 de diciembre de 2021.

El Director Ejecutivo, Octavio Alvídrez, señaló:

Durante el año, las operaciones de Fresnillo han enfrentado desafíos causados por el impacto continuo de la pandemia y la nueva reforma laboral en México. Más recientemente, con gran tristeza informamos respecto al fallecimiento de Alberto Baillères, nuestro Presidente Honorario. Don Alberto era un hombre excepcional y echaremos mucho de menos su guía, compasión, apoyo y fe.

A pesar de los desafíos, alcanzamos un desempeño notable. La producción de plata (incluido Silverstream), por 53.1 moz, fue ligeramente inferior a lo señalado en la guía futura, pero sin cambios con respecto al ejercicio fiscal 2020. En contraste, la producción de oro alcanzó los 751.2 koz y se ubicó por encima de la cifra esperada, al haber disminuido un 2.4% con respecto al ejercicio fiscal 2020.

Informamos ingresos ajustados por US\$2,847.9 millones, un aumento del 9.2%, principalmente debido a mejores precios de los metales preciosos. En términos interanuales, la utilidad bruta aumentó a US\$936.9 millones, un 6.5%. Mantuvimos nuestra sólida posición financiera mientras que el efectivo y otros fondos líquidos pasaron de US\$1,070.4 millones en 2020 a US\$1,235.3 millones en 2021. Declaramos un dividendo provisional de 9.90 centavos de US\$ por acción y un dividendo final de 33.9 centavos de US\$ por acción, lo que arroja un total para el año de 24.0 centavos de US\$ por acción, en consonancia con nuestra política de dividendos.

Por desgracia, una cuarta ola de covid llegó a México y empezamos a sentir el ausentismo a partir de la segunda semana de diciembre de 2021 y esto fue más notoriamente en las primeras semanas de este año. La seguridad y el bienestar de nuestra gente son nuestra prioridad. Seguimos aplicando los protocolos en vigor, pero nos tranquiliza observar que la variante ómicron presenta un menor riesgo a la salud. A pesar de lo anterior, el ausentismo se ha intensificado y está causando un impacto en todas nuestras operaciones.

La reforma laboral en México, que restringe la subcontratación de mano de obra, entró en vigor el 1 de septiembre de 2021, por lo que tuvimos que absorber a gran parte de la fuerza de trabajo de nuestros contratistas. A partir de entonces, la incorporación de estos nuevos trabajadores ha fluctuado, pero las minas subterráneas han sido las más afectadas y ahí se ha dado el mayor número de vacantes y de rotación de personal. Esta situación afecta los índices de disponibilidad y utilización del equipo. Continuaremos las acciones que anunciamos para abordar este desafío, como las campañas de reclutamiento, la capacitación y la inversión en equipo nuevo. Estas medidas han demostrado ser eficaces. Esperamos concluir el proceso de contratación de personal en el municipio de Fresnillo y en Ciénega en el tercer trimestre, mientras que nuestras minas a cielo abierto, menos afectadas, deberían contar con todo su personal completo en algún momento del primer trimestre.

Logramos grandes avances en nuestros proyectos de desarrollo. La nueva mina de Juanicipio se concluyó a finales de 2021, según lo planeado. Sin embargo, la Comisión Federal de Electricidad (CFE), la empresa de electricidad propiedad del Estado, no otorgó la aprobación para terminar de conectarnos a la red eléctrica nacional antes de que concluyera el año, como se tenía contemplado. Por lo tanto, el plazo para la puesta en servicio de la planta de molienda se prorrogó aproximadamente seis meses. Juanicipio será una influencia cada

vez más mayor en nuestras operaciones, con una producción promedio de 11.7 moz de plata y 43.5 koz de oro al año por el tiempo de vida de la mina. Las nuevas aprobaciones y la revisión de la instalación eléctrica, que también sufrieron demoras debido a la pandemia, afectaron la puesta en marcha de la nueva planta de piritas en la mina Fresnillo.

Nuestra cartera de proyectos de largo plazo sigue siendo sólida. El incremento del presupuesto para exploración en 2021 sustentó un programa intensivo en todas nuestras operaciones a fin de aumentar la base de recursos, convertir los recursos inferidos en indicados y mejorar la confianza en la distribución del grado mineral de nuestras reservas.

Estamos logrando un avance sostenido con nuestros siguientes proyectos de desarrollo en Rodeo y Orisyvo, donde que esperamos iniciar producción hacia finales de 2024 y 2025 respectivamente, sujeto a aprobación del Consejo.

Estamos decididos a hacer nuestra parte para combatir el cambio climático al mitigar nuestro impacto ambiental cuando sea posible. Concluimos nuestro proyecto para instalar motores de combustible dual que funcionan con gas natural licuado (GNL) y diésel, conforme a lo planeado. En 2021, 49.7% de nuestro consumo de electricidad provienen de recursos renovables y nosotros estamos enfocados a lograr nuestro objetivo de utilizar energía eólica para suministrar el 75% de nuestra electricidad para el año 2030.

Hacia adelante, permanecemos atentos a los actuales desafíos que están fuera de nuestro control, en particular la posible contrarreforma energética, las presiones inflacionarias y, por supuesto, la amenaza de nuevas variantes de covid. Es probable que las tasas más bajas de producción y recuperación en la Herradura y la continua escasez de trabajadores en Saucito causadas por la reforma laboral, así como el impacto de la reciente inestabilidad geotécnica en la zona de Saucito, se sumen a las presiones que podríamos encarar en 2022. Además, la prórroga del plazo para conectar a la red nacional eléctrica tanto la planta de Juanicipio como la planta de piritas significa que ahora esperamos menos aportaciones de las previstas de dichas operaciones durante el año.

No obstante, esperamos que nuestra cartera de proyectos de exploración siga logrando grandes avances, en especial en los proyectos de Rodeo, Orisyvo y Guanajuato. Los precios de los metales preciosos también establecieron lo que parece ser un piso realista hacia finales del año y, en nuestra opinión, el resultado más probable será un período de precios más altos. Por lo tanto, esperamos el 2022 con determinación y confianza.

Aspectos financieros destacados - 12 meses al 31 de diciembre de 2021

US\$ millones salvo que se indique otra cosa	2021	2020	% cambio
<i>Producción de plata (koz) *</i>	53,095	53,050	0.1
<i>Producción de oro (oz)*</i>	751,203	769,618	(2.4)
<i>Ingresos totales</i>	2,703.1	2,430.1	11.2
<i>Ingresos ajustados**</i>	2,847.9	2,608.1	9.2
<i>Utilidad bruta</i>	936.9	879.4	6.5
<i>EBITDA</i>	1,206.3	1,169.1	3.2
<i>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</i>	611.5	551.3	10.9
<i>Utilidad del ejercicio</i>	438.5	375.6	16.8

Utilidad por acción básica y diluida excluyendo el efecto después de impuestos de Silverstream (USD)***	0.572	0.440	30.0
---	-------	-------	------

* Producción atribuible de Fresnillo más las onzas registradas en producción a través del Contrato del Silverstream.

** Los ingresos ajustados son los ingresos conforme a lo revelado en el estado de resultados, ajustados para excluir cargos de tratamiento y refinación y cobertura del plomo y zinc.

*** El número promedio ponderado de acciones ordinarias fue de 736,893,589 en 2021 y 2020. Ver la Nota 17 de los estados financieros consolidados.

Aspectos destacados de 2021

Buenos resultados financieros, respaldado por los altos precios de los metales preciosos y el sólido desempeño operativo

- El ingreso ajustado aumentó un 9.2% en 2020, debido principalmente a precios más altos de la plata.
- En términos interanuales, los ingresos se incrementaron un 11.2% a US\$2,703.1 millones debido al ingreso ajustado más alto en combinación con cargos más bajos de tratamiento y refinación.
- Los costos de producción ajustados aumentaron principalmente como resultado de una inflación de costos del 9.6% en combinación con la revaluación del peso mexicano contra el dólar estadounidense, del 5.6% en promedio.
- Gracias a lo anterior, la utilidad bruta y la EBITDA aumentaron a US\$936.9 millones y US\$1,206.3 millones, un 6.5% y un 3.2% con respecto a 2020.
- El efectivo y otros fondos líquidos¹ fueron de US\$1,235.3 millones al 31 de diciembre de 2021, a pesar del pago de dividendos por US\$245.6 millones, la inversión de US\$592.1 millones en gastos de capital y gastos de exploración por US\$130.3 millones para apuntalar nuestro crecimiento futuro.
- El efectivo neto fue de US\$67.5 millones al 31 de diciembre de 2021. Esto se compara con una posición de deuda neta de US\$97.4 millones al 31 de diciembre de 2020.
- El dividendo final fue de 24.0 centavos por Acción Ordinaria. Esto es adicional al dividendo provisional de 0.99 centavos de dólar por acción que asciende a un total de US\$73.0 millones. Este dividendo final es mayor que el del ejercicio anterior, debido a las utilidades más altas en 2021, y sigue estando en consonancia con la política de dividendos del Grupo.

Mantener el enfoque en la mejora operativa, haciendo frente a los desafíos que presentan la reforma laboral y la pandemia de covid

- Con el fin de apoyar el bienestar de nuestra gente y sus comunidades, seguimos apoyando ampliamente y desempeñando nuestro papel como buen empleador y vecino solidario. Mantuvimos nuestra inversión en el sistema de salud local, incluida la aportación de equipos de pruebas y vacunas; además, brindamos oportunidades de empleo y programas educativos.
- Las acciones que han demostrado hasta ahora ser eficaces para mitigar el impacto de las reformas laborales recientes incluyen nuevas campañas de reclutamiento, capacitación e inversión en equipo nuevo. Esperamos concluir el proceso de contratación de personal en el municipio de Fresnillo y Ciénega en el 3T2022. Nuestras minas a cielo abierto, en las que el impacto ha sido menor, deberían contar con todo su personal completo durante el primer trimestre del año.
- Los proyectos de infraestructura siguieron avanzando:
 - La profundización del pozo San Carlos en Fresnillo sigue encaminada para concluirse en 2022.

- En Saucito, continuamos con el proyecto de profundización del pozo Jarillas a 1,000 metros, a concluirse en 2025; esto reducirá los costos de acarreo al proporcionar acceso a niveles más profundos de la mina, donde se ubica casi la mitad de las reservas.

Avance de nuevos proyectos de desarrollo e inversión en el futuro a largo plazo

- La construcción de la planta Juanicipio se terminó hacia finales de 2021, conforme a lo planeado. Sin embargo, la Comisión Federal de Electricidad (CFE), la empresa de electricidad propiedad del Estado, no otorgó la aprobación para terminar de conectarnos a la red eléctrica nacional antes de que concluyera el año, como se tenía contemplado. Por lo tanto, el plazo para la puesta en servicio de la planta de molienda se prorrogó aproximadamente seis meses, con el fin de cumplir con los requisitos del Centro Nacional de Control de Energía (CENACE), el regulador estatal. Juanicipio influirá cada vez más en nuestras operaciones más adelante este año, ya que se espera que la producción anual promedio de plata y oro esté en 11.7 moz y 43.5 koz, respectivamente durante la vida de la mina.
- La nueva planta de piritas en la mina Fresnillo también se concluyó a tiempo. Demoras similares en la conexión a la red eléctrica impactaron la puesta en marcha de la planta. Una vez que esté en pleno funcionamiento, y considerando también la producción de la planta Saucito, prevemos que produzca un promedio de 3.5 moz de plata y 13 koz de oro al año.
- Según lo planeado, se puso en marcha un proyecto de optimización de la planta por US\$30 millones para mejorar la recuperación de plomo y zinc de los niveles más bajos de la mina Fresnillo. El circuito de flotación se conectó a tiempo a comienzos del año y ahora notamos una mejor calidad de concentrados, mejores tasas de recuperación y mayor control de impurezas.
- El aumento del presupuesto para exploración en 2021 sustentó un programa intensivo en todas nuestras operaciones con el objetivo de aumentar la base de recursos, convertir recursos inferidos en indicados y mejorar la confianza en la distribución del grado mineral de nuestras reservas.
 - Los recursos de plata se mantuvieron en 2.3 boz, un ligero incremento del 1.2% con respecto a 2020, principalmente como resultado de los esfuerzos de exploración en Fresnillo y las Vetas de San Julián. Los recursos de oro se mantuvieron estables en 39.0 moz.
 - Las reservas de plata disminuyeron un 9.0% a 419.8 moz, debido principalmente al agotamiento en Fresnillo, Saucito y San Julián (cuerpo mineral diseminado). Las reservas de oro cayeron un 7.7% a 7.8 moz en gran medida por factores geotécnicos más estrictos y consideraciones de costos en la Herradura, así como por el agotamiento en Noche Buena.
 - La exploración continuó en Perú y Chile, donde desarrollamos nuevos objetivos de perforación y reestructuramos nuestra organización y procedimientos para realizar informes con el fin de acelerar y agilizar nuestras actividades.
- Los proyectos de exploración avanzada en Rodeo y Orisyvo mantuvieron su buen avance. Actualmente, esperamos iniciar la producción en Rodeo y Orisyvo hacia finales de 2024 y 2025, respectivamente, sujeto a aprobación del Consejo.

Perspectivas cautelosas para 2022, confianza en las perspectivas a más largo plazo

- La reducción de las tasas de producción y recuperación en la Herradura y la persistente escasez de trabajadores en Saucito a raíz de la nueva reforma laboral, así como el impacto de la sismicidad en la zona de Saucito, tendrán consecuencias en 2022, así como la prórroga del plazo para conectar la planta de Juanicipio y la planta de piritas a la red nacional de electricidad.
- Dado este contexto, nuestra producción de plata atribuible para 2022 se mantiene en el rango de 50.5 a 56.5 moz (incluido Silverstream), mientras que nuestra producción de oro atribuible continúa en el rango de 600 a 650 koz.

- Fresnillo también mantiene su previsión positiva respecto al precio de los metales preciosos, que sustentará el desempeño financiero del negocio.
- Persiste cierta incertidumbre, incluso sobre las presiones inflacionarias y la posibilidad de un nuevo cambio regulatorio en México.
- Sin embargo, nuestra capacidad comprobada para entregar proyectos de desarrollo a tiempo y dentro del presupuesto, combinada con nuestra amplia cartera de proyectos a mediano plazo, proporciona la base para una confianza considerable en el futuro a largo plazo.

Presentación a analistas

Fresnillo plc llevará a cabo un webcast para analistas e inversionistas el día de hoy a las 9:00 am hora del Meridiano de Greenwich (GMT).

El registro y el acceso se proporcionarán en la página de inicio del sitio web de Fresnillo y directamente a través de este enlace:

https://kvgo.com/IJLO/Fresnillo_FY20_Preliminary_Results

Para aquellos que no puedan acceder al webcast, también se proporcionará una línea de conferencia:

Reino Unido: +44 (0) 33 0551 0200

EE. UU.: 1 866 966 5335

MX: 00 1 866 966 8830

Contraseña: Citar "Fresnillo" cuando el operador lo solicite

Durante la transmisión podrán enviarse preguntas.

Las preguntas pueden enviarse a través del acceso telefónico a la conferencia.

Para más información, favor de visitar nuestro sitio web, www.fresnilloplc.com, o ponerse en contacto con:

Fresnillo plc

Oficina en Londres

Tel: +44(0)20 7339 2470

Gabriela Mayor, responsable de Relación con

Inversionistas

Patrick Chambers

Oficina en Ciudad 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. Cotiza en la Bolsa de Valores de Londres y de México con el símbolo FRES.

Fresnillo plc cuenta con siete minas en operación, todas ellas en México: Fresnillo, Saucito, Ciénega (incluyendo Las Casas Rosario y Cebollitas), Herradura, Soledad-Dipolos,¹ Noche Buena y San Julián (Vetas y Cuerpo de Mineral Diseminado), dos proyectos de desarrollo, la Planta de Piritas en Fresnillo y Juanicipio, las cuales han sido completadas pero se encuentra pendiente la aprobación para iniciar operación, y tres proyectos de exploración avanzados: Orisyvo, Rodeo y Guanajuato, así como varios otros prospectos de exploración a largo plazo.

Fresnillo plc cuenta con concesiones mineras y proyectos de exploración en México, Perú y Chile. Fresnillo plc tiene una profunda y larga tradición en exploración y minería, así como un historial probado de desarrollo minero, de 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 mantener la posición del Grupo como la mayor compañía primaria de plata en el mundo y el mayor productor de oro en México.

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

Informe del Presidente del Consejo de Administración.

Vivir nuestro Propósito, trabajar nuestra resiliencia

Este último año de nuevo ha puesto a nuestro Propósito al frente –al apoyar a nuestro personal a través del desafío constante de Covid-19 al igual que la nueva reforma laboral, y permitiéndole mantener niveles de producción satisfactorios. Conforme avanza el 2022, continuamos ajustándonos a la reforma laboral e invirtiendo en infraestructura que volverá a Fresnillo un negocio más resiliente.

Me complace presentar mi primer Informe Anual como Presidente del Consejo de Administración de Fresnillo. Como miembro del Consejo de Administración desde 2012, sé que cuento con el apoyo de un Consejo y un equipo de administración comprometidos que ejercen una estrategia a largo plazo comprobada. Bajo mi Presidencia, la continuidad será la prioridad: permaneceremos leales a nuestros principios fundamentales, asegurándonos de que siempre nos comportemos de manera fiel a nuestro Propósito y que contribuya al bienestar de todos los grupos de interés – incluyendo nuestros accionistas, nuestra fuerza laboral, las comunidades locales, nuestros proveedores, las autoridades gubernamentales y el medio ambiente.

Antes de abordar nuestro desempeño durante 2021, me gustaría rendir un tributo de manera personal a mi padre, Alberto Baillères, quien desafortunadamente falleció el día 2 de febrero de 2022, después de dejar su cargo como Presidente del Consejo de Administración en abril de 2021. Fue presidente del Consejo de Administración de Fresnillo con distinción desde que empezamos a cotizar en los mercados de valores en Londres, aunque su liderazgo en el Grupo se extendió durante más de medio siglo. El Consejo de Administración y yo creemos que la mejor manera de honrar su memoria es preservando y construyendo sobre su legado de responsabilidad, integridad y respeto – estos no son únicamente los valores de Fresnillo sino también los principios que guiaron siempre a mi padre en su vida profesional y personal.

Cumplir nuestras promesas

Como lo anticipamos, la pandemia interrumpió de nuevo nuestras actividades en 2021, aunque no al mismo grado que durante el año anterior. La introducción de la nueva legislación laboral se agregó a los desafíos que enfrentamos y causó un trastorno adicional durante el año, principalmente en nuestras minas subterráneas. Esto significó que la producción de plata cayera marginalmente por debajo de la guía de producción, mientras la mayor producción de oro en Herradura nos ayudó a exceder nuestra guía.

Logramos ingresos totales por US\$2,703.1 millones e ingresos ajustados por US\$2,847.9 millones durante el año. Esto representó un aumento de 11.2% y 9.2%, respectivamente, principalmente debido a los mejores precios de la plata. La utilidad bruta interanual aumentó 6.1% a US\$936.9 millones, principalmente impulsada por los precios más altos. El efectivo y otros activos líquidos aumentaron de US\$1,070.4 millones a US\$1,235.3 millones, reflejando el mayor efectivo generado por las minas.

Nuestra estrategia es permanecer estables, constantes y enfocados en el largo plazo a través de todos los diferentes ciclos que puedan impactar nuestro negocio. Nuestra estrategia está bien establecida y nuestra política de dividendos permanece sin cambios. Buscamos pagar el 33-50% de utilidades después de impuestos cada año, mientras realizamos algunos ajustes para excluir los efectos no relacionados con el efectivo en el estado de resultados. Los dividendos se pagan a una razón aproximada de un tercio como dividendos provisionales y dos tercios como dividendos finales. Antes de decretar dividendos, el Consejo de Administración realiza un análisis detallado de la rentabilidad del negocio, las ganancias subyacentes, los requerimientos de capital y el flujo de efectivo. Nuestra meta es mantener suficiente flexibilidad para poder reaccionar a los movimientos en los precios de los metales preciosos y aprovechar cualesquiera oportunidades de negocios que sean atractivas.

Decretamos un dividendo provisional de US\$9.90 centavos por acción, con un dividendo final de US\$24.0 centavos por acción, dando como resultado un total por el ejercicio de US\$33.9 centavos por acción.

Vivir nuestro Propósito

Una vez más, nuestro Propósito ha estado al centro de la manera en que pensamos y actuamos y ha apoyado a nuestro personal y a sus comunidades a través de lo que en algunos momentos fueron días difíciles y exigentes.

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

Gracias en gran parte a los protocolos que introdujimos en nuestras minas y al programa de realización de pruebas y vacunación que hemos continuado para apoyar a nuestra gente y sus comunidades, hemos logrado reducir el impacto de la pandemia. Hemos construido sobre la experiencia extensa y sin precedentes que obtuvimos durante el año anterior, trabajando con las autoridades municipales y federales a fin de permitir que nuestro personal continuara trabajando durante la tercera y cuarta olas del Covid-19, si bien con algunas restricciones que fueron inevitables.

Durante mis múltiples visitas a nuestras unidades de operación, me ha sido particularmente grato ver que nuestro personal se compromete cada vez más con nuestro Propósito. Ellos, por supuesto, estaban familiarizados con las palabras, pero desde el comienzo de la pandemia han sido testigos de las acciones que se encuentran detrás de esas palabras. Nuestro Propósito no es una promesa corporativa vacía sino una manera de pensar y actuar que guía todo lo que hacemos y cada decisión que tomamos, desde las excavaciones hasta la sala de juntas – siempre manteniendo la salud y seguridad de nuestra gente como nuestra prioridad.

Fortalecer nuestra resiliencia

Nuestra experiencia con la pandemia ha enfatizado la necesidad de que nuestro negocio, nuestro personal y nuestras comunidades sean resilientes ante muchos factores que pudieran

afectarnos. Durante 2021, nos enfocamos en fortalecer nuestra resiliencia a través de cuatro áreas clave.

Por ejemplo, continuamos construyendo mayor resiliencia de producción mediante el desarrollo de nuestra nueva mina en Juanicipio, la cual esperamos que produzca un promedio anual de 11.7 MOZ de plata y 43.5 KOZ de oro cuando esté completamente en operación. Después de la construcción de la planta de Juanicipio en tiempo y forma, esperábamos recibir aprobación para la conexión a la red eléctrica nacional a finales del año. Desafortunadamente, esto se retrasó y como consecuencia de ello, hemos extendido nuestro programa de puesta en servicio aproximadamente seis meses a fin de cumplir con los nuevos requisitos impuestos por las autoridades. La producción futura del Grupo también estará apoyada por el arranque de la nueva planta de Piritas en Fresnillo. Además, hemos continuado invirtiendo en mejoras de eficiencia en la mina de Fresnillo mediante una serie de inversiones en infraestructura.

Nuestras actividades de exploración han continuado proporcionando una tubería más resiliente, con el mayor presupuesto para 2021 apoyando las actividades extensas en terrenos baldíos en las ciudades de Fresnillo y San Julián, al igual que un buen avance en Guanajuato.

A lo largo del negocio, el apoyo de nuestro personal ha sido vital para nuestros éxitos pasados y nuestros planes futuros. Dependemos de las habilidades y compromiso de nuestro personal y hacemos todo lo posible para proporcionarles carreras que les sean gratificantes. Durante 2021, uno de nuestros desafíos más grandes fue continuar beneficiándonos de una fuerza de trabajo capacitada y que nos brinda su apoyo frente a un cambio legislativo enorme. La reforma laboral en México entró en vigor en septiembre, restringiendo nuestra capacidad para subcontratar mano de obra. Nuestra respuesta fue trabajar arduamente para conservar a la mayor parte del personal de nuestros contratistas como nos fuera posible, invitándolos a unirse a nuestros empleados sindicalizados. Este fue un proceso exigente y de alguna forma problemático, y me gustaría agradecer a todas las personas que estuvieron involucradas por su perseverancia y por su paciencia. Al final, creemos que, aunque la migración del outsourcing pueda ser un desafío a corto plazo, en el mediano y el largo plazo nos llevará a tener una fuerza de trabajo más cohesiva y resiliente. El Director General les comenta más detalladamente la reforma laboral en su informe.

Durante el año, también apoyamos una mayor resiliencia en las comunidades en donde vive nuestro personal, manteniendo nuestro compromiso de invertir en la atención médica local – incluyendo el proporcionar equipo de pruebas y vacunas contra el Covid-19 – empleo, programas educativos, fomento de las habilidades, capacitación y apoyo para los emprendedores locales.

Actividades del Consejo de Administración

El Consejo de Administración se reunió regularmente a lo largo del año y discutió una amplia gama de asuntos, desde cómo estaba la Empresa apoyando los programas de vacunación en las comunidades remotas hasta el impacto de las nuevas reformas laborales.

Una de nuestras tareas más importantes es preservar la cultura de Fresnillo, y recibimos actualizaciones regulares sobre cómo nuestro Propósito y nuestros valores continuaron siendo

las guías para nuestras acciones. Durante 2021, nos dio gusto ver a nuestros equipos desarrollar un módulo de capacitación en línea de cinco horas a fin de promover la diversidad, la igualdad y la inclusión. Cumplimos con las metas de diversidad étnica establecidas para los Consejos FTSE2000 y continuamos con un buen avance en el desarrollo de una cultura inclusiva. Esto incluye el promover la participación de las mujeres en nuestro personal, con un porcentaje total de mujeres que aumentó a 11.0% en 2021 del 9.7% del año anterior. La integración de nuestro Consejo de Administración durante 2021 significó que fuimos una de las empresas más progresistas en materia de género en México de conformidad con el Índice de Diversidad de Género 50/50 de Mujeres Consejeras y la Fundación de Mujeres Consejeras.

El compromiso del personal de nuevo fue un punto clave en el orden del día para el Consejo de Administración. El incluir las voces del personal en la sala de juntas nos permite incorporar su perspectiva dentro de nuestras discusiones estratégicas y nuestra toma de decisiones. Nuestro Director No Ejecutivo Designado (NED) para la participación del personal celebró dos juntas en línea con los empleados sindicalizados y no sindicalizados durante el año, obteniendo una perspectiva valiosa sobre asuntos de importancia estratégica tales como la salud, la seguridad, el Covid-19, la cultura ética, la inclusión y la igualdad de género.

Les comparto más detalles sobre las actividades del Consejo de Administración en mi introducción en el Reporte de Gestión, incluyendo cómo apoyamos a nuestra gente y a las comunidades locales a lo largo de la pandemia.

Cambios en el Consejo de Administración

En abril de 2021, anunciamos una serie de cambios en el Consejo de Administración que entraron en vigor en la AGM en junio, incluyendo el retiro de mi padre como Presidente del Consejo de Administración de Fresnillo y mi posterior nombramiento como su sucesor.

El Consejo de Administración tuvo el gusto de dar la bienvenida a dos nuevos Consejeros en la AGM. Héctor Rangel se nos unió como consejero no ejecutivo independiente – un cargo que ya había tenido de abril de 2008 a enero de 2009 – y Eduardo Cepeda, como consejero no ejecutivo. Ambos consejeros poseen una extensa experiencia en el ambiente de finanzas y negocios en México y ya han contribuido con sus valiosas opiniones en el Consejo.

Héctor es Presidente de BCP Securities México, una coinversión con BCP Securities LLC, un banco de inversión de los Estados Unidos de América que se especializa en los mercados emergentes. Antes de tener este cargo, fue Director de Nacional Financiera S.N.C. y de Banco Nacional de Comercio Exterior y miembro del gabinete mexicano en la administración del Presidente Felipe Calderón. Tiene amplios conocimientos sobre la banca corporativa y de inversión debido a sus diversos cargos ejecutivos en el Grupo Financiero Bancomer de 1991 a 2008, incluyendo el haber sido Presidente del Consejo de Administración. Héctor también ha sido nombrado miembro del Comité de Auditoría.

Eduardo fue Presidente y Funcionario Senior Nacional en JP Morgan con residencia en la Ciudad de México de 1993 a 2019. También fue Presidente de JP Morgan Wealth Management LATAM de 2009 a 2012. Como participante clave en el crecimiento y desarrollo de las operaciones de JP

Morgan en México y Latinoamérica, ha encabezado muchas importantes operaciones de banca de inversión, tanto en el sector público como en el privado.

El Consejo de Administración también aprobó varias recomendaciones del Comité de Nominaciones durante el año. Éstas incluyeron el nombramiento de Alberto Tiburcio como Presidente del Comité de Remuneraciones y de Charles Jacobs como miembro del Comité de Nominaciones. Al mismo tiempo, tuve el honor de suceder a mi padre como Presidente del Comité de Nominaciones y como miembro del Comité de Remuneraciones.

Pronóstico

Existe un grado inevitable de cautela con respecto a las expectativas para el 2022 y más allá, con desafíos operativos potencialmente peores debido a la pandemia – y su repercusión sobre la disponibilidad de la fuerza de trabajo – al igual que por el impacto continuo posterior a la implementación de la nueva ley laboral. No obstante, algo es cierto: permaneceremos firmes en nuestro Propósito y continuaremos colocando la salud y la seguridad de nuestro personal en el centro de todas nuestras decisiones.

A nombre del Consejo de Administración, me gustaría agradecer a toda nuestra gente – desde aquellos que trabajan en las minas hasta nuestro equipo ejecutivo – por su dedicación y conocimientos durante el año. Hemos incrementado la producción, fortalecido nuestra resiliencia y equipado a Fresnillo con la fortaleza y los atributos necesarios para continuar dando valor a largo plazo a todos nuestros grupos de interés. Juntos, apoyados por nuestra cultura y guiados por nuestro Propósito, nos enfrentaremos al futuro con confianza.

Alejandro Baillères

Presidente del Consejo de Administración

Informe del Director General

Un desempeño encomiable, un futuro más resiliente

Después del año más obstaculizado e impredecible que hemos experimentado en nuestra historia, 2021 fue un periodo más calmado y predecible para Fresnillo. Guiados por nuestro Propósito, continuamos enfocándonos en el bienestar de nuestro personal mientras que, simultáneamente, logramos un desempeño operativo respetable y continuamos posicionando a la Sociedad a fin de cumplir con los desafíos de los años futuros.

Aunque Covid-19 de nuevo oscureció al mundo, las lecciones que aprendimos durante 2020 fueron instrumentales a fin de ayudar a Fresnillo a llevar al mínimo el impacto de la pandemia—al mantener a nuestro personal seguro, apoyar nuestros programas de mejora de la eficiencia y, finalmente, al permitirnos registrar un desempeño encomiable. En tanto que permanecemos vigilantes con respecto a la evolución de la pandemia y su impacto potencial sobre nuestras operaciones, nuestros equipos se han adaptado adecuadamente a los nuevos protocolos y esto nos ha ayudado a proporcionar una producción de plata marginalmente menor a la guía, con la producción de oro excediendo nuestras expectativas.

A fin de apoyar el bienestar de nuestro personal y sus comunidades, continuamos participando extensamente y desempeñando nuestro papel como un empleador de gran tamaño y un vecino solidario. Como resultado de ello, hemos mantenido nuestra inversión en la atención médica local – por ejemplo, contribuyendo con equipo para realizar pruebas y con vacunas – al igual que proporcionando oportunidades de empleo y programas educativos, incluyendo una iniciativa para garantizar que las familias que se encuentran en comunidades remotas puedan tener acceso a contenido educativo a través del Internet mientras las escuelas estuvieron cerradas debido a la pandemia.

Los aspectos de Medio Ambiente, Sociales y Gobernanza (ESG) se encuentran al centro de nuestro Propósito y en 2021 fortalecimos aún más nuestro compromiso al ampliar nuestro equipo de ESG. Nuestro primer Gerente de Cumplimiento de ESG se encuentra ahora en funciones – y esperamos nombrar en los próximos meses un Gerente de Operaciones que se ubique en las minas a fin de proporcionar retroalimentación directamente a nuestra administración senior.

Hitos de producción y revisión de precios

Con algunas restricciones que han sido necesarias debido a la pandemia más el trastorno a corto plazo limitado resultado de las nuevas reformas laborales mencionadas más adelante, nuestra producción de plata disminuyó marginalmente por debajo de la guía de producción mientras que la producción de oro excedió los pronósticos.

La producción total de plata fue de 53.1MOz, en línea con el año anterior. Mayores leyes de minerales en San Julián DOB y, en menor grado, la contribución de los minerales de explotación

de Juanicipio se vieron compensados por un nivel y volumen de mineral más bajos en Saucito y Fresnillo.

La producción de oro disminuyó 2.4% en comparación con el año anterior, a 751.2KOz. Esto se debió principalmente a una ley de mineral más baja en Ciénega y una ley de mineral y volumen más bajo de minerales procesados en las Vetas de San Julián, en parte mitigado por un mayor volumen de minerales procesados y una ley de mineral más alta en Noche Buena.

La producción atribuible del subproducto de plomo disminuyó 10.5% a 56,573 toneladas debido principalmente a una disminución en el volumen de los minerales procesados y a una menor ley de minerales en Saucito y Fresnillo y una más baja ley de minerales en Ciénega, mientras que la producción atribuible del subproducto de zinc disminuyó 6.9% debido a menores volúmenes de minerales procesados y leyes de minerales en Saucito y, en menor medida, una ley de minerales y una tasa de recuperación menores en Ciénega.

Los precios de los metales preciosos comenzaron el año elevados, continuando la tendencia establecida en 2020. No obstante, cayeron a un cierto grado durante la segunda mitad conforme la incertidumbre económica mundial creada por la pandemia se desvanecía y los inversionistas de nuevo buscaban rendimientos en áreas como valores y criptomonedas. El precio promedio de la plata obtenido fue de US\$24.9 por onza, un aumento del 16.9% sobre el año anterior, y en cuanto al oro, los precios permanecieron relativamente estables a US\$1,795.0 por onza. Los precios promedio del zinc y el plomo aumentaron 31.7% y 21.6%, respectivamente.

Proporcionar valor mediante una estrategia comprobada

Nuestra estrategia ha permanecido sin cambios desde nuestros inicios. Probada y comprobada para proporcionar un valor a largo plazo para los accionistas, de nuevo fue el impulso para nuestro desempeño durante 2021. Nuestra estrategia consiste en cuatro pilares específicos:

Maximizar el potencial de las operaciones existentes

Nuestra capacidad para impulsar la producción se vio impactada en cierta medida por la nueva reforma laboral en México, la cual limitó nuestra capacidad para subcontratar mano de obra. La ley entró en vigor el 1 de septiembre de 2021 y nos llevó a tener que integrar parte del personal de nuestros contratistas a la empresa como empleados. Históricamente, una mano de obra de un contratista capacitada y motivada ha sido un aspecto clave para nuestra manera de trabajar y la reforma ha necesitado de un trabajo significativo. En tanto que dimos los pasos necesarios para prepararnos después del anuncio de la reforma en abril, la respuesta subsecuente de los contratistas varió. En particular, nuestras minas subterráneas en las ciudades de Fresnillo y Ciénega se vieron más afectadas debido a un mayor número de personal de contratistas que trabajaba en el sitio y esto llevó a un aumento en el número de vacantes de empleo y una mayor rotación laboral. Esto a su vez afectó la disponibilidad del equipo y los factores de utilización.

Continuamos tomando una serie de acciones a fin de mitigar el impacto de la ley, incluyendo nuevas campañas de reclutamiento y capacitación e inversión en equipo nuevo. Estas acciones están siendo efectivas y esperamos terminar el proceso de contratación en las ciudades de Fresnillo y Ciénega el tercer trimestre de 2022. Nuestras minas a cielo abierto, las cuales han sufrido menos impacto, deberían estar plenamente provistas de personal durante el primer trimestre del año. Considero que a largo plazo, el cambio hacia depender de nuestros propios recursos en vez de los de los contratistas volverá a Fresnillo un negocio más resiliente desde el punto de vista operativo.

Sede de las minas Fresnillo y Saucito, al igual que de nuestra nueva mina en Juanicipio, la ciudad de Fresnillo es la base de la producción de plata del Grupo debido a sus grandes reservas y recursos. Conforme excavamos más profundamente, nuestro desafío es explotar más metros a lo largo de un número mayor de vetas y enfocarnos en la productividad, el control de costos y la inversión en tecnología. Hemos avanzado como un número de inversiones de infraestructura durante el año, incluyendo una nueva estación de bombeo e infraestructura eléctrica.

La profundización del pozo de San Carlos en Fresnillo permanece en curso con miras a su terminación en 2022. Proporcionará un acceso más fácil y rápido al 56% de las reservas de la mina, permitiéndonos reducir significativamente los costos de acarreo. En Saucito, continuamos con el proyecto para profundizar el pozo de Jarillas hasta 1,000 metros. De nuevo, cuando esté terminado en 2025, se reducirán los costos de acarreo al proporcionar acceso a niveles más profundos de la mina en donde están ubicadas casi la mitad de las reservas.

Crecimiento mediante proyectos de desarrollo

Nuestra nueva mina en Juanicipio se completó a finales de 2021, como estaba planeado. Desafortunadamente, la aprobación para completar la conexión a la red eléctrica nacional no fue otorgada por la Comisión Federal de Electricidad (CFE), la compañía de energía eléctrica gubernamental, antes del final del año, como se esperaba. El calendario de puesta en servicio del pozo por lo tanto se prorrogó aproximadamente seis meses a fin de cumplir con los nuevos requisitos del Centro Nacional de Control de Energía (CENACE). Mientras tanto, continuamos con nuestras pruebas previas a la puesta en servicio antes de intensificar las operaciones una vez que se hayan otorgado los permisos requeridos.

A partir de 2022, Juanicipio tendrá cada vez más una mayor influencia en nuestras operaciones, con una producción de plata y oro que se espera alcance promedios anuales de 11.7MOz y 43.5KOz, respectivamente. Durante 2021, el mineral de extracción de Juanicipio se procesó en la planta de procesamiento de Fresnillo, con 1.8MOz de plata y 3.7KOz de oro producido durante el periodo.

Los retrasos relacionados con la inspección y certificación de energía, en conjunto con otras cuestiones causadas por la pandemia, también afectaron la puesta en marcha de la nueva Planta de Piritas en la mina de Fresnillo. Aunque se terminó a finales de 2020, la conexión con la red eléctrica nacional se retrasó inesperadamente por circunstancias similares a las que experimentamos en Juanicipio. El resultado de nuevo fue una prórroga de seis meses en el calendario de puesta en servicio a fin de cumplir con los nuevos requisitos. Una vez que la Planta

de Piritas esté plenamente operacional, prevemos que producirá un promedio de 3.5MOz de plata y 13KOz de oro al año, incluyendo la producción de Saucito.

El proyecto de optimización de la planta por US\$30 millones para mejorar la recuperación de plomo y zinc de los niveles más bajos en Fresnillo continuó como se tenía planeado. El circuito de flotación se conectó a tiempo a principios de año y estamos observando ahora una mejor calidad de concentrados, mayores tasas de recuperación y un mejor control de impurezas. Originalmente planeada para este próximo año, la instalación de filtros vibradores para mejorar la capacidad de molido en la planta permanece siendo una opción. No obstante, aún no estamos completamente satisfechos que realizarla cree el equilibrio correcto entre producción y recuperación y otras líneas de acción siguen bajo consideración.

Ampliación de la cartera de crecimiento

El mayor presupuesto de exploración para 2021 respaldó un programa intensivo a través de todas nuestras operaciones, con la meta de aumentar la base de recursos, convertir los recursos inferidos en indicados, y mejorar la confianza de la distribución de la ley en nuestras reservas. En total, nuestros equipos de exploración perforaron 835,396 metros, aproximadamente el 91% de los cuales se realizó en terrenos baldíos, notablemente en las ciudades de Fresnillo y San Julián. Obtuvimos buenos resultados que han aumentado tanto los recursos inferidos como los indicados en estos sitios. El 9% restante involucró actividades sobre proyectos en terrenos vírgenes en Guanajuato, en México, y en los proyectos Capricornio y Condoriaco, en Chile. También intensificamos nuestras actividades de mapeo geológico y muestreo geoquímico en las ciudades de Fresnillo, Herradura y San Julián, al igual que en Guanajuato.

Nuestros proyectos de exploración avanzada en Rodeo y Orisyvo continuaron progresando adecuadamente. Involucramos a las comunidades locales para tener acceso a terrenos en Rodeo, que tiene recursos inferidos e indicados equivalentes a 13.8MOz de plata y 1.3MOz de oro. Aunque las negociaciones se han visto retrasadas, esperamos finalizarlas en 2022. En Orisyvo, realizamos obras conceptuales – incluyendo pruebas metalúrgicas detalladas lo que nos ha permitido actualizar el estudio de viabilidad – y hemos preparado un programa de perforación de 6,000 metros a fin de confirmar el modelo geotécnico. La clave para avanzar más es tener otra vez acceso al terreno y hemos comenzado negociaciones con los propietarios. Actualmente esperamos comenzar la producción en Orisyvo a finales de 2025.

La exploración continuó en Perú y en Chile, en donde desarrollamos nuevos objetos de perforación y reestructuramos nuestros procedimientos de organización y reporte a fin de acelerar y agilizar nuestras actividades. También participamos en nuevos acuerdos para el otorgamiento de concesiones que actualmente están siendo buscados por el gobierno de Perú.

Con las presiones inflacionarias que probablemente comprimirán nuestros márgenes y los desafíos de la reforma laboral de este año, hemos reducido el presupuesto de exploración para 2022. No obstante, confío en que las habilidades de nuestros equipos de exploración y las extraordinarias geologías de tanto nuestros terrenos baldíos como de nuestros terrenos vírgenes continuarán asegurando que aumentemos o mantengamos nuestras reservas y recursos.

Los recursos de plata se mantuvieron en 2.3 Boz, un ligero aumento de 1.2% por encima de 2020 principalmente como resultado de los esfuerzos de exploración en las vetas de Fresnillo y San Julián. Los recursos de oro se mantuvieron estables en 39.0 MOz. Las reservas de plata disminuyeron 8.2% a 419.8 MOz principalmente debido al agotamiento en Fresnillo, Saucito y San Julián (DOB). Las reservas de oro disminuyeron 7.1% a 7.8 MOz principalmente debido a consideraciones geotécnicas y de costos más estrictas en Herradura y el agotamiento en Noche Buena.

Avance y mejoramiento de la sustentabilidad de nuestras operaciones

La seguridad de nuestra gente siempre es nuestra prioridad y continuamos implementando el programa de “I Care, We Care” en todas nuestras operaciones. Esto nos ha ayudado a lograr una significativa reducción en incidentes a lo largo de los años recientes, incluyendo el 2021 cuando vimos mejorar la tasa de frecuencia Total Registrable de 13.9 lesiones por millón de horas laboradas a 10.4 y la tasa de Tiempo Perdido por Lesiones de 6.2 a 5.8. Sin embargo, estamos sumamente apenados de que en agosto uno de nuestros empleados sufrió un accidente fatal en la mina de Fresnillo. Trabajamos con las autoridades correspondientes para realizar una investigación independiente completa y continuamos proporcionando apoyo a la familia y a los colegas del empleado. Estamos comprometidos en dar seguimiento a este incidente y cumplir con las medidas derivadas del proceso de Análisis de Causa Principal (RCA) a fin de evitar accidentes similares en el futuro. Este incidente sirve como un recordatorio de que, sin importar lo diligentemente que trabajemos para reducir la probabilidad de tener incidentes, la seguridad es un desafío que nunca termina y que requiere diligencia y el correcto seguimiento de los protocolos en todo momento.

Hemos continuado creando mayor resiliencia en nuestro portafolio de Instalaciones de Almacenaje de Residuos (TSF) y estamos comprometidos en instrumentar estándares y buenas prácticas específicas de ciertos sectores que sigan los lineamientos del Consejo Internacional de Minería y Metales (ICMM), la Comisión Internacional de Grandes Presas (ICOLD), la Asociación de Presas de Canadá (CDA) y la Asociación de Minería de Canadá (MAC). Nuestro Panel Independiente de Revisión de Residuos proporciona una guía y recomendaciones globales para el diseño, construcción y operación segura de nuestros TSF. También contamos con Contratos Maestros de Prestación de Servicios con varias consultorías y, a través de ellas, hemos nombrado a nuestros Ingenieros de Registro. Además, hemos implementado el monitoreo satelital de nuestras unidades y hemos reforzado la vigilancia y el monitoreo instrumental de nuestras estructuras a fin de permitir una mejor toma de decisiones durante la construcción y operación. Comprendemos plenamente las preocupaciones de la comunidad respecto a las TSF y continuaremos invirtiendo en su seguridad a corto, mediano y largo plazo.

Como lo resaltó la conferencia COP26 de nuevo, el cambio climático está involucrando y motivando a los gobiernos y las organizaciones en todo el mundo - y estamos comprometidos en realizar nuestra parte mitigando nuestro impacto sobre el medio ambiente en todo momento posible. Completaremos nuestro proyecto de instalar motores de doble combustible que funcionen tanto con Gas Natural Licuado (LNG) como con diésel en 2022 como está planeado, y durante el año pasado invertimos en infraestructura para garantizar que tengamos la capacidad de almacenaje adecuada para el LNG en Herradura. Prevemos observar los

primeros beneficios en el medio ambiente y costos el próximo año conforme nuestro consumo de diésel y nuestro impacto de CO2 disminuya. Además, nos mantenemos comprometidos en lograr nuestra meta de utilizar energía eólica para proporcionar el 75% de nuestra electricidad para el año 2030, asumiendo que la política energética de México nos lo permita.

Continuamos analizando nuestra Estrategia de Energía para continuar un camino de descarbonización que sea operacional y tecnológicamente viable. Estamos comprometidos a cumplir con nuestra parte a fin de mitigar el cambio climático y hemos mejorado nuestras publicaciones TCFD año con año. Durante el próximo año, tenemos la intención de realizar una revisión exhaustiva de nuestras operaciones actuales a fin de considerar perspectivas que nos permitan mejorar nuestras acciones desde la publicación hasta la acción y establecer metas de reducción de emisiones.

El arduo trabajo y el compromiso de nuestra gente hacia el ESG de nuevo fue reconocido por parte de un amplio grupo de autoridades y de nuestros colegas. Por ejemplo, estamos orgullosos de ser reconocidos como una de las Empresas Más Éticas en el Mundo por parte de Ethisphere, por segundo año consecutivo. También hemos sido miembros del Índice FTSE4Good desde 2017.

Viendo hacia el futuro

Existe alguna incertidumbre sobre los próximos 12 meses, hasta un cierto punto impulsada por asuntos que están fuera de nuestro control. Presiones de inflación, los impactos de diversas leyes y la actitud del gobierno de México hacia la minería tienen el potencial de influir sobre nuestro progreso. Parte de la amplia gama de asuntos que actualmente afectan a muchas industrias en México, la exploración, las concesiones y los procesos para permitir la minería no son tan eficientes y dinámicos como lo eran en el pasado, y esto podría presentar dificultades. Además, existe un riesgo latente de que los contratos de autoabastecimiento de energía podrían ser anulados junto con el Mercado Eléctrico Mayorista (MEM), dificultando nuestra capacidad para aumentar el papel de las energías renovables en nuestro portafolio de energía y aumentando potencialmente los costos de operación.

Unas tasas de producción y recuperación más bajas en Herradura y la continua escasez de personal en Saucito causada por la nueva reforma laboral – al igual que el impacto de la reciente inestabilidad geotécnica en el área de Saucito – también posiblemente se agreguen a las presiones antes las cuales nos enfrentemos en 2022. Además, la prórroga en el calendario para la conexión a la red eléctrica nacional de tanto la planta de Juanicipio como de la Planta de Piritas significa que ahora esperamos una menor contribución de lo que antes se había previsto de estas operaciones en 2022.

Por el lado positivo, esperamos que nuestra tubería de exploración continúe progresando, particularmente en los proyectos de Rodeo y Orisyvo al igual que en Guanajuato y a través de la ciudad de Fresnillo. Los precios de los metales preciosos también establecieron lo que parece ser una base realista para finales del año. Aunque los precios en 2022 como siempre se verán influidos por las condiciones económicas en China, los Estados Unidos de América y la Unión

Europea, al igual que otras variables, nuestra visión es que el resultado más probable sea un periodo de precios más altos.

Me gustaría agradecer al Consejo de Administración y a nuestro personal por su apoyo durante los últimos doce meses. Este ha sido otro periodo difícil por una variedad de razones y Fresnillo no hubiera podido dar tan buenos resultados en circunstancias tan difíciles sin sus conocimientos, cooperación y voluntad de siempre ir más allá en nuestras operaciones.

En conclusión, a nombre de todos mis colegas en Fresnillo, me gustaría ofrecer mis sinceras condolencias por el fallecimiento del Sr. Alberto Baillères. Su liderazgo, visión y dirección fueron responsables de convertir a nuestra empresa en la fuerza que es hoy en día y nuestros pensamientos están con su familia durante estos momentos difíciles. Se le extrañará mucho.

Octavio Alvidrez

Director General

REVISIÓN FINANCIERA

Los Estados Financieros consolidados de Fresnillo plc se elaboran de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas de conformidad con el Reglamento (EC) No. 1606/2002 como se aplica en la Unión Europea. La intención de esta Revisión Financiera es expresar los principales factores que afectan el desempeño y proporcionar un análisis detallado de los resultados financieros a fin de mejorar la comprensión de los Estados Financieros del Grupo. Toda comparación hace referencia a las cifras de 2021 en comparación con las de 2020, a menos que se indique de otro modo. La información financiera y las variaciones interanuales se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, excepto en donde se indique lo contrario.

El siguiente informe muestra cómo hemos manejado nuestros recursos financieros.

COMENTARIO SOBRE EL DESEMPEÑO FINANCIERO

En 2021, el Grupo logró un desempeño financiero satisfactorio apoyado por mayores precios de los metales y parcialmente compensando por la inflación en costos, el efecto adverso de la revaluación del peso mexicano contra el dólar de los Estados Unidos de América y los desafíos específicos de la Sociedad. En particular, el ingreso ajustado aumentó 9.2% respecto a 2020 principalmente debido a un mayor precio de la plata, mientras que el ingreso aumentó 11.2% anualmente a USD\$2,703.1 millones debido al mayor ingreso ajustado combinado con menores cargos de procesamiento y refinación. Los costos ajustados de producción² aumentaron principalmente como resultado de una inflación en costos de 9.6% en combinación con una revaluación promedio de 5.6% del peso mexicano contra el dólar de los Estados Unidos de América. Estos aumentos se vieron amplificados por los volúmenes más altos de mineral procesado en Herradura y Noche Buena y el incremento en tepetate movido en Herradura después de la suspensión de las restricciones operativas por el Covid-19 en 1H20, y por el mayor consumo de materiales operativos, costos de mantenimiento más altos y el personal adicional que fue necesario emplear para cumplir con la reforma laboral. Además, los costos por procesar mineral de desarrollo en Juanicipio aumentaron más los costos ajustados de producción. Como resultado, la utilidad bruta y el EBITDA aumentaron a US\$936.9 millones y US\$1,206.3 millones, un aumento del 6.5% y 3.2%, respectivamente respecto a 2020.

Mantuvimos nuestra sólida posición financiera, con US\$1,235.3 millones en efectivo y otros fondos líquidos¹ al 31 de diciembre de 2021 a pesar del pago de dividendos por la cantidad de US\$245.6 millones de conformidad con nuestra política, invirtiendo US\$592.1 millones en capex y desembolsando US\$130.3 millones en gastos de exploración a fin de cimentar nuestro futuro crecimiento.

ESTADO DE RESULTADOS

	2021	2020	Cambio de	Cambio
	US\$	US\$	Cantidad	%

	millones	millones	US\$ millones	
Ingreso ajustado ¹	2,847.9	2,608.1	239.8	9.2
Ingreso total	2,703.1	2,430.1	273.0	11.2
Costo de ventas	(1,766.2)	(1,550.7)	(215.5)	13.9
Utilidad bruta	936.9	879.4	57.5	6.5
Gastos de exploración	130.3	107.3	23.0	21.4
Utilidad de operación	666.7	649.7	17.0	2.6
EBITDA ²	1,206.3	1,169.1	37.2	3.2
Gasto del impuesto sobre la renta incluyendo derechos mineros especiales	173.1	175.6	(2.5)	(1.4)
Utilidad por el periodo	438.5	375.6	62.9	16.7
Utilidad por el periodo, excluyendo efectos de Silverstream post-impuestos	438.8	325.9	112.9	34.6
Ganancias básicas y diluidas por acción (US\$/acción) ⁵	0.572	0.508	0.064	12.6
Ganancias básicas y diluidas por acción, excluyendo efectos de Silverstream post-impuestos (US\$/acción)	0.572	0.440	0.132	30.0

Los resultados financieros del Grupo se determinan en gran medida por el desempeño de nuestras operaciones. Sin embargo, otros factores, como lo son una serie de variables macroeconómicas, existen fuera de nuestro control y afectan los resultados financieros. Estos incluyen lo siguiente:

PRECIOS DE LOS METALES

El precio promedio realizado de la plata aumentó 16.9% de US\$21.3 por onza en 2020 a US\$24.9 por onza en 2021, mientras que el precio promedio realizado del oro permaneció estable en el año a US\$1,795.0 por onza en 2021 (aumento de 0.1%). Además, los precios promedio realizados de productos derivados del plomo y del zinc aumentaron 21.6% y 31.7% respecto al año anterior, a US\$1.00 y US\$1.39 por libra, respectivamente.

TASA DE CAMBIO MX\$/US\$

¹ El ingreso ajustado es el ingreso que se expone en el estado de resultados ajustado para excluir cargos de tratamiento y refinación y cobertura de precios de los metales.

² Las ganancias antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (EBITDA) se calculan como utilidad por el año a partir de las operaciones continuas antes del impuesto sobre la renta, menos ingresos financieros, más costos financieros, menos ganancias/(pérdidas) en cambios, menos los efectos de la revaluación del contrato de Silverstream y otros ingresos operativos más otros gastos operativos y depreciación.

La tasa de cambio spot del peso mexicano/dólar de los Estados Unidos de América al 31 de diciembre de 2021 fue de \$20.58 por dólar de los Estados Unidos de América, comparada con la tasa de cambio al 31 de diciembre de 2020 de \$19.95 por dólar de los Estados Unidos de América. La devaluación de 3.2% spot tuvo un efecto adverso sobre los impuestos y los derechos mineros como resultado de un aumento en los pasivos fiscales diferidos relativos. También afectó la posición de los activos monetarios netos en pesos, lo que contribuyó a una pérdida en cambios de US\$ 1.9 millones que se reconoce en el estado de resultados.

La tasa de cambio promedio spot del peso mexicano/dólar estadounidense se apreció 5.6% de \$21.49 por dólar de los Estados Unidos de América en 2020 a \$20.28 por dólar de los Estados Unidos de América en 2021. Como resultado de ello, hubo un efecto adverso de US\$36.0 millones en los costos del Grupo denominados en pesos mexicanos (aproximadamente el 45% de los costos totales) al convertirlos a dólares de los Estados Unidos de América.

INFLACIÓN EN COSTOS

En 2021, la inflación en costos fue de 9.6%. Los principales componentes de nuestra canasta de inflación en costos se establecen a continuación:

Mano de obra

Los empleados sindicalizados recibieron en promedio un aumento salarial del 6.5% en pesos mexicanos, mientras que los empleados no sindicalizados recibieron en promedio un aumento salarial del 4.0% en pesos mexicanos; al convertirlo a dólares de los Estados Unidos de América, dio como resultado una inflación en mano de obra promedio ponderada de 12.0%.

Energía

Electricidad

El costo promedio ponderado de la electricidad en dólares de los Estados Unidos de América aumentó 12.6% de US\$7.77 centavos por kW en 2020 a US\$8.74 centavos por kW en 2021, debido al mayor costo promedio de generación de electricidad de la Comisión Federal de Electricidad (CFE), el proveedor de energía eléctrica nacional.

Diésel

El costo promedio ponderado del diésel en dólares de los Estados Unidos de América aumentó 21.8% a 87.9 centavos de dólar de los Estados Unidos de América por litro en 2021, comparado con 72.2 centavos de dólar de los Estados Unidos de América por litro en 2020. Esto se debió principalmente a la recuperación económica mundial después de la abrupta caída en el comercio en 1H20 debido a la pandemia del Covid-19.

Materiales de operación

% de cambio
en el año en el
precio unitario

Bolas de acero para molido	11.9
Cianuro de sodio	9.8
Otros reactivos	8.0
Lubricantes	5.7
Acero para perforación	5.2
Explosivos	2.8
Llantas	0.8
Promedio ponderado de todo el material operativo	6.2

Los precios unitarios de la mayoría de nuestros materiales de operación clave aumentaron en términos de dólares de los Estados Unidos de América. Esto fue impulsado principalmente por una mayor demanda de algunos de estos productos debido a la recuperación mundial de las actividades de minería después del impacto adverso del Covid-19, en tanto que varias minas y proyectos a nivel mundial también continuaron aumentando la producción. Como resultado, los precios unitarios promedio ponderados de todos los materiales operativos aumentaron anualmente 6.2%.

Contratistas

Los contratos se firman individualmente con cada compañía contratista e incluyen términos y condiciones específicos que cubren no solamente la mano de obra, sino también los materiales operativos, el equipo y el mantenimiento, entre otros. Los costos de los contratistas están principalmente expresados en pesos mexicanos y forman un componente importante de nuestros costos totales de producción. En 2021, los aumentos por unidad (es decir, por metro extraído/por tonelada acarreada) otorgados a los contratistas cuyos contratos estaban pendientes de revisión durante el periodo, resultaron en un aumento promedio ponderado de aproximadamente 9.5% en dólares de los Estados Unidos de América, después de considerar la revaluación del peso mexicano contra el dólar de los Estados Unidos de América.

Mantenimiento

Los precios unitarios de las refacciones para mantenimiento aumentaron 4.5% en promedio en términos de dólares de los Estados Unidos de América.

Otros costos

Otros componentes de costos incluyen el flete, el cual aumentó en un estimado de 7.0% en dólares de los Estados Unidos de América, mientras que los costos de los seguros aumentaron 15.3% en dólares de los Estados Unidos de América principalmente debido a mayores primas en el mercado como resultado de las reclamaciones por Covid-19. Los componentes de la inflación en costos restantes tuvieron una deflación promedio de 0.3% en dólares de los Estados Unidos de América respecto a 2020.

Los efectos de los factores externos antes mencionados, combinados con las variables internas del Grupo, se describen con más detalle más adelante por medio de los principales rubros del estado de resultados.

INGRESOS

INGRESOS CONSOLIDADOS¹

	2021 US\$ millones	2020 US\$ millones	Cantidad US\$ millones	% Cambio
Ingreso ajustado ³	2,847.9	2,608.1	239.8	9.2
Cobertura de precios de metales	(1.4)	2.4	(3.7)	N/A
Cargos de tratamiento y refinación	(143.5)	(180.4)	36.9	(20.5)
Ingreso total	2,703.1	2,430.1	273.0	11.2

El ingreso ajustado aumentó US\$239.8 millones principalmente como resultado de los precios más altos de la plata, plomo y zinc y el aumento en el volumen de la plata vendida. Los cargos de tratamiento y refinación disminuyeron 20.5% como se explica más abajo. Como resultado, el ingreso total aumentó a US\$2,703.1 millones, un aumento de 11.2% en comparación con 2020.

INGRESO AJUSTADO⁴ POR METAL

	2021		2020		Variación de Variación de Cambio total			
	US\$ millones	%	US\$ millon es	%	Variación de Volumen % US\$ millones	Variación de Precio US\$ millones	Cambio total neto US\$ millones	%
Oro	1,305.2	45.8	1,327.9	50.9	(24.6)	1.9	(22.7)	(1.7)
Plata	1,163.9	40.9	970.5	37.2	27.7	165.8	193.4	19.9
Plomo	117.4	4.1	104.9	4.0	(9.3)	21.8	12.5	11.9
Zinc	261.3	9.2	204.7	7.9	(7.3)	63.9	56.6	27.7

³ El ingreso ajustado es el ingreso que se expone en el estado de resultados ajustado a fin de excluir cargos de tratamiento y refinación y cobertura de precios de los metales.

Ingreso total	2,847.9	100.0	2,608.1	100.0			
ajustado			(13.6)		253.4	239.8	9.2

Los precios más elevados de la plata, zinc y plomo dieron como resultado un efecto positivo sobre el ingreso ajustado de US\$253.4 millones. Esto se compensó parcialmente por el efecto adverso de US\$13.6 millones de los volúmenes más bajos de oro, plomo y zinc que fueron vendidos, mitigado por mayores volúmenes de venta de plata. Los menores volúmenes de oro vendidos se debieron principalmente a una ley mineral más baja en Ciénega y Herradura, y a una ley mineral y volúmenes de minerales procesados más bajos en las Vetas de San Julián, mientras que los mayores volúmenes de plata fueron resultado de una mayor ley mineral en San Julián DOB y la contribución de minerales de desarrollo de Juanicipio (para más detalles, véase la Revisión Operativa de 2021).

Los cambios en la contribución por metal fueron el resultado de los cambios relativos en los precios de los metales y los volúmenes producidos. La contribución del oro a los ingresos totales ajustados disminuyó de 50.9% en 2020 a 45.8% en 2021, mientras que la de la plata aumentó de 37.2% en 2020 a 40.9% en 2021.

INGRESO AJUSTADO POR MINA

Herradura continuó siendo el mayor contribuyente al ingreso ajustado, representando 27.1% (2020: 30.0%). La aportación de Saucito se redujo a 21.0% en 2021 (2020: 22.8%) impulsada por volúmenes más bajos de plata vendida, mitigada por el mayor precio de la plata y el aumento en los volúmenes de oro vendidos. Fresnillo, permaneció como el tercer contribuyente más importante al ingreso ajustado, su participación aumentando a 16.1% (2020: 15.6%). La aportación de San Julián al ingreso ajustado del Grupo aumentó a 18.8% en 2021 (2020: 15.6%) principalmente debido al aumento en los volúmenes de la plata vendida como resultado de la ley mineral de plata más alta en el DOB. La aportación de Ciénega al ingreso ajustado del Grupo disminuyó a 8.0% (2020: 9.6%) como resultado de los menores volúmenes de oro y plata vendidos, mitigada por el precio más alto de la plata. La aportación de Noche Buena al ingreso ajustado permaneció estable en 6.0% en 2021 (5.8% en 2020).

Se espera que la aportación por metal y por mina a los ingresos ajustados cambie más en el futuro, conforme se incorporen nuevos proyectos a las operaciones del Grupo y conforme fluctúen los precios de los metales preciosos.

INGRESO AJUSTADO⁴ POR MINA

2021

2020

⁴ El ingreso ajustado es el ingreso que se expone en el estado de resultados ajustado para excluir cargos de tratamiento y refinación y cobertura de precios de los metales.

	(US\$ millones)		% (US\$ millones)		%
Herradura	770.8	27.1	778.9	29.9	
Saucito	597.7	21.0	593.6	22.8	
Fresnillo	459.5	16.1	407.2	15.6	
San Julián (DOB)	344.5	12.1	218.0	8.3	
Ciénega	227.8	8.0	248.3	9.6	
San Julián (Vetas)	192.5	6.7	191.2	7.3	
Noche Buena	169.9	6.0	152.6	5.8	
Juanicipio	85.2	3.0	18.3	0.7	
Total	2,847.9	100	2,608.1	100	

VOLÚMENES DE METAL VENDIDOS

	2021	% de aportación de cada mina	2020	% de aportación de cada mina	% cambio
Plata (koz)					
Saucito	11,446	24.4	14,133	31.0	(19.0)
Fresnillo	11,082	23.7	11,664	25.6	(5.0)
San Julián (DOB)	10,813	23.1	7,594	16.7	42.4
Ciénega	4,907	10.5	5,246	11.5	(6.5)
San Julián (Vetas)	4,077	8.7	3,907	8.6	4.4

Juanicipio	2,932	6.3	794	1.7	269.3
Herradura	932	2.0	1,300	2.9	(28.3)
Planta de Piritas en Saucito	601	1.3	944	2.1	(36.3)
Noche Buena	14	0.0	25	0.1	(44.0)
Planta de Piritas en Fresnillo	3	0.0	0	0.0	NA
Total plata (koz)	46,807		45,607		2.6

Oro (oz)

Herradura	416,310	57.2	429,093	57.9	(3.0)
Saucito	81,304	11.2	75,096	10.1	8.3
Noche Buena	94,237	13.0	77,494	10.5	21.6
San Julián (Vetas)	50,794	7.0	60,672	8.2	(16.3)
Ciénega	45,352	6.2	60,077	8.1	(24.5)
Fresnillo	28,834	4.0	32,637	4.4	(11.7)
Juanicipio	5,908	0.8	0.0	0.0	NA
Planta de Piritas en Saucito	2,260	0.3	3,396	0.5	(33.5)
San Julián (DOB)	2,130	0.3	1,397	0.2	52.5
Planta de Piritas en Fresnillo	8	0.0	0	0.0	NA
Total oro (oz)	727,137		740,891		(1.9)

Plomo (t)

Saucito	22,878	43.0	26,093	45.1	(12.3)
Fresnillo	17,353	32.6	19,446	33.6	(10.8)
San Julián (DOB)	8,270	15.5	6,464	11.2	27.9
Ciénega	3,626	6.8	5,634	9.7	(38.9)
Juanicipio	1,067	2.0	0.0	0.0	NA
Total plomo (t)	53,194		57,801		(8.0)
Zinc (t)					
Saucito	31,911	37.4%	34,654	39.4	(7.9)
Fresnillo	29,532	34.6%	28,256	32.1	4.5
San Julián (DOB)	16,928	19.9%	17,028	19.4	(0.6)
Ciénega	5,393	6.3%	7,832	8.9	(31.1)
Juanicipio	1,511	1.8%	0.0	0.0	NA
Total zinc (t)	85,275		87,996		(3.1)

COBERTURA

En 2021, nos incorporamos a un programa de cobertura por un volumen total de 1,800,000 onzas de plata con liquidaciones mensuales durante 2021 hasta febrero de 2022. De manera similar a la operación del año pasado, se estructuró como un “collar” con un precio base promedio de US\$22 por onza y un precio máximo promedio de US\$50.33 por onza.

Además, se cubrió una parte de nuestra producción de productos derivados del zinc durante el 2021 y el primer trimestre de 2022 utilizando una estructura financiera similar a la de la plata.

La siguiente tabla ilustra las estructuras vencidas, sus resultados y el volumen pendiente al 31 de diciembre de 2021.

Concepto	Al 31 de diciembre	Al 31 de diciembre
----------	--------------------	--------------------

	de 2021	de 2021
	Plata ¹	Zinc ²
Base Ponderada	20.60 usd/oz	2,491 usd/toneladas
Tope Ponderado	49.79 usd/oz	3,130 usd/ toneladas
Volumen Vencido	5,748,000 oz	16,960 toneladas
Ganancia/Pérdida (US\$ dólares)	0	(1,351,186)
Volumen pendiente total	300,000 oz	5,960 toneladas

¹Liquidaciones mensuales hasta febrero de 2022

²Liquidaciones mensuales hasta abril de 2022

CARGOS DE TRATAMIENTO Y REFINACIÓN

Los cargos de tratamiento y refinación⁵ se revisan anualmente utilizando indicadores internacionales. Los cargos de tratamiento por tonelada de plomo y concentrado de zinc disminuyeron en términos de dólares 14.6% y 39.6%, respectivamente. Además, los cargos de refinación de plata se mantuvieron estables durante el transcurso del año. La disminución en los cargos de tratamiento por tonelada de plomo y zinc, combinada con menores volúmenes de concentrado de plomo y zinc enviados desde nuestras minas a Met-Mex, dieron como resultado una disminución de 20.5% en los cargos de tratamiento y refinación que fueron establecidos en el estado de resultados en términos absolutos en comparación con 2020.

COSTO DE VENTAS

Concepto	2021 US\$ millones	2020 US\$ millones	Cantidad US\$ millones	% de cambio
Costos ajustados de producción ⁶	1,255.1	1,079.1	176.0	16.3
Depreciación	528.2	505.4	22.8	4.5
Reparto de utilidades	15.6	18.7	(3.1)	16.6

⁵ Los cargos de tratamiento y refinación incluyen el costo de tratamiento y refinación al igual que el margen que carga el refinador.

⁶ Los costos de producción ajustados se calculan como costo de ventas menos depreciación, reparto de utilidades, cobertura, cambio en inventarios y costos improductivos. La Sociedad considera esto una medida adicional útil para comprender los factores subyacentes que impulsan los costos de producción en términos de las diferentes etapas involucradas en los procesos de minería y de la planta, incluyendo las eficiencias e ineficiencias, como sea el caso, y otros factores fuera de control de la Sociedad como la inflación en costos o los cambios en los criterios contables.

Cobertura	(3.8)	(4.1)	0.3	(7.7)
Cambio en la obra en curso	(29.6)	(66.4)	36.8	(55.4)
Costos improductivos, incluyendo reversión de inventarios y costos de producción no absorbidos ⁷	0.8	18.0	(17.2)	(95.6)
Costo de ventas	1,766.2	1,550.7	215.5	13.9

El costo de ventas aumentó 13.9% a US\$1,766.2 millones en 2021. El aumento de US\$215.5 millones se debe a una combinación de los siguientes factores:

- Un aumento en los costos de producción ajustados (+US\$176.0 millones). Esto se debió principalmente a: i) la inflación en costos, excluyendo el efecto de la revaluación del peso mexicano contra el dólar de los Estados Unidos de América (US\$66.2 millones); ii) el efecto adverso de la revaluación de 5.6% de la tasa de cambio promedio del peso mexicano contra el dólar de los Estados Unidos de América (US\$36.0 millones)⁸; iii) un mayor volumen de material movido en Herradura y Noche Buena después de la suspensión de las restricciones operativas del Covid-19 en 1H20 (US\$51.8 millones); iv) el aumento de las obras de extracción e infraestructura en nuestras minas subterráneas, mantenimiento, personal, consumo de materiales operativos (US\$41.2 millones); v) costos del arranque de las operaciones en Juanicipio (US\$14.0 millones); y vi) una mayor tasa de descapote en Herradura (US\$12.1 millones). Estos efectos adversos se vieron mitigados por un menor volumen de mineral procesado en nuestras minas subterráneas (-US\$43.5 millones) y otros (-US\$1.8 millones).
- La variación en el cambio de la obra en curso tuvo un efecto negativo de US\$36.8 millones en comparación con 2020. Esto fue resultado principalmente del reconocimiento de un efecto menor favorable de la reevaluación de los inventarios de oro recuperable en los patios de lixiviación en 2021 en comparación con lo que se reconoció en 2020, junto con el incremento en el costo por onza en el último trimestre del año en Herradura: US\$29.6 millones en 2021 vs. US\$66.4 millones en 2020.

⁷ Los costos incluyen principalmente los costos de producción no absorbidos como el costo de producción fijo (costo laboral y depreciación) incurridos en Minera San Julián debido a un fallo en la electricidad en febrero y los costos fijos incurridos en Minera Penmont durante la suspensión temporal de las actividades mineras al principio de la pandemia de COVID-19, y otros costos relacionados con el incremento de operaciones subsecuente y la infrautilización de la capacidad de producción una vez que se reanudaron las actividades mineras. Los costos improductivos se reconocen dentro de los costos de ventas, pero se excluyen de los costos de producción ajustados.

⁸ La inflación en costos de 9.55% (incluyendo el efecto de la revaluación del peso mexicano) tuvo un efecto adverso de US\$102.2 millones (la suma de i y ii).

- Depreciación (+US\$22.8 millones). Esto se debe principalmente a una mayor depreciación en Noche Buena conforme se acerca al fin la vida de su mina y la mayor amortización de las obras de minería capitalizadas y el aumento de los factores de agotamiento en Fresnillo y San Julián.
- Reparto de utilidades (-US\$3.1 millones).
- Cobertura de pesos mexicanos/dólares de los Estados Unidos de América (+US\$0.3 millones). Como parte de nuestro programa para administrar nuestra exposición a los riesgos de tasas de cambio asociados con los costos incurridos en pesos mexicanos, hemos iniciado una combinación de opciones de compra y venta estructuradas sin costo (“collars”) en 2021. Estos derivados finalmente vencieron en marzo de 2021 y generaron un resultado positivo de US\$3.8 millones durante el primer trimestre de 2021. Al 31 de diciembre de 2021 no existía ninguna otra posición pendiente.

Estos efectos negativos fueron mitigados por:

- La variación en costos improductivos, la cual tuvo un efecto favorable de US\$17.2 millones. En 2021, se registraron US\$0.8 millones como costos improductivos relacionados con el costo de producción fijo (costo laboral y depreciación) incurrido en Minera San Julián debido a un fallo en la electricidad; en 2020, se registraron US\$18.0 millones en relación con los costos incurridos durante los paros parciales en Herradura y Noche Buena como resultado de las medidas Covid-19 impuestas por el gobierno estatal.

COSTO POR TONELADA, COSTO EN EFECTIVO POR ONZA Y COSTO SOSTENIDO TODO INCLUIDO (AISC)

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

Costo por tonelada		2021	2020	% cambio
Fresnillo	US\$/tonelada molida	84.7	69.9	21.2
Saucito	US\$/tonelada molida	89.8	72.0	24.7
San Julián (Vetas)	US\$/tonelada molida	81.5	71.8	13.4

San Julián (DOB)	US\$/tonelada molida	39.2	39.0	0.5
Ciénega	US\$/tonelada molida	86.1	76.7	12.2
Herradura	US\$/tonelada depositada	21.7	18.3	18.6
Herradura	US\$/tonelada arrastrada	3.5	3.3	6.1
Noche Buena	US\$/tonelada depositada	11.0	10.8	1.9
Noche Buena	US\$/tonelada arrastrada	3.8	3.3	13.2

Fresnillo: El Costo por tonelada incrementó 21.2% a US\$84.7 en 2021, con el efecto adverso de la revaluación del peso mexicano vs. el dólar junto con el costo de la inflación de 9.83% en esta mina, lo cual es aproximadamente la mitad del incremento. El incremento restante, se debió principalmente a: i) costos adicionales asociados con el mantenimiento a la banda vertical; ii) incremento en el uso de explosivos, debido al uso de iniciadores electrónicos para mejorar la precisión así como la seguridad de las cargas explosivas; iii) incremento en el consumo de reactivos debido a partículas más pequeñas de zinc contenidas en el mineral; y iv) incremento en el costo de personal debido al inicio de operaciones de la Planta de Piritas y la nueva reforma laboral. Adicionalmente, el menor volumen de mineral alimentado al molino (-5.2%) también contribuyó de forma negativa.

Saucito: El costo por tonelada incrementó 24.7% a US\$89.8, con el efecto adverso de la revaluación del peso mexicano vs. el dólar y el costo de la inflación de 9.85% en esta mina, lo que contribuyó a la mitad del incremento. El incremento restante se debió principalmente a: i) mantenimiento eléctrico y reparaciones para rectificar el daño al equipo de bombeo causado por dos inundaciones durante el año, y mantenimiento mecánico correctivo a la planta de flotación; ii) incremento en personal debido a la nueva reforma laboral; iii) incremento en contratistas debido al mayor volumen de material acarreado y obras de soporte como anclaje y amacice para mitigar riesgos provocados por el incremento en la sismicidad en las áreas de operación e incremento en el desarrollo. Adicionalmente, el menor mineral alimentado al molino (-12.0%) también contribuyó de forma negativa.

San Julián Vetas: El costo por tonelada incrementó 13.5% a US\$81.5, con el efecto adverso de la revaluación del peso mexicano vs. el dólar y el costo de la inflación de 7.68% en esta unidad, los cuales contribuyeron dos tercios del incremento. El incremento restante, se debió al mayor costo de los contratistas.

San Julián JM: El costo por tonelada se mantuvo estable a US\$39.2, principalmente por el efecto adverso de la revaluación del peso mexicano vs. el dólar y una inflación de 7.68% en esta unidad, lo cual representó aproximadamente el 85% del efecto total adverso. Adicionalmente, la disminución del 7.1% de los volúmenes de mineral procesado también impacto el costo por

tonelada. Estos efectos adversos fueron prácticamente mitigados por el menor uso de contratistas de soporte de obras.

Ciénega: El costo por tonelada incrementó 12.3% a US\$86.1, debido al efecto adverso de la revaluación del peso mexicano vs. el dólar y a la inflación de 7.84% en esta mina, lo cual representó aproximadamente el 80% del incremento. El 20% restante, fue principalmente el resultado del incremento en el costo de los contratistas debido al incremento en el desarrollo de la mina. Adicionalmente, la disminución del 2.7% en el volumen de mineral procesado, también impactó el costo por tonelada.

Herradura: El costo por tonelada del mineral procesado incrementó 18.6%, debido al efecto adverso de la revaluación del peso mexicano vs. el dólar y un costo de inflación de 10.17% en esta mina, lo cual contribuyó aproximadamente a la mitad del incremento. El incremento restante, se debió principalmente a: i) el incremento en la tasa de descapote de 4.5:1 en 2020 a 5.1:1 en 2021; y ii) el efecto adverso de reconocer los costos improductivos en el costo de venta pero excluyéndolos del costo de producción ajustado durante la suspensión temporal de las actividades mineras al inicio de la pandemia Covid-19 en el primer semestre del 2020. Esto fue mitigado por las eficiencias obtenidas por el menor consumo de diésel, explosivos y reactivos por tonelada procesada y el 2.6% de incremento en el volumen de mineral procesado.

Noche Buena: El costo por tonelada incrementó marginalmente 1.9% a US\$11.0 en 2021, debido a: i) el efecto adverso de la revaluación del peso mexicano vs. el dólar, y la inflación de 9.87% en esta unidad; ii) el incremento en el uso de contratistas; y iii) el efecto adverso del reconocimiento de los costos improductivos derivados de la suspensión temporal de las actividades mineras al inicio de la pandemia reconocidos en el costo de ventas pero excluido del costo de producción ajustado en 2020. La mayoría de este incremento fue mitigado por la menor tasa de descapote y el incremento en el mineral procesado.

Costo en efectivo por onza		2021	2020	% cambio
Fresnillo	US\$ por onza de plata	5.4	5.9	(8.3)
Saucito	US\$ por onza de plata	-0.8	0.8	N/A
San Julián (Vetas)	US\$ por onza de plata	1.8	(6.0)	N/A
San Julián (DOB)	US\$ por onza de plata	4.8	7.0	(31.4)
Ciénega	US\$ por onza de oro	(523.1)	(276.2)	(89.4)
Herradura	US\$ por onza de oro	900.4	727.9	23.7

Noche Buena	US\$ por onza de oro	1,029.5	1,158.5	(11.1)
-------------	----------------------	---------	---------	--------

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

Fresnillo: El costo por onza de plata disminuyó a US\$5.4 (2020:US\$5.9) principalmente debido a mayores créditos de los sub-productos y menor cuota de tratamiento y refinación, parcialmente mitigado por el mayor costo por tonelada. El margen por onza incrementó 26.0% a US\$19.4. Expresado como porcentaje del precio de la plata, incrementó 78.1% (2020:72.3%).

Saucito: El costo por onza de plata disminuyó a -US\$0.9 por onza (2020:US\$0.8 por onza de plata) principalmente como resultado de los mayores créditos de los sub-productos de oro, plomo y zinc por onza de plata. Esto fue parcialmente compensado por el incremento en el costo por tonelada y una menor ley de plata. El margen por onza incrementó a US\$25.8 en 2021 (2020: US\$20.5). Expresado como porcentaje del precio de la plata, incrementó de 96.2% a 103.6%.

San Julián Vetas: El costo por onza de plata incrementó principalmente por el menor crédito de los sub-productos y mayor costo por tonelada; mitigado por la mayor ley de oro. El margen por onza disminuyó a US\$23.0 (2020:US\$27.3), mientras el margen expresado como porcentaje del precio de la plata disminuyó de 128.2% en 2020 a 92.6% en 2021.

San Julián JM: El costo disminuyó 31.4% a US\$4.8 por onza de plata debido a la mayor ley de plata y menor cuota de tratamiento y refinación, parcialmente compensado por el mayor costo por tonelada y mayor cargo por derechos especiales mineros.

Ciénega: La disminución del costo por onza de oro de -US\$276.2 por onza en 2020 a US\$523.1 por onza en 2021 se debió principalmente por el incremento en los créditos de los sub-productos de plata. Esto fue parcialmente compensado por la menor ley de oro y el mayor costo por tonelada. El margen por onza incrementó US\$2,318.1 en 2021 (2020: US\$2,068.6). Expresado como porcentaje del precio del oro, el margen incrementó 129.1% (2020:115.4%).

Herradura: El costo por onza de oro incremento a US\$900.4 principalmente por: i) menor ley; ii) mayor costo por tonelada. Estos efectos adversos fueron mitigados por el efecto favorable en la variación de inventarios y el menor cargo de derechos especiales mineros. El margen por onza y el margen expresado como porcentaje del precio del oro disminuyó a US\$894.6 y 49.8%, respectivamente.

Noche Buena: El costo por onza de oro disminuyó 11.1% a US\$1,029.5 principalmente por mayor ley de oro y menor cargo de los derechos especiales mineros. El margen por onza

incrementó a US\$765.4 en 2021 (2020: US\$633.9). Expresado como porcentaje del precio del oro, incrementó de 35.4% a 42.6% en 2021.

Además del costo en efectivo tradicional, el Grupo reporta un Costo Sostenido Todo Incluido (AISC) de conformidad con las pautas emitidas por el Consejo Mundial del Oro.

Esta métrica de costos se calcula como un costo en efectivo tradicional más los costos en sitio generales, corporativos y administrativos, los costos comunitarios relacionados con las operaciones actuales, la explotación capitalizada y la extracción minera subterránea, gastos de capital sostenidos y gastos de remediación.

Consideramos que el AISC es un indicador razonable de la capacidad de una mina para generar un flujo de efectivo libre en comparación con el precio del metal correspondiente. También consideramos que es una manera de monitorear no solamente los costos de producción actuales, sino también los costos sostenidos ya que incluye los costos de extracción minera incurridos para preparar la mina para futuras producciones, al igual que el capex sostenido.

COSTO SOSTENIDO TODO INCLUIDO (AISC)

AISC		2021	2020	% cambio
Fresnillo	US\$ por onza de plata	16.34	12.92	26.5
Saucito	US\$ por onza de plata	9.53	6.94	37.3
San Julián (Vetas)	US\$ por onza de plata	14.04	5.04	178.4
San Julián (DOB)	US\$ por onza de plata	6.34	8.85	(28.3)
Ciénega	US\$ por onza de oro	656.11	618.32	6.1
Herradura	US\$ por onza de oro	1,100.20	881.92	24.8
Noche Buena	US\$ por onza de oro	1,122.21	1,502.92	(25.3)

Adicionalmente al tradicional costo efectivo, el Grupo está reportando el Costo Sostenido de acuerdo a los lineamientos emitidos por el Consulado Global de Oro.

Fresnillo: El costo sostenido incrementó 26.5% en comparación del 2020 a US16.3, debido al mayor capex en términos absolutos y por onza (-5.0% onzas de plata vendida).

Saucito: El costo sostenido se incrementó a US\$9.5 por onza debido al mayor capex relacionado con el mayor capex en términos absolutos y por onza (-20.1% onzas de plata vendida), mitigado por el menor costo efectivo.

San Julián Vetas: El costo sostenido incrementó a US\$14.0 por onza debido al mayor capex de sostenimiento y desarrollo capitalizado. El Costo efectivo por onza, calculado como costo en efectivo total (Costo de Vetas más la cuota de tratamiento y refinación, menos la depreciación) menos las ventas de los sub-productos dividido entre las onzas de oro o plata vendidas, cuando se compara con el precio del metal correspondiente, es un indicador de la habilidad de la mina para generar ganancias competitivas.

San Julián JM: La disminución del 29.2% en el costo de sostenimiento se debió principalmente por el menor costo de efectivo.

Ciénega: El incremento de US\$37.8 por onza se debió principalmente por el mayor capex de sostenimiento, mitigado por el menor costo de efectivo.

Herradura: El costo sostenido, incremento a US\$1,100.2 por onza principalmente por el mayor costo de efectivo y el incremento en el descapote capitalizado.

Noche Buena: La disminución de US\$380.7 por onza a US\$1,122.2 en el costo sostenido resultó del menor descapote capitalizado y del capex de sostenimiento.

UTILIDAD BRUTA

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

La utilidad bruta total, incluyendo pérdidas y ganancias de cobertura, aumentó en 6.5% de US\$879.4 millones en 2020 a US\$936.9 millones en 2021.

El aumento de US\$57.5 millones en la utilidad bruta se debió principalmente a: i) el efecto favorable de mayores promedios de precios realizados de plata, plomo y zinc (US\$253.4 millones); ii) el efecto positivo del procesamiento de minerales de desarrollo de Juanicipio (US\$53.5 millones); y iii) menores cargos de tratamiento y refinación (US\$36.9 millones); y iv) otros (US\$23.0 millones). Estos efectos positivos fueron parcialmente compensados por: i) la inflación en costos, incluyendo el efecto de la revaluación del peso mexicano (-US\$102.2 millones); ii) el menor efecto favorable de la revaluación de los inventarios de oro recuperable en los patios de lixiviación en 2021 en comparación con el que se registró en 2020 (-US\$58.0 millones); iii) incremento en el costo relacionado con el desarrollo, la infraestructura, mantenimiento e incremento de la fuerza laboral, principalmente en Saucito y Fresnillo (-US\$41.2 millones); iv) el efecto adverso de los menores volúmenes procesados en las minas subterráneas, neto del impacto positivo del mayor volumen de minerales procesados en las minas a cielo abierto (-US\$40.9 millones); v) un mayor volumen movido en Herradura debido a operaciones continuas en 2021 vs. la suspensión temporal en 2020 debido a la pandemia de

Convid-19 (-US\$32.1 millones); vi) una mayor depreciación (-US\$22.8 millones); y vii) mayor descapote en Herradura (-US\$12.1 millones).

Herradura se mantuvo como el mayor contribuyente a la utilidad bruta consolidada del Grupo a pesar de registrar una disminución en su participación porcentual de 43.4% en 2020 a 30.7% en 2021. Saucito permaneció como el segundo contribuyente más grande a la utilidad bruta consolidada, aun cuando disminuyó su participación a 22.7% en 2021 como resultado de su ponderación relativa. La mayor ley de plata en San Julián (DOB), en conjunto con los precios más altos de la plata, plomo y zinc, dieron como resultado una utilidad bruta de US\$171.5 millones en 2021, aumentando su aportación de 8.4% en 2020 a 18.7% en 2021. San Julián reemplazó a Fresnillo como el tercer mayor contribuyente a la utilidad bruta consolidada a pesar de un aumento en la participación porcentual de Fresnillo de 12.7% en 2020 a 14.7% en 2021. La participación de Ciénega en la utilidad bruta total del Grupo disminuyó a 4.6% en 2021, en tanto que la aportación de Noche Buena continuó disminuyendo conforme se acerca el fin de la vida de la mina. No obstante, Noche Buena generó un EBITDA y un flujo de efectivo de las actividades operativas de US\$66.6 millones y US\$75.2 millones, respectivamente, registrando una utilidad bruta de US\$24.7 millones.

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

	2021		2020		Cambio	
	US\$ millones	%	US\$ millones	%	US\$ millones	%
Herradura	281.1	30.6	372.3	43.4	(91.2)	(24.5)
Saucito	208.7	22.7	200.2	23.4	8.5	4.2
San Julián	173.1	18.8	71.9	8.4	101.2	140.8
Fresnillo	136.7	14.9	109.1	12.7	27.6	25.3
Juanicipio	53.5	5.8	0.0	0.0	53.5	N/A
Ciénega	42.5	4.6	64.4	7.5	(21.9)	(34.0)
Noche Buena	23.5	2.6	39.0	4.6	(15.5)	(39.7)
Total de minas operativas	919.1	100	856.9	100	62.2	7.3

Cobertura de metales y otras subsidiarias	17.8	22.5	4.7	(20.9)
Total Fresnillo plc	936.9	879.4	57.5	6.5

GASTOS ADMINISTRATIVOS Y CORPORATIVOS

Los gastos administrativos y corporativos aumentaron 10.8% de US\$93.4 millones en 2020 a US\$103.5 millones en 2021 debido a un aumento en los honorarios pagados a los asesores (legales, laborales, fiscales y técnicos), el aumento en los servicios corporativos extraordinarios que proporciona Servicios Industriales Peñoles, S.A.B. de C.V. y el efecto adverso de la revaloración del peso mexicano contra el dólar de los Estados Unidos de América.

GASTOS DE EXPLORACIÓN

Unidad de negocio/proyecto (US\$ millones)	Gastos de exploración 2021	Gastos de exploración 2020	Gastos capitalizados 2021	Gastos capitalizados 2020
Ciénega	6.4	5.6	-	-
Fresnillo	6.1	6.4	-	-
Herradura	6.1	11.5	-	-
Saucito	15.0	11.0	-	-
Noche Buena	1.0	0.9	-	-
San Julián	22.6	16.5	-	-
Orisyvo	5.2	3.6	0.1	-
Centauro Deep	0.2	0.1	-	3.3
Guanajuato	8.1	4.3	1.0	
Juanicipio	0.0	-	8.1	4.8

Valles (Herradura)	5.1	0.0	-	
Otros	54.5	47.4	0.6	0.4
Total	130.3	107.3	9.8	8.5

Como se esperaba, los gastos de exploración aumentaron 21.4% de US\$107.3 millones en 2020 a US\$130.3 millones en 2021, de acuerdo con nuestra estrategia de enfocar la exploración a metas específicas, principalmente en las ciudades de Fresnillo y San Julián. El aumento anual de US\$23.0 millones se debió a nuestras actividades intensificadas de exploración que se dirigieron a aumentar la fuente de recursos, convertir los recursos en reservas y mejorar la confianza de la distribución de la ley en las reservas. Se capitalizó una cantidad adicional de US\$9.8 millones, principalmente relacionada con los gastos de exploración en el proyecto de Juanicipio. Como resultado, el capital de riesgo invertido en la exploración ascendió a US\$140.1 millones en 2021, en comparación con US\$115.8 millones en 2020 (de los cuales se capitalizaron US\$8.5 millones). Esto representa un aumento anual de 21.0%.

EBITDA

	2021	2020	Cantidad en	
	US\$ millones	US\$ millones	US\$ millones	Cambio %
Utilidad de operaciones continuas antes del impuesto sobre la renta	611.5	551.3	60.2	10.9
- Ingresos financieros	(8.9)	(12.2)	3.3	(27.0)
+ Costos financieros	61.8	141.3	(79.5)	(56.3)
- Efectos de revaluación del contrato de Silverstream	0.4	(71.0)	71.4	N/A
- Ganancia (pérdidas) en tasa de cambio, neta	1.9	40.3	(38.4)	(95.3)
- Otros ingresos operativos	(11.9)	(10.0)	(1.9)	19.0
+ Otros gastos operativos	23.3	14.8	8.5	57.4
+ Depreciación	528.2	505.4	22.8	4.5

+ Depreciación incluida en los costos improductivos	-	9.2		
EBITDA	1,206.3	1,169.1	37.2	3.2
Margen de EBITDA	44.6	48.1		

EBITDA es un indicador del desempeño financiero del Grupo y un indicador clave para medir la capacidad de deuda. Se calcula como la utilidad para el año a partir de las operaciones continuas antes del impuesto sobre la renta, menos el ingreso financiero, más los costos financieros, menos las ganancias/(pérdidas) de tasa de cambio, menos los efectos netos de Silverstream y otros ingresos operativos más otros gastos operativos y depreciación. En 2021, EBITDA aumentó 3.2% a US\$1,206.3 millones principalmente debido a la mayor utilidad bruta parcialmente compensado por mayores gastos de exploración y administración. Como resultado, el margen EBITDA expresado como porcentaje de los ingresos disminuyó de 48.1% en 2020 a 44.6% en 2021.

OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS

En 2021, se reconoció una pérdida neta de US\$11.3 millones en el estado de resultados principalmente debido a los costos de mantenimiento de las minas cerradas y los trabajos de remediación en las instalaciones de residuos en Fresnillo y en Saucito, debido a la presencia de aguas de alta temperatura en un área de producción subterránea.

EFFECTOS DE SILVERSTREAM

El contrato de Silverstream se considera como un instrumento financiero derivado registrado a valor justo. El efecto neto de Silverstream registrado en el estado de resultados de 2021 fue una pequeña pérdida de US\$0.4 millones (utilidad de amortización de US\$43.0 millones y pérdida de revaluación de US\$43.4 millones), lo cual se compara negativamente frente a la ganancia neta de US\$71.0 millones registrada en 2020. La revaluación negativa se debió principalmente a la disminución en la curva a plazo del precio de la plata, el aumento en la tasa de referencia LIBOR y una disminución en el plan de producción debido a una actualización de la fuente de plata de Sabinas, parcialmente mitigada por las expectativas de inflación y los efectos de amortización más altos.

Desde la IPO, el efectivo acumulado recibido ha sido de US\$736.3 millones contra los US\$350 millones originalmente pagados en 2007. El Grupo prevé que se considerarán las ganancias o pérdidas adicionales no realizadas relacionadas con la valuación de Silverstream en el estado de resultados de conformidad con el ciclo del precio de la plata o los cambios en las variables consideradas al valorar este contrato. Se proporciona más información relacionada con el contrato de Silverstream en la sección del balance general en las notas 13 y 29 de los estados financieros consolidados.

COSTOS FINANCIEROS NETOS

Los costos financieros netos de US\$52.9 millones se compararon de manera favorable frente a los US\$129.1 millones registrados en 2020. La disminución de US\$76.2 millones se debió principalmente a los pagos realizados en 2020, los cuales no se aplicaron en 2021, en relación con: i) la prima de US\$60.8 millones pagada sobre la amortización anticipada de 60.2% de los principales pagarés senior por US\$800 millones con vencimiento en 2023; y ii) US\$24.9 millones en intereses y recargos, los cuales fueron resultado de la reforma fiscal de 2020 convenida con el Servicio de Administración Tributaria de México. Los costos financieros netos de 2021 principalmente reflejaron: i) los intereses pagados sobre los US\$317.9 millones pendientes de los US\$800 millones de Pagarés Senior al 5.500% con vencimiento en 2023, y ii) los intereses pagados sobre los US\$850 millones de suerte principal de Pagarés Senior al 4.250% con vencimiento en 2050. Se proporciona más información detallada en la nota 9 de los estados financieros consolidados. Una parte de los intereses de los Pagarés Senior se capitaliza y por lo tanto, no se incluye en los costos financieros. Durante el ejercicio finalizado el día 31 de diciembre de 2021, el Grupo capitalizó US\$8.4 millones de costos de financiamiento (2020: US\$8.8 millones).

TASAS DE CAMBIO

Se registró una pérdida en la tasa de cambio de US\$1.9 millones como resultado de la devaluación de 3.2% del peso mexicano contra el dólar de los Estados Unidos de América durante el periodo. Esto se compara favorablemente con la pérdida de US\$40.3 millones en 2020.

El Grupo también suscribió algunos instrumentos derivados de tasa de cambio como parte de un programa para manejar su exposición al riesgo de la tasa de cambio asociado con la compra de equipo denominado en euros (EUR) y coronas suecas (SEK). Al día 31 de diciembre de 2021, la posición neta a plazo pendiente total de EUR y SEK fue de EUR25.7 millones y SEK5.1 millones con fechas de vencimiento hasta septiembre de 2022. Los volúmenes que vencieron durante 2021 fueron EUR16.3 millones con un precio promedio ponderado de 1.2012 USD/EUR y SEK25.36 millones con un precio promedio ponderado de 8.5703 SEK/USD, que han generado una pérdida marginal durante el periodo equivalente a -US\$0.7 millones.

IMPUESTOS

El gasto por el impuesto sobre la renta durante el periodo fue de US\$156.5 millones, que fue similar al de US\$140.6 millones en 2020. La tasa fiscal efectiva, excluyendo los derechos mineros especiales, fue de 25.6%, menor a la tasa legal de 30%. La razón de la tasa fiscal efectiva menor fue la diferencia significativa permanente entre el impuesto y el tratamiento contable relacionado principalmente con: i) la tasa de inflación que impactó el alza inflacionaria de la base fiscal para los activos y pasivos (-US\$49.4 millones); ii) el beneficio fiscal de la zona fronteriza que benefició a las operaciones de Herradura y Noche Buena (-US\$10.1 millones); y iii) el derecho minero especial gravable respecto al impuesto sobre la renta a las empresas (-US\$5.0 millones). Estos factores se compensaron parcialmente por: i) la devaluación del peso

mexicano que tuvo un impacto importante sobre el valor fiscal de los activos y pasivos (US\$32.1 millones); y ii) los activos fiscales diferidos no reconocidos (US\$6.5 millones).

La tasa fiscal efectiva en 2020 fue de 25.5% principalmente debido a: i) el beneficio fiscal de la zona fronteriza que benefició a las operaciones de Herradura y Noche Buena (-US\$35.8 millones); ii) la tasa de inflación que impactó el alza inflacionaria de la base fiscal para los activos y pasivos (-US\$23.0 millones); iii) los efectos del tipo de cambio gravables/deducibles para los propósitos fiscales mexicanos (-US\$16.9 millones); y iv) el derecho especial de minería gravable del impuesto sobre la renta a las empresas (-US\$10.5 millones). Estos factores se vieron parcialmente compensados por: i) la devaluación del peso mexicano que tuvo un impacto importante sobre el valor fiscal de los activos y pasivos (US\$55.1 millones); y ii) los activos fiscales diferidos no reconocidos (US\$4.9 millones).

Los derechos mineros en 2021 fueron equivalentes a US\$16.6 millones en comparación con los US\$35.0 millones cargados en 2020.

UTILIDAD DEL PERIODO

La utilidad del periodo aumentó de US\$375.6 millones en 2020 a US\$438.5 millones en 2021, un aumento anual de 16.8% como resultado de los factores descritos anteriormente.

Excluyendo los efectos del contrato de Silverstream, la utilidad del ejercicio aumentó de US\$325.9 millones a US\$438.8 millones, un aumento del 34.6%.

FLUJO DE EFECTIVO

A continuación se encuentra un resumen de los puntos clave del estado de flujo de efectivo:

	2021	2020	Cantidad en	
	US\$ millones	US\$ millones	US\$ millones	% Cambio
Efectivo generado por operaciones antes del cambio en el capital de trabajo	1,208.3	1,168.7	39.5	3.4
Disminución/(aumento) en el capital de trabajo	58.0	(129.8)	187.8	N/A
Impuestos y reparto de utilidades a los empleados pagados	(371.1)	(121.3)	(249.9)	206.0
Efectivo neto de las actividades de operación	895.1	917.7	(22.5)	(2.5)

Productos del acuerdo de explotación	25.0	0.0	25.0	100.0
Contrato de Silverstream	49.0	33.7	15.3	45.3
Reestructuración de la deuda	0.0	350.0	(350.0)	N/A
Compra de propiedad, planta y equipo	(592.1)	(412.3)	(179.7)	43.6
Dividendos pagados a los accionistas de la Sociedad	(245.6)	(104.7)	(140.9)	134.6
Costos de operación de los pagarés senior	0.0	(64.7)	64.7	N/A
Gastos financieros y efectos del tipo de cambio	(39.9)	(44.1)	4.3	(9.7)
Aumento neto en el efectivo durante el periodo después de diferencias en las tasas de cambio	164.9	733.8	(569.0)	(77.5)
Efectivo y otros fondos líquidos al día 31 de diciembre ⁹	1,235.3	1,070.4	164.9	15.4

El efectivo generado por las operaciones antes de los cambios en el capital de trabajo aumentó 3.4% a US\$1,208.3 millones, principalmente como resultado de las mayores utilidades generadas durante el año. El capital de trabajo disminuyó US\$58.0 millones principalmente debido a: i) una disminución de US\$85.6 millones en las cuentas por cobrar debido a: a) una disminución en créditos por cobrar de partes relacionadas (US\$61.8 millones); b) el IVA recuperado (US\$30.0 millones); c) el efecto de tasa de cambio MXP/USD (-US\$7.9 millones); y otros d) US\$1.7 millones; y ii) un aumento de US\$19.2 millones en las cuentas por pagar. Esto se compensó en parte por: i) un aumento en los inventarios de minerales equivalente a US\$44.6 millones; y ii) un aumento en los pagos por anticipado equivalente a US\$2.2 millones.

Los impuestos y el reparto de utilidades a los empleados pagados aumentaron 206.0% respecto a 2020 a US\$371.1 millones principalmente debido a: i) un aumento en los pagos fiscales provisionales resultante del mayor factor de utilidades determinado para calcular el ingreso gravable estimado; ii) un mayor impuesto sobre la renta final pagado en marzo de 2021, neto de los impuestos provisionales pagados (correspondientes al ejercicio fiscal 2020); iii) un aumento en los derechos mineros; y iv) un mayor reparto de utilidades pagado.

⁹ Se establecen el efectivo y otros fondos líquidos en los estados financieros consolidados.

Como resultado de los factores anteriores, el efectivo neto de las actividades de operación disminuyó 2.5% de US\$917.7 millones en 2020 a US\$895.1 millones en 2021.

El Grupo recibió otras fuentes de efectivo, incluyendo: i) contribución de capital y documentos por pagar por accionistas minoritarios en subsidiarias equivalentes a US\$73.6 millones; y ii) los fondos del contrato de Silverstream por US\$49.0 millones.

Además, en diciembre de 2020, el Grupo celebró varios contratos con Orla Mining Ltd., otorgándole a Orla el derecho a expandir el tajo de óxido de Camino Rojo a la concesión minera de Fresnillo. La efectividad del contrato estuvo sujeta a la aprobación de la Comisión Federal de Competencia de México (COFECE), que se otorgó en febrero de 2021, cuando se hizo un pago de US\$25.0 millones a Fresnillo plc (Véase la nota 2 a los estados financieros consolidados).

Los principales usos de los fondos fueron:

i) la compra de propiedad, planta y equipo por un total de US\$592.1 millones, un aumento de 43.6% respecto a 2020. Los gastos de capital durante 2021 se describen a continuación:

COMPRA DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

2021 US\$ millones

Mina Fresnillo	108.3	Desarrollo de la mina y obras de minería, compra de equipo minero, profundización del pozo San Carlos y presa de residuos.
Mina Saucito	101.2	Desarrollo de mina, compra de equipo minero, profundización del pozo Jarillas y presa de residuos.
Mina Herradura	54.4	Desbroce, construcción de plataforma de lixiviación, capex sostenido y compra de equipo para plataformas de lixiviación dinámicas.
Mina Ciénega	45.4	Obras de minería, compra de equipos mineros y construcción de presa de residuos.
Vetas San Julián y DOB	40.9	Obras de minería y compra de equipo minero.

Mina Noche Buena	0.4 Capex sostenido
Proyecto Juanicipio	214.3 Desarrollo minero y construcción de planta de beneficio
Otro	27.2 Minera Bermejal.
Total de compras de propiedad, planta y equipo	592.1

ii) Los dividendos pagados a los accionistas del Grupo en 2021 sumaron un total de US\$245.6 millones, un aumento de 134.6% respecto a 2020, en línea con nuestra política de dividendos que incluye una consideración de las utilidades generadas durante el año. El pago de 2021 incluyó el dividendo final de 2020 de 23.5 centavos por acción pagado en junio de 2021, sumando un total de US\$172.6 millones, y el dividendo provisional de 2021 pagado en septiembre de US\$73.0 millones.

iii) Los gastos financieros y los efectos de la tasa de cambio de US\$39.9 millones disminuyeron US\$4.3 millones en comparación con 2020. Los gastos financieros en 2021 incluyeron: i) los intereses pagados sobre los US\$317.9 millones pendientes de los US\$800 millones de los Pagarés Senior al 5.500% con vencimiento en 2023 y ii) los intereses pagados sobre los Pagarés Senior al 4.250% con vencimiento en 2050. En 2020, los gastos financieros reflejaron los intereses pagados en relación con los Pagarés Senior por US\$800 millones con vencimiento en 2023 antes de la oferta de compra emitida en octubre de 2020, ii) los intereses pagados sobre los restantes US\$317.9 millones de la deuda insoluble después de la oferta pública.

Las fuentes y usos de los fondos antes descritos dieron como resultado un aumento en el efectivo neto equivalente a US\$164.9 millones (aumento neto en el efectivo y otros activos líquidos), los cuales, combinados con el saldo de US\$1,070.4 millones al inicio del ejercicio, dieron como resultado en el efectivo y otros activos líquidos equivalentes a US\$1,235.3 millones al final de diciembre de 2021.

BALANCE GENERAL

Fresnillo plc continua manteniendo una posición financiera sólida durante el periodo con efectivo y otros fondos líquidos¹⁰ de US\$1,235.3 millones al día 31 de diciembre de 2021, con un aumento del 15.4% en comparación con el 31 de diciembre de 2020. Tomando en consideración el efectivo y otros fondos líquidos de US\$1,235.3 millones y los Pagarés Senior en circulación de US\$1,167.8 millones, el efectivo neto de Fresnillo plc fue de US\$67.5 millones al día 31 de diciembre de 2021. Esto se compara con la posición de deuda neta de US\$97.4 millones al 31 de

¹⁰ El efectivo y otros fondos líquidos se divulgan en las notas de los estados financieros consolidados.

diciembre de 2020. Considerando estas variaciones, el balance general al 31 de diciembre de 2021 se mantiene fuerte, con un índice de deuda neta / EBITDA de $-0.06x^{11}$.

Los inventarios aumentaron 10.1% a US\$487.8 millones principalmente debido al aumento de los inventarios de contenido de oro en los minerales en las plataformas de lixiviación valuados al costo.

Las cuentas por cobrar y otros créditos disminuyeron 15.0% a US\$436.1 millones como resultado de [cuentas por cobrar a Met-Mex reducidas] y una disminución en las cuentas por cobrar del impuesto al valor agregado.

El cambio en el valor del derivado de Silverstream de US\$576.1 millones al final de 2020 a US\$529.5 millones al 31 de diciembre de 2021 refleja fondos equivalentes a US\$46.2 millones correspondientes a 2021 (US\$49.0 millones en efectivo y -US\$2.8 millones en cuentas por cobrar) y el efecto de Silverstream en el estado de resultados de -US\$0.4 millones.

El valor contable neto de la propiedad, planta y equipo fue de US\$2,799.1 millones al 31 de diciembre de 2021, lo que representa un aumento de 3.4% respecto al 31 de diciembre de 2020. El aumento de US\$90.9 millones se debió principalmente a la construcción de plataformas de lixiviación, obras de extracción capitalizadas y la compra de equipo minero.

El capital total del Grupo fue de US\$3,802.7 millones al 31 de diciembre de 2021, un aumento de 5.2% respecto al 31 de diciembre de 2020. Esto se explica principalmente por el aumento en las ganancias retenidas, que reflejan las utilidades de 2021.

DIVIDENDOS

Con base en el desempeño del Grupo durante 2021, los Consejeros han recomendado se pague un dividendo final de 24.0 centavos de los Estados Unidos de América por Acción Ordinaria, que será pagado el día 27 de mayo de 2022 a los accionistas registrados al 29 de abril de 2022. El dividendo será pagado en libras esterlinas del Reino Unido a menos que los accionistas elijan que se les pague en dólares de los Estados Unidos de América. Esto es en adición al dividendo provisional de 9.90 centavos de los Estados Unidos de América por acción por la cantidad de US\$73.0 millones. Este dividendo final es más alto que el del año anterior debido una mayor utilidad en 2021 y permanece en línea con la política de dividendos del Grupo.

Como se ha establecido anteriormente, la reforma al impuesto sobre la renta a las empresas implementada en México en 2013 creó la obligación de aplicar un impuesto de retención del 10% relativo al pago de dividendos, incluyendo a ciudadanos extranjeros.

Históricamente, la Sociedad ha hecho pagos de dividendos a partir de las ganancias retenidas generadas antes de que entrara en vigor la reforma fiscal y, por lo tanto, no se ha aplicado

¹¹ La deuda neta se calcula como deuda al 31 de diciembre de 2021 menos Efectivo y otros fondos líquidos al 31 de diciembre de 2021, dividido entre el EBITDA generado durante los últimos 12 meses.

ningún impuesto de retención. Los pagos de dividendos relativos al 2021 y años futuros incurrirán en la obligación de retención. No obstante, los accionistas extranjeros podrán recuperar dicho impuesto dependiendo de su residencia fiscal y la existencia de convenios de doble tributación.

(Papel membretado de Fresnillo)

Fresnillo plc
ARA'21 / Capítulo de Riesgo

ADMINISTRACIÓN DE NUESTROS RIESGOS Y OPORTUNIDADES

- ***Operamos en un ambiente global complejo, en donde las oportunidades vienen con sus riesgos correspondientes. Considerar y administrar el riesgo de manera responsable es esencial para operar nuestro negocio de manera segura, efectiva y de forma que cree valor para todos nuestros grupos de interés. La administración de riesgos es una de las responsabilidades principales de nuestro equipo de administración y es central para nuestro proceso de toma de decisiones.***

Nuestro enfoque

La administración de riesgos efectiva nos permite administrar tanto las amenazas como las oportunidades asociadas con nuestra estrategia y operaciones. Nuestro proceso de administración de riesgos nos ayuda a identificar, evaluar, planear, comunicar y administrar los riesgos importantes que potencialmente podrían impactar nuestros objetivos de negocios. Aunque la administración de riesgos es un criterio clave de responsabilidad y desempeño para nuestros líderes, todos los empleados tienen la responsabilidad de identificar y administrar los riesgos. Nuestro marco de administración de riesgos refleja la importancia de la concientización de los riesgos en todo Fresnillo plc. Nos permite identificar, valorar, priorizar y administrar los riesgos a fin de proporcionar los objetivos de creación de valores que se definen en nuestro modelo de negocios.

Nuestro Consejo de Administración supervisa nuestros riesgos principales y las respuestas de administración asociadas, mientras que el Comité de Auditoría monitorea la efectividad de la administración de riesgos y los controles internos. Nuestro sistema de administración de riesgos está constituido por seis elementos centrales – uno de los cuales es nuestro marco de administración de riesgos, el cual establece papeles y responsabilidades, estándares y procedimientos claros. También contamos con tres líneas de defensa para verificar que los riesgos estén administrados efectivamente en línea con nuestras políticas, estándares y procedimientos, incluyendo a lo largo de los procesos de los negocios centrales como finanzas, salud y seguridad, desempeño social, medio ambiente y riesgos graves.

La pandemia del COVID-19 es un reto sin precedentes para todos a nivel mundial. Pusimos en marcha técnicas y procesos de riesgos a fin de identificar nuevos riesgos asociados con la pandemia y analizamos su impacto en todos nuestros riesgos. Los cambios que hemos introducido en la práctica laboral para responder a COVID-19 han creado oportunidades para acelerar la transformación digital y mejorar la seguridad y la productividad.

- ***Cada aspecto de nuestro marco de administración de riesgos existe para desafiar y evaluar el estatus de nuestro perfil de riesgo en la búsqueda de nuestros objetivos de negocios. Desafiamos este estatus a través de tres líneas de defensa que apoyan a los líderes en la revisión y validación críticas de sus propias presunciones de operación.***

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 a los gerentes de operaciones y proyectos, el grupo de contraloría, HSECR y los gerentes de exploración – se dedican regularmente a fortalecer la efectividad de nuestros controles actuales. Estas acciones respaldan a los ejecutivos y al Consejo de Administración en cada una de sus responsabilidades.

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

La pandemia mundial de COVID-19 creó nuevos desafíos para el Departamento de Riesgos y el Comité Ejecutivo en 2020 y 2021. 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, se pusieron en marcha cinco nuevos procesos; (I) un procedimiento mensual 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 y la 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) se llevaron a cabo escenarios de impacto y probabilidad para los riesgos relacionados con la cadena de suministro de insumos críticos para las operaciones, el aumento en costos y los proyectos, y (V) la colaboración con el gobierno, el sector, los expertos en salud y las comunidades para asegurarnos de que se siguieran las mejores prácticas.

Tres líneas de defensa	Responsabilidades	Responde a
1ª. – Líderes de áreas incluyendo personal de minas, exploración y proyectos. También, líderes de áreas corporativas y de apoyo.	Identificar, administrar, verificar y monitorear los riesgos y controles.	Administración
2ª. – Las funciones de supervisión a nivel corporativo incluyen al equipo de administración de riesgos, al equipo HSECR, la función de supervisión de proyecto y el Comité Ejecutivo.	Supervisar riesgos y la efectividad de los controles, asesorar sobre la capacidad y asegurar el cumplimiento con nuestras políticas, estándares y procedimientos.	Administración
3ª. – Auditoría Interna del Grupo.	Proporcionar verificación independiente de que los riesgos y controles internos estén operados efectivamente	Consejo de Administración y comités

RIESGOS EMERGENTES

El Código de Gobernanza Corporativa del Reino Unido 2018 cubre riesgos emergentes y requiere que el Consejo de Administración lleve a cabo una sólida determinación de los riesgos emergentes de la Sociedad, indique los procedimientos para identificarlos y también explique cómo están siendo 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 proyectos. Los procesos de control y determinación de riesgos en las minas, las oficinas y los proyectos de exploración fueron adaptados para poner particular atención a los riesgos emergentes. En cada ubicación, el personal responsable de los riesgos de Relaciones de Salud, Seguridad, Medio Ambiente y Comunidad (HSECR) monitorea la información y el análisis locales relacionados con los riesgos emergentes de Fresnillo plc. Este proceso de monitoreo involucra construir escenarios 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 que no es probable que se materialice o tenga un impacto por varios años o un riesgo del que la sociedad no tenga conocimiento pero que podría, debido a las tendencias macro emergentes en el mediano o largo plazo, tener implicaciones significativas para el logro del plan estratégico de la organización. Además, Fresnillo plc considera los riesgos

emergentes en el contexto del impacto a largo plazo y la velocidad de los riesgos a corto plazo. La Sociedad, por lo tanto, ha definido los riesgos emergentes como aquellos riesgos capturados en un registro de riesgos que: (I) sea probable que sean significativos más allá de cinco años; o (II) tengan la velocidad para aumentar significativamente en cuanto a su gravedad dentro de un período de tres años.

Para reforzar nuestro marco de administración de riesgos emergentes, durante 2021 llevamos a cabo actividades para: (I) identificar nuevos riesgos emergentes a la luz del COVID-19 y el cambio climático; (II) replantear los riesgos emergentes identificados en 2020; (III) desplegar mecanismos de monitoreo efectivos; (IV) llevar a cabo un análisis 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, los líderes de las unidades de negocios, las áreas de apoyo y corporativas, así como con los proveedores, contratistas y clientes. Además, consultamos información de terceros respecto a informes de riesgos mundiales, publicaciones académicas, peritos consultores en riesgos y referencias de la industria.

Nuestras normas de administración de riesgos promueven la comunicación de información actualizada sobre los riesgos, tendencias y riesgos emergentes de la Sociedad y la industria. El planteamiento de riesgos emergentes de este ejercicio determinó que los dos riesgos emergentes más expuestos son: "Crisis del Agua" e "Interrupción Tecnológica" e identificó dos nuevos riesgos emergentes:

“Transición a un futuro con menores niveles de emisiones de carbono” y “Aumento de las expectativas de la sociedad y de los inversionistas”.

Los riesgos emergentes relevantes se comentan a continuación:

	Riesgo Emergente	Descripción	Impacto	Acciones de Mitigación	Escala de Tiempo
1	Crisis del agua. <i>(Asociada con el Riesgo Principal del Cambio Climático)</i>	Falta de suficientes recursos de agua para cubrir las demandas de consumo de agua en una región.	El agua es vital para los procesos mineros. Sin este recurso natural, no podemos extraer oro ni 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.	> 5 Años
2	Interrupción tecnológica.	La omisión de identificar, invertir en o adoptar innovaciones tecnológicas y operativas de productividad que reemplacen u optimicen	Los procesos mineros obsoletos o pasados de moda tienen un impacto en los niveles de productividad y eficiencia y tienen un	Los avances tecnológicos en la industria minera son constantemente monitoreados (particularmente en las	> 5 Años

		significativamente un proceso a través de nuevos sistemas con atributos evidentemente superiores.	impacto en las ventas y utilidades.	operaciones mineras) a fin de adoptar las mejores prácticas más adecuadas y la nueva tecnología.	
3	Riesgo de los narcoestados. <i>(Asociado con el Riesgo Principal de Seguridad)</i>	Los países cuyas instituciones gubernamentales se ven influidas significativamente por el poder y la riqueza del narcotráfico y cuyos líderes ocupan simultáneamente cargos como funcionarios gubernamentales y como miembros de las redes de narcotráfico, protegidos por sus facultades legales.	La seguridad de los empleados, contratistas y comunidades que se encuentran cerca de las minas se ve amenazada por la presencia de los cárteles de drogas que aumentan los delitos de alto impacto.	Mantenemos comunicación constante con las autoridades gubernamentales y la Guardia Nacional a fin de coordinar las operaciones de seguridad y protección ciudadanas.	< 5 Años
4	Enfermedades Infecciosas.	La propagación regional o mundial de una nueva	Otro virus como el coronavirus SARS-CoV-2	Mucho se ha aprendido de la pandemia de COVID-19	< 5 Años

		<p>enfermedad (bacterial o viral) contra la cual la mayoría de las personas no tienen inmunidad.</p>	<p>(COVID-19) puede afectar la salud de los empleados y detener las actividades de la Sociedad.</p>	<p>acerca de cuidar la salud de los empleados y tomar medidas de prevención de la salud. Hemos integrado esos aprendizajes en nuestro negocio como actividades habituales.</p>	
5	<p>Transición a un futuro con menores niveles de emisiones de carbono.</p> <p><i>(Asociado con el Riesgo Principal del Cambio Climático)</i></p>	<p>La transición a un futuro con menores niveles de emisiones de carbono es un “riesgo de transición” de acuerdo con el TCFD y presenta desafíos y oportunidades para nuestro portafolio a corto y largo plazo. Se considera dentro de la estrategia de mitigación del riesgo principal del cambio</p>	<p>Las áreas clave de incertidumbre incluyen regulaciones y políticas futuras sobre el cambio climático, el desarrollo de soluciones tecnológicas de bajas emisiones de carbono y el ritmo de la transición a lo largo de las cadenas de valor, en particular los</p>	<p>Hemos introducido nuevas fuentes de información para ayudarnos a identificar los impactos del cambio climático. Estas incluyen reportes y guías de la industria, escenarios de energía y Modelos de Circulación Mundial (GCM) bajo varias Trayectorias de</p>	<p>> 5 Años</p>

		<p>climático. Sin embargo, consideramos este riesgo como un riesgo emergente debido a la velocidad de posibles regulaciones nuevas respecto al cambio climático y los obstáculos que el gobierno pueda implementar para la inversión en energías limpias.</p>	<p>camino de descarbonización a través del sector siderúrgico.</p>	<p>Concentración Representativas (RCP). Hemos utilizado una trayectoria por debajo de dos grados de descarbonización para evaluar la flexibilidad de la estrategia de energía.</p>	
6	<p>Aumento de las expectativas de la sociedad y de los inversionistas.</p>	<p>Hemos observado el aumento de las expectativas y el enfoque sobre igualdad social, equidad y sustentabilidad. Las instituciones financieras también están colocando un mayor énfasis sobre las consideraciones ambientales,</p>	<p>El enfoque creciente sobre las ESG tiene el potencial de moldear el futuro de la industria minera, las estructuras de costos del suministro, la demanda de productos mundiales y los mercados de capital.</p>	<p>Respondemos a las solicitudes y comentarios de los inversionistas y de la sociedad y promovemos planes de acción para cumplir con sus expectativas.</p>	<p>< 5 Años</p>

		<p>sociales y de gobernanza (ESG) al tomar decisiones de inversión.</p>	<p>Mientras esto nos presenta oportunidades de cartera y diferenciación de productos, tiene el potencial de impactar la manera en la que operamos.</p>	<p>Una serie de iniciativas prueba nuestro progreso. Por ejemplo, nuestro cumplimiento con los ESG fue reconocido mediante nuestra inclusión en el Índice FTSE4Good. También estamos incluidos entre las compañías más éticas del mundo por Ethisphere y nos ubicamos en segundo lugar en la Clasificación de Integridad Corporativa en México.</p>	
--	--	---	--	---	--

DETERMINACIÓN DE RIESGOS 2021

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 entonces revisó y cuestionó 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 un aporte 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 120 riesgos en riesgos importantes que son monitoreados por la administración ejecutiva y el Comité de Auditoría. Posteriormente, consolidamos estos en 13 riesgos principales que son monitoreados de manera cercana por el Consejo de Administración.

Debido a los efectos causados por la 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 del COVID-19 en los 13 Riesgos Principales de Fresnillo en vez de incorporar un nuevo riesgo.

Durante la primera mitad de 2021, el equipo de riesgos enfocó sus esfuerzos en identificar y evaluar los riesgos emergentes, los riesgos de la continuación de operaciones y los riesgos del cambio climático de conformidad con los criterios TCFD. Durante la segunda mitad del año, realizamos evaluaciones de los riesgos de fraude, cumplimiento y control interno.

Panorama del ejercicio de evaluación de riesgos de 2021:

Análisis	Encuesta Riesgo identificado y evaluado	Comparación y revisión de tendencias	Valor agregado
<p>20 talleres de negocios (nivel directores y gerentes)</p> <p>30 entrevistas con dueños de riesgos</p>	<p>350 colegas en las áreas de operaciones, exploración, proyectos, corporativo y apoyo de Peñoles, incluyendo Auditoría Interna.</p>	<p>15 Instituciones Internacionales especializadas en riesgos fueron consultadas.</p> <p>10 escenarios de riesgos fueron contruidos por los especialistas</p>	<p>200 colegas fueron capacitados sobre temas básicos de riesgos.</p> <p>150 colegas fueron capacitados sobre temas avanzados de riesgos.</p>

<p>(gerentes y líderes de áreas)</p> <p>10 talleres del equipo SSMARC.</p> <p>5 procesos críticos mapeados y revisados respecto a impacto y probabilidad.</p> <p>5 metodologías de análisis de riesgos utilizadas: ISO-31000, ISO-22301, Markov, Bow-Tie y Modelo FMEA.</p>		<p>en riesgos de la industria minera.</p> <p>20 minas de oro y plata (10 en México y 10 en el mundo) fueron consultadas con respecto a sus riesgos.</p> <p>6 reportes de riesgos de consultorías (incluyendo Marsh, EY, PWC, KPMG y Deloitte) fueron revisados.</p> <p>3 expertos en riesgos fueron entrevistados.</p>	<p>100 colegas fueron capacitados sobre riesgos del cambio climático y el marco TCFD.</p> <p>3 nuevos procesos de identificación de riesgos fueron incluidos como respuesta a la pandemia de COVID-19.</p> <p>3 nuevos temas fueron incluidos en el análisis de riesgos: riesgos de cambio climático, fraude y cumplimiento.</p>
---	--	--	--

Como resultado de la determinación anual de riesgos de 2021, se determinó que los riesgos a los que estamos más expuestos son:

- El riesgo de "**Acciones Gubernamentales Potenciales**" se evalúa como el principal riesgo para la Sociedad, exacerbado por las recientes decisiones del gobierno actual, tales como: (a) la restricción sobre el otorgamiento de nuevas concesiones mineras; (b) el aumento en las auditorías y los requerimientos fiscales; (c) la reforma laboral que prohíbe el outsourcing, que lleva a complicaciones en la relación con los contratistas; (d) los retrasos y las complicaciones en la obtención de permisos, licencias y autorizaciones; (e) la implementación de políticas que apoyan la emisión de carbono a la atmósfera y reducen el desarrollo de las energías renovables; (f) la reforma a la ley energética que reduciría las opciones de suministro eléctrico para los usuarios finales y destinaría recursos valiosos para mantener tecnologías de generación obsoletas y costosas, con impactos ambientales y sociales importantes; y (g) el Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (USMCA o TMEC) con sus nuevas disposiciones laborales.
- El riesgo de "**Seguridad**" derivado del aumento acelerado del crimen organizado en la proximidad de las áreas mineras, particularmente en Fresnillo (con la percepción más alta de inseguridad en el país), Saucito, Juanicipio y Penmont; el aumento de delitos de alto impacto (homicidios, secuestros y extorsión) en las regiones donde tenemos operaciones, principalmente Zacatecas, Guanajuato y Sonora; y la venta y consumo de drogas dentro de las minas. Las amenazas de robo de doré, concentrados y activos de las minas y los proyectos también han aumentado.

- Mientras que el precio del oro y la plata ha continuado fuerte a pesar de los efectos de la pandemia de COVID-19, la crisis económica en el mundo y especialmente en México, es un alto riesgo que tiene un impacto negativo sobre la cadena de suministro de insumos críticos para la operación, los costos operativos y la disponibilidad de los contratistas. Por este motivo, el riesgo de "**Impacto de los precios del metal y sucesos macroeconómicos mundiales**" permanece dentro de los riesgos principales.
- El riesgo de "**Acceso a terrenos**" ha aumentado en años recientes debido a que se ha vuelto cada vez más difícil negociar el precio de los terrenos. Los propietarios exigen más dinero y beneficios para tener acceso al terreno. Al mismo tiempo, el gobierno federal continúa con su política de no otorgar nuevas concesiones mineras y podría decidir retirar las concesiones mineras que no sean utilizadas u operadas. Además, la inseguridad constante en las regiones en donde se ubican nuestros intereses mineros podría no permitir el desarrollo de las obras necesarias para demostrar las inversiones mínimas requeridas por la ley, lo cual podría llevar a la cancelación de la concesión.
- El riesgo de "**Licencia para operar**" es uno de los riesgos principales que han aumentado la probabilidad de ocurrencia e impacto, ya que las comunidades ubicadas cerca de las minas y los proyectos cada vez más exigen más beneficios. El impacto ambiental de las minas es un tema preocupante para las comunidades que se encuentran cerca de nuestras operaciones y que continúan exigiendo más información y acciones de mitigación. El activismo por parte de los grupos activistas de la minería y

otras organizaciones aumenta el riesgo de conflicto social, fomentando la percepción del público en contra de la minería. Finalmente, la inseguridad y el acceso al agua son los temas que más preocupan a las personas y a los líderes de las comunidades en las regiones en donde operamos.

NUESTROS PRINCIPALES RIESGOS 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 el COVID-19 que podría llevar a una recesión mundial a largo plazo y otras limitantes operativas que podrían tener un efecto colateral sobre varios de nuestros principales riesgos.

Nuestro análisis recalca la fuerte relación que existe entre la Seguridad y Riesgo de un Narcoestado, el Cambio Climático y la Crisis del Agua, así como la Ciberseguridad y la Interrupción de Tecnología.

ACCIONES POTENCIALES POR EL GOBIERNO (políticas, legales y regulatorias)

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO	
<p>Las acciones regulatorias 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</p>	<p>Pusimos 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 regulatorios a los derechos mineros y cambios fiscales adversos.• Cambios en las leyes fiscales.• Aumento en la frecuencia de las revisiones por las autoridades fiscales con un enfoque especial en la industria minera.• Incapacidad para obtener las concesiones de agua necesarias debido al control gubernamental o a los intereses privados.

limpias y alentar la de la gasolina y el carbón.	<ul style="list-style-type: none"> • Omisiones/demoras para obtener los permisos ambientales requeridos.
--	---

FACTORES QUE CONTRIBUYEN AL RIESGO	
<ul style="list-style-type: none"> • El gobierno federal informó que la entrega de concesiones a empresas mineras sería revisada y que no se otorgarían más concesiones durante este sexenio (que termina en 2024). • Reforma laboral que prohíbe el outsourcing, lo que principalmente lleva a complicaciones en las relaciones con los contratistas. • Nuevos impuestos y discrepancias en los criterios empleados en las auditorías realizadas por la autoridad fiscal. • Aumento en la frecuencia de las revisiones de las autoridades fiscales con un enfoque especial en la industria minera. 	<ul style="list-style-type: none"> • El gobierno federal promueve la inversión en carbón en vez de en energía renovable o limpia. Esto ha llevado a una mayor dificultad en la operación con energía limpia. • La implementación de políticas por parte del gobierno federal que respaldan el uso del carbón causará la emisión de más gases invernadero a la atmósfera y reducirá el desarrollo de las energías renovables. • El gobierno federal recientemente compró una refinería para producir gasolina y diésel en Houston, Estados Unidos de América. Esta adquisición refuerza la estrategia de fomentar el consumo de combustibles fósiles

<ul style="list-style-type: none"> • Acciones potencialmente adversas resultado de un cambio en el gobierno en los estados de Zacatecas, Sonora y Chihuahua. • El Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (USMCA o TMEC) con sus nuevas disposiciones laborales. • Debido a que la población no sigue de manera sistemática las medidas de prevención de COVID-19; que las autoridades de salud no puedan implementar de manera efectiva el programa de vacunación contra el COVID-19; que existan personas que no quieran vacunarse; que existan nuevas variantes del virus como Delta y Ómicron, podríamos observar una reducción en el número de personas disponibles para trabajar en las minas, lo cual afectaría de manera importante nuestra productividad. 	<p>derivados del carbón y no promueve el uso de energías limpias o verdes.</p> <ul style="list-style-type: none"> • El gobierno federal está promoviendo una reforma a la Ley de Energía para limitar el acceso a la inversión privada y fortalecer a la Comisión Federal de Electricidad propiedad del gobierno. Si esta reforma es aprobada, existe el riesgo de que no haya suficiente electricidad para operar las minas. • El gobierno federal pretende discontinuar el Fondo Minero (respaldo financiero que el gobierno proporciona a las comunidades que se encuentran cerca de las minas para desarrollo social). Esto tendría un impacto en el desarrollo minero en el país. • 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 de 2021
---	---

	<p>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.</p>
--	---

CONTROLES, ACCIONES DE MITIGACIÓN Y PANORAMA GENERAL	
<ul style="list-style-type: none"> • Compromiso y comunicación constante con todos los niveles de gobierno. • Monitoreo en aumento de los procesos que están siendo implementados en la Secretaría del Trabajo y de Economía. • Seguimos estando atentos a los cambios propuestos por las autoridades, incluyendo las iniciativas de impuestos a la energía y a la minería, de modo que podamos responder de manera oportuna y relevante. 	<ul style="list-style-type: none"> • 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 con valor, al tiempo que garantizamos la continuidad operativa. • Buscamos mantener el pleno cumplimiento con los requisitos de la autoridad fiscal. • Al hacerlo, seguimos cooperando con cualesquiera inspecciones fiscales en curso.

<ul style="list-style-type: none">• En relación con la nueva ley laboral que prohíbe el outsourcing, se han implementado cambios en la relación con los contratistas y se han adaptado las estructuras del personal para cumplir con la ley.• 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 presión de la industria para mejorar el entendimiento del público en general de la industria minera.• Seguimos cumpliendo con todos los reglamentos ambientales aplicables y estamos totalmente comprometidos a operar de manera sustentable.	<ul style="list-style-type: none">• Mantenemos un registro y control del personal vacunado y animamos al personal a vacunarse lo más pronto posible.• Seguimiento y cumplimiento oportuno con todas las sugerencias de las Autoridades de Salud.
---	---

IMPACTO DE LA PANDEMIA DE COVID-19	INDICADORES DE RIESGOS CLAVE
<p>El gobierno federal o estatal ordena otro paro total o parcial de las operaciones en las unidades mineras por una ola de contagios masivos, principalmente en Sonora y Zacatecas.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Serie de menciones en los medios relacionadas con los reglamentos mineros. Estos podrían incluir la mención de impuestos, regalías, la prohibición de las actividades mineras en áreas protegidas y jurisprudencias. El indicador también proporciona detalles acerca de los medios mismos, tales como el perfil del comentarista y su 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	2021: Muy alta (1) 2020: Muy alta (1)

2**SEGURIDAD**

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO	
<p>Nos enfrentamos al riesgo de robo de concentrados de oro doré y plata al igual que de activos tales como equipo, herramientas y materiales. Estos robos pueden llevarse a cabo dentro de las minas o durante la transportación.</p> <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 cárteles de las drogas, otros elementos delictivos y la anarquía general en algunas de las regiones donde operamos, combinados con nuestras actividades y proyectos de exploración en algunas áreas de depósito, transferencia o cultivo de drogas, hacen que el trabajar en</p>	<p>De acuerdo con la información de la Secretaría de Seguridad y Protección Ciudadanas, la Guardia Nacional y la Fiscalía General de la República, la presencia del crimen organizado y los delitos de alto impacto (homicidio, secuestro y extorsión) aumentaron en 2021, en los estados donde nuestras unidades de negocios y proyectos están ubicados, tales como Zacatecas, Guanajuato y Sonora.</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.

<p>estas áreas sea un riesgo particular para nosotros.</p> <p>El gobierno federal creó la Secretaría de Seguridad y Protección Ciudadanas 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 al crimen organizado y a los cárteles de las drogas. Desafortunadamente, la policía estatal o local en la mayoría de los estados no está bien preparada y está mal equipada para combatir al crimen organizado, tiene salarios bajos y algunas veces está infiltrada por el crimen.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Consumo y venta de sustancias tóxicas en nuestras unidades mineras. • Homicidio. • Secuestro. • Extorsiones. • Vandalismo.
---	--

FACTORES QUE CONTRIBUYEN AL RIESGO	
<ul style="list-style-type: none"> • Un serio aumento en la presencia del crimen organizado cerca de las unidades mineras, especialmente Fresnillo, Saucito y Juanicipio. 	<ul style="list-style-type: none"> • El estado de Zacatecas es notorio por sus altos niveles de inseguridad percibida y sus altas tasas de delitos de alto impacto en 2021. Existen registros de varios robos a vehículos de empleados de la Sociedad y de puestos

<ul style="list-style-type: none"> • Un serio aumento en el número de delitos de alto impacto (homicidio, secuestro, extorsión) en las regiones donde se ubican nuestras unidades mineras. • El aumento del consumo y venta de drogas en las unidades mineras, particularmente en Saucito. • El robo de concentrados y activos en las unidades mineras y/o durante el traslado. • El robo de materiales, equipo, herramientas y refacciones de las minas y proyectos. • Barricadas o bloqueos en los caminos y/o carreteras cerca de las unidades mineras. 	<p>de control del crimen organizado en las carreteras cerca de las minas de Fresnillo y Saucito.</p> <ul style="list-style-type: none"> • El estado de Sonora es notorio por estar bajo ataques constantes de los grupos del crimen organizado. Varios ataques han tenido lugar recientemente, comprometiendo la continuidad de las operaciones mineras y la integridad física de los trabajadores empleados por las minas de Herradura y Noche Buena.
---	---

CONTROLES, ACCIONES DE MITIGACIÓN Y PANORAMA GENERAL

<ul style="list-style-type: none"> • Nuestros equipos de seguridad monitorean de manera cercana la situación de la seguridad, manteniendo comunicaciones internas claras y coordinando el trabajo en las áreas de mayor inseguridad. • La Administración está completamente comprometida en proteger a nuestro personal. • Hemos adoptado las siguientes prácticas para manejar nuestros riesgos de seguridad e impedir y abordar posibles incidentes: <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. - Interacciones y juntas regulares con la Guardia Nacional. - Seguimos poniendo en marcha mejor tecnología y seguridad física 	<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 que se llevan 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 consuman ni se vendan drogas. - Se llevan a cabo campañas de prevención de consumo de drogas, enfocadas en los empleados.
--	---

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 mando 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 mando y operación, así como del servicio de monitoreo remoto.

- Aumento en los controles logísticos para reducir el potencial de robo de concentrado mineral. Estos controles incluyen el uso de tecnología de rastreo en tiempo real, cámaras de vigilancia para

<p>identificar alteraciones en el material transportado, servicios de protección y apoyo en la rutas de distribución, reducción del número de paradas autorizadas para optimizar los tiempos de entrega y minimizar la exposición de los camiones que transportan concentrados de minerales o doré.</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 la seguridad. Los delitos de alto impacto no disminuyeron – de hecho, aumentaron en algunas regiones tales como 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	2021: Muy alta (2) 2020: Muy alta (3)

3

IMPACTO DE LOS PRECIOS DE LOS METALES Y SUCESOS MACROECONÓMICOS

MUNDIALES

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO	
<p>Con la pandemia del 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 en 2020.</p> <p>Durante el 2021, se observó un aumento en los costos de operación y mayores presiones inflacionarias, en conjunto con una escasez de insumos y equipo críticos. Esperamos que esto continúe durante 2022.</p> <p>Esta situación podría crear un impacto adverso sobre nuestras operaciones, costos, ventas y utilidades y potencialmente sobre la viabilidad</p>	<ul style="list-style-type: none"> • La revaluación del peso mexicano. En marzo de 2020, el tipo de cambio del dólar estadounidense rondaba los 20.8 pesos, debido al impacto socioeconómico de la pandemia de COVID-19. A finales del ejercicio, el tipo de cambio del dólar estadounidense fue de 20.5 pesos. • La inflación general en México. Esta fue 7.4% en términos del peso mexicano para 2021. La inflación específica para la Sociedad fue de 9.5% en dólares estadounidenses. • Una disminución en el precio de nuestros derivados. En 2021, los precios promedio para el plomo y el zinc aumentaron 20.9% y 32.7%, respectivamente, en comparación con el ejercicio anterior.

<p>económica de los proyectos, incluyendo como resultado de:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Una posible disminución en los precios de los metales preciosos, que es el impulsor principal del riesgo. 	
--	--

FACTORES QUE CONTRIBUYEN AL RIESGO	
<ul style="list-style-type: none"> • El impacto de la pandemia sobre las cadenas de suministro ha sido global, prolongado y ha comprendido una serie de golpes fuertes para los sistemas logísticos de las empresas. • Las interrupciones en la cadena de valor de los insumos críticos para nuestras operaciones como las refacciones (principalmente las entregadas por transporte terrestre desde los Estados Unidos y el transporte marítimo desde China y Europa). Las interrupciones también incluyen una disponibilidad reducida 	<ul style="list-style-type: none"> • Costos de operación en aumento debido a precios más altos para insumos críticos tales como el hierro, cianuro, cobre, diésel, equipo de arrastre, oxígeno y llantas de los camiones. • 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) 21% y kWh (porcentaje estadounidense por kWh) 12%.

<p>de los equipos/contratistas de mantenimiento para resolver problemas, al igual que las restricciones de viajes que llevan a que los funcionarios no puedan viajar e inspeccionar los proyectos, causando retrasos.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • La aparición de los casos de la variante Ómicron del COVID-19. Algunos países han vuelto a introducir medidas de confinamiento y existe la posibilidad de que México haga lo mismo.
---	---

CONTROLES, ACCIONES DE MITIGACIÓN Y PANORAMA GENERAL

<p>Monitoreamos los movimientos en los precios y la dinámica de mercado usando principalmente análisis y pronósticos de terceros a fin de respaldar nuestras proyecciones financieras y estrategias de administración de efectivo. Los precios seguirán influyendo en las consideraciones presupuestales en áreas tales como la exploración y la oportunidad de ciertos gastos de capital.</p> <p>Tenemos políticas de cobertura de riesgo cambiario, incluyendo aquellas asociadas con gastos de capital relacionados con</p>	<p>Mantener opcionalidad a largo plazo asegurándonos de que nuestra red de oportunidades sea continuamente reforzada.</p> <p>Mejorar el perfil de deuda y reducir la cuenta de intereses anual.</p> <p>Ejecutar iniciativas de excelencia operativa para contrarrestar la inflación y mejorar los márgenes. Mejorar la competitividad en 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</p>
--	---

<p>proyectos, y una política de cobertura para metales preciosos.</p> <p>Nos enfocamos en eficiencias en costos, y disciplina de capital para entregar un costo de apoyo global competitivo.</p>	<p>día 29 de septiembre de 2020, Fresnillo plc fijó el precio exitosamente de un bono de US\$850M a 30 años (Cupón 4.25%) en el mercado internacional, junto 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 capacidades de liquidez y solvencia de la Sociedad.</p>
--	--

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</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Sensibilidad de las utilidades al cambio porcentual en los precios de los metales preciosos y el tipo de cambio del peso mexicano/dólar estadounidense. • Sensibilidad de EBITDA al cambio porcentual en los precios de los

demoras en el suministro de insumos críticos tales como cemento, cianuro y refacciones.	metales y el tipo de cambio del peso mexicano/dólar estadounidense.
---	---

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

CAMBIO EN EL MAPA DE RIESGO	CALIFICACIÓN DE RIESGO (POSICIÓN RELATIVA)
Estable	2021: Alta (3) 2020: Muy alta (2)

4**ACCESO A TERRENOS****DESCRIPCIÓN DEL RIESGO**

La omisión o demora significativa en acceder a los terrenos superficiales por encima de nuestras concesiones mineras y otros terrenos de interés es un riesgo permanente para nuestra estrategia y tiene un impacto potencialmente alto sobre nuestros objetivos.

El mayor riesgo es no obtener el control completo de los terrenos donde exploramos u operamos.

Las posibles barreras de acceso a los terrenos incluyen:

- Mayores expectativas de los propietarios de los terrenos.
- Negativa para cumplir con los términos de las adquisiciones de los terrenos y condiciones previas 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, con mayor activismo por parte de las comunidades agrarias y/o las autoridades judiciales.
- Presencia de comunidades indígenas en proximidad con los terrenos de interés, donde se requiere una consulta previa e informada y el 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 las concesiones con interés geológico minero que ya nos fueron otorgadas. • Se vuelve cada vez más difícil negociar los precios de los terrenos, con los propietarios exigiendo más dinero y beneficios para acceder a los terrenos. | <ul style="list-style-type: none"> • La inseguridad social prevaleciente en las regiones donde nuestros intereses mineros están ubicados puede no permitir que se lleven a cabo las obras necesarias 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 2021, después de desinvertir algunas áreas de interés minero, mantuvimos 1,439 millones de hectáreas de concesiones mineras otorgadas. 238,090 hectáreas adicionales están en proceso de ser otorgadas. En total, tenemos 1,678 millones de hectáreas, que representan una disminución de un año a otro de 2,000 hectáreas.</p> <p>Otras iniciativas incluyen:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Análisis meticuloso de objetivos de exploración y diseños de proyectos de construcción para minimizar los requerimientos de terrenos. 	<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 prestación de servicios. <p>Como parte de una revisión continua del estatus legal de nuestros derechos sobre los 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 las</p>

<ul style="list-style-type: none"> • Uso juicioso de contratos de arrendamiento u ocupación con opciones de compra, en cumplimiento con los requisitos legales y regulatorios. • Participación temprana de nuestros equipos de relaciones con la comunidad durante la negociación y adquisición de objetivos socialmente desafiantes. 	<p>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 proporcionan mayor protección para la ocupación de terrenos. Estas actividades son parte de nuestro impulso continuo para reducir la exposición a riesgos de los terrenos superficiales.</p>
---	---

IMPACTO DE LA PANDEMIA DE COVID-19	INDICADORES DE RIESGOS CLAVE
<p>Durante 2021, los problemas de inseguridad en nuestras áreas de exploración y operación han aumentado. Además, el gobierno suspendió las actividades, lo que causó demoras en el proceso de regularización de los terrenos.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Porcentaje de terreno requerido para proyectos de exploración avanzada que están bajo ocupación o contratos que no sean de propiedad total (en general y por proyecto). • 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)
Aumentando	2021: Alta (4) 2020: Alta (7)

5

LICENCIA PARA OPERAR (relaciones con las comunidades)

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO	
<p>A nivel local y global, los grupos de interés de la industria minera tienen expectativas altas relacionadas con el cumplimiento social y ambiental. Estas expectativas van más allá de la administración responsable de los impactos negativos para incluir la participación y contribución continuas al desarrollo de los grupos de interés.</p> <p>La omisión de atender de manera adecuada estas expectativas aumenta el riesgo de oposición a los proyectos y operaciones mineros. El sentimiento negativo hacia la minería o específicamente hacia Fresnillo plc podría tener un impacto sobre nuestra reputación y aceptación en las regiones en donde contamos con una presencia.</p>	<p>Monitoreamos los siguientes riesgos:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Percepción negativa del cumplimiento social y ambiental de la Sociedad. • Omisión de identificar y atender las preocupaciones legítimas y las expectativas de la comunidad y de la sociedad en general. • Participación y comunicación insuficientes o inefectivas. • Omisión de contribuir de manera significativa con el desarrollo comunitario.

--	--

FACTORES QUE CONTRIBUYEN AL RIESGO	
<ul style="list-style-type: none"> • Mayores expectativas y vigilancia sobre el cumplimiento social y ambiental. • Aumento de las expectativas sobre los beneficios compartidos relacionados con los acuerdos de los terrenos. • Percepción de competencia sobre el acceso a los recursos naturales, sobre todo al agua. • Reducción significativa en el gasto gubernamental en infraestructura, programas de desarrollo y servicios comunitarios. • Activismo por grupos defensores anti-minería alimentando la 	<ul style="list-style-type: none"> • 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. • El impacto ambiental de una mina también es un asunto que puede preocupar a las comunidades cercanas a nuestras operaciones.

percepción pública contra la minería.	
---------------------------------------	--

CONTROLES, ACCIONES DE MITIGACIÓN Y PANORAMA GENERAL

- *Respuesta al COVID-19:*

Colaboración con las Autoridades de Salubridad para apoyar la logística de los centros de vacunación en las regiones en las cuales operamos. Campañas para concientizar sobre las medidas preventivas tales como el uso de cubrebocas. Apoyo con pruebas rápidas para las comunidades remotas. Colaboración con los padres de familia y las autoridades escolares sobre el regreso seguro a clases.

- *Participación de la Comunidad:*

Nuestra estrategia, que incluye todas las fases del ciclo de vida de la minería, está basada en la participación intencionada para atender preocupaciones y

<p>expectativas. Las actividades clave incluyen:</p> <ul style="list-style-type: none">- Organizar juntas formales e informales para permitir la identificación y participación en la planeación con los grupos de interés.- Llevar a cabo estudios de referencia sociales, que incluyan derechos humanos y debida diligencia en relación con los grupos indígenas y estudios de percepción para apoyar nuestros planes de Administración social y ayudarnos a manejar los impactos positivos y negativos.- Operar un mecanismo de reclamaciones para abordar las preocupaciones de los grupos de interés.- Monitorear la opinión pública dentro de los medios locales e internacionales.	
--	--

<ul style="list-style-type: none"> - Colaborar con los compañeros para adoptar las mejores prácticas en desempeño social. - Comunicar nuestras mejores prácticas relativas a la responsabilidad social y ambiental. <ul style="list-style-type: none"> • <i>Desempeño ambiental:</i> Optimizar nuestro uso de recursos, frenando cualquier impacto negativo de nuestras actividades y siendo transparentes y responsables 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. 	
--	--

IMPACTO DE LA PANDEMIA DE COVID-19	INDICADORES DE RIESGOS CLAVE
<p>La pandemia de COVID-19 aumentó el riesgo para nuestro permiso de la sociedad para operar en algunas regiones, principalmente como</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Número de acciones locales por organizaciones no gubernamentales (ONG) u otros grupos sociales locales contra la minería, por región.

<p>resultado de que las comunidades cercanas están preocupadas por no contraer el virus de los contratistas y proveedores que visitan el área.</p> <p>El COVID-19 ha aumentado las expectativas sociales relativas al comportamiento cívico de las empresas. La respuesta de la industria minera al COVID-19 modelará las relaciones con los grupos de interés y la percepción de la industria en los próximos años.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Número de acciones por las ONG u otros grupos sociales locales contra la minería en toda América. • Número de menciones en los medios relacionadas con las 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)
Aumentando	2021: Alta (5) 2020: Media (10)

6**RECURSOS HUMANOS (atraer y mantener personal calificado)**

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO	
<p>El activo más valioso de Fresnillo plc es su fuerza laboral.</p> <p>La pandemia del 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 solo 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 médico de prevención.</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</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 importante. Se requieren más y más personas capacitadas y experimentadas en los procesos mineros. Desafortunadamente, no hay suficientes candidatos que cumplan 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</p>

<p>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 nuestra función de 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 aumentó en los meses de septiembre a diciembre, principalmente en la ciudad de 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>inversión significativa, se requieren diferentes habilidades en la fuerza laboral. Existe un riesgo de que nuestra fuerza laboral no pueda transformarse según sea necesario o que sea resistente al cambio y no desee aceptar el impacto de la automatización o de 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 obras mineras.</p> <p>Además, es difícil contratar a los empleados de los contratistas que trabajan para la Sociedad.</p>
--	---

<p>Hasta el momento en que la vacuna esté ampliamente disponible y la población se vuelva inmune al COVID-19, esto seguirá siendo un riesgo muy alto para la fuerza laboral de Fresnillo plc y, en general, para toda la humanidad.</p>	
---	--

FACTORES QUE CONTRIBUYEN AL RIESGO	
<ul style="list-style-type: none"> • Desafortunadamente, no todo siguen las medidas para evitar el 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 congestionadas, y trabajadores que residen en recintos ubicados en el sitio de la mina o en comunidades vecinas. 	<ul style="list-style-type: none"> • Hubo un aumento significativo en la rotación de personal durante 2021. • La retención de talento se volvió más difícil este año. • En algunas minas tenemos falta de personal especializado para cubrir las horas de trabajo. • En algunas de las regiones donde operamos no hay suficientes candidatos con las habilidades necesarias para operar el equipo minero.

<p>Estas condiciones hacen que algunas de las medidas preventivas contra el 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>	<ul style="list-style-type: none"> • Debido a la nueva ley laboral que prohíbe el outsourcing, hemos tenido que emplear personal de los contratistas y esto ha causado complicaciones adicionales.
---	---

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 adecuadas 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>Nuestro enfoque es la mejora continua, impulsada por oportunidades de capacitación, desarrollo y crecimiento</p>	<p>En colaboración con la Universidad de Arizona, hemos desarrollado un módulo de capacitación en línea de cinco horas sobre Diversidad, Igualdad e Inclusión para nuestros ejecutivos, gerentes y talento de alto potencial. Los programas de desarrollo de habilidades de administración y liderazgo fueron realizados con 40 supervisores, 76 asesores y 74 facilitadores.</p> <p>A fin de mantener a nuestro personal actualizado y capacitado, 83% de los empleados y 98% del personal sindicalizado han sido capacitados este año. En 2021, 216 empleados participaron</p>

<p>personal; en pocas palabras, nos enfocamos en un reclutamiento justo, remuneración y prestaciones justas e igualdad de género. En la estructura de personal de confianza, el 18% de la población son mujeres, del personal con ingresos nuevo el 34% son mujeres, y el 18% de la población femenina fue promovida durante el año.</p> <p>Reclutamiento: Hemos evaluado nuestros requisitos de reclutamiento para puestos clave y nuestra meta es cumplirlos a través de la capacitación interna y las promociones y el 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. Durante el año, recibimos a 42 estudiantes de diferentes profesiones 	<p>en programas de desarrollo institucional, lo cual significa que 59% del personal con más de dos años de servicio han participado por lo menos una vez. De este 59%, 12% son mujeres (18% de los empleados son mujeres). 502 cursos y estudios fueron realizados mediante capacitaciones externas, beneficiando a 383 empleados. 83% de nuestros líderes han participado en programas de desarrollo institucional enfocados en el liderazgo.</p> <p>Desempeño: El programa de pasantía virtual continuó este año en conjunto con Peñoles, con cursos sobre minería, geología, metalurgia y topografía. En total, hubo 572 estudiantes y 36 profesores (42.27% hombres y 57.73% mujeres).</p> <p>Hemos seguido nuestro proceso de evaluación de desempeño, reforzando la retroalimentación formal. Promovemos la certificación de habilidades técnicas clave para el personal operativo y hemos puesto en marcha un programa para desarrollar</p>
--	---

<p>de Ciencias de la Tierra en nuestras unidades mineras para apoyar su capacitación, y 87 ingenieros fueron parte de nuestro programa de capacitación.</p> <ul style="list-style-type: none"> • El CETLAR (Centro de Estudios Técnicos de Peñoles), capacita a técnicos mecánicos y eléctricos. Diez de los 12 graduados en 2021 fueron contratados como empleados de tiempo completo. <p>Retención: Nuestra meta es ser el empleador por elección, y reconocemos que para ser una empresa rentable y sustentable, necesitamos generar valor para nuestros empleados y sus familias. Hacemos esto al proporcionar 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 los procesos.</p>	<p>habilidades administrativas y de liderazgo para los puestos requeridos. Desarrollamos a nuestros gerentes intermedios con un 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.</p> <p>Se ha aplicado una serie de medidas de seguridad:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Uso de medidas sanitarias dentro de las unidades mineras, - Constante monitoreo de la salud de los empleados, - Control de temperatura, - Distanciamiento social, - Estricta higiene, - Trabajo en casa,
---	--

	<p>- Pruebas selectivas de Covid-19.</p> <p>Apoyo a la salud mental de los empleados: línea de ayuda 24 horas al día 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 del 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 rotación de empleados. • Horas promedio de capacitación y desarrollo profesional por empleado. • Número de personal contratista relativo al personal sindicalizado por unidad de negocios.

	<ul style="list-style-type: none"> • Número de pruebas rápidas, sospechosas y PCR por unidad de negocios. • Evolución de casos confirmados en el hospital y en casa.
--	--

T

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

CAMBIO EN EL MAPA DE RIESGO	CALIFICACIÓN DE RIESGO (POSICIÓN RELATIVA)
Aumentando	2021: Alta (6) 2020: Alta (4)

7

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: 	<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. • Retrasos en el desarrollo del proyecto debido a la falta o retraso

<p>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.</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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>de equipo crítico, suministros y refacciones.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Interrupciones en la cadena de suministro para materiales y equipo de construcción. <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 relacionados con las presas de residuos. • Obtener permisos de construcción con CONAGUA. • Falta de mano de obra calificada. • Falta de contratistas especializados. • Baja productividad de contratistas.
---	--

FACTORES QUE CONTRIBUYEN AL RIESGO	
<ul style="list-style-type: none"> • En algunas regiones no hay contratistas especializados o contratistas con la tecnología para desarrollar los proyectos. • La productividad de los contratistas puede ser menor que lo previsto, causando demoras en el programa. • Aumento en el número de delitos de alto impacto (homicidios, secuestros, extorsiones) en las regiones de los proyectos. 	<ul style="list-style-type: none"> • Hemos identificado las siguientes amenazas al desarrollo de los proyectos: <ul style="list-style-type: none"> - Recursos insuficientes para la ejecución de los proyectos. - Cambios en las prioridades operativas que pueden afectar los proyectos. - Estructura de administración inadecuada para la supervisión de los proyectos. - Falta de contratistas eficientes y efectivos. - Demoras en la obtención de los permisos necesarios para la construcción y operación.

	<ul style="list-style-type: none"> - Largos procedimientos para la 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 los recursos; llevamos a cabo una investigación metalúrgica de los 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. 	<p>El equipo de administración ejecutiva y el Consejo de Administración son actualizados regularmente con respecto al avance. 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 2021 incluyó:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Continuar la construcción del proyecto Juanicipio. • Continuar la construcción de la tercera presa de residuos en La Ciénega.

<ul style="list-style-type: none">• Financieros: analizamos el riesgo en relación con el rendimiento sobre las inversiones de capital propuestas; establecemos los índices de rendimiento internos esperados (IRR) por proyecto como límites para aprobar la asignación de capital con base 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).</p>	<ul style="list-style-type: none">• Construir la decimocuarta plataforma de lixiviación en La Herradura.• Construir el proceso de carbono en columna en La Herradura.
--	--

<p>Nos permite monitorear de manera cercana los controles de proyectos para garantizar la entrega de los proyectos aprobados a tiempo, dentro del presupuesto y de acuerdo con las especificaciones definidas.</p>	
--	--

IMPACTO DE LA PANDEMIA DE COVID-19	INDICADORES DE RIESGOS CLAVE
<p>El COVID-19 afectó el desarrollo de proyectos y resultó en retrasos en aprobaciones, por ejemplo en la mina Juanicipio y la Planta de Piritas.</p> <p>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 la mina completado.

ENLACE A ESTRATEGIA	TOLERANCIA AL RIESGO
----------------------------	-----------------------------

2	Media
---	-------

CAMBIO EN EL MAPA DE RIESGO	CALIFICACIÓN DE RIESGO (POSICIÓN RELATIVA)
Estable	2021: Alta (7) 2020: Alta (6)

8

RELACIONES SINDICALES (relaciones laborales)

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO
<p>Nuestra fuerza laboral sindicalizada altamente calificada y nuestro equipo de administración experimentado son críticos para sostener nuestras operaciones actuales, ejecutar los proyectos de desarrollo y lograr el crecimiento a largo plazo sin interrupciones mayores.</p> <p>Corremos el riesgo de un sindicato externo, que busque desestabilizar al sindicato actual.</p> <p>La política nacional sindical pudiera afectarnos adversamente, como podría hacerlo la presión de otros sindicatos mineros que quisieran asumir el mando de los contratos de trabajo de Fresnillo.</p>

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 	<ul style="list-style-type: none"> • El riesgo es que la pelea continuará y empeorará y, eventualmente, la fuerza laboral de la mina se reduciría. Existe también un riesgo de que este conflicto pudiera esparcirse a las otras minas.

<p>la mina Fresnillo, con violentos choques entre el sindicato y un grupo de trabajadores que buscan registrar un nuevo sindicato independiente.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Además, el TMEC (nuevo tratado comercial entre México, Estados Unidos y Canadá que reemplaza al TLCAN) contiene nuevas disposiciones sindicales, laborales y comerciales.
--	---

CONTROLES, ACCIONES DE MITIGACIÓN Y PANORAMA GENERAL	
<p>Mayor comunicación con los líderes sindicales en las unidades mineras para monitorear el clima laboral.</p> <p>Se han celebrado juntas con grupos de trabajadores que desean introducir nuevos sindicatos en 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</p>	<p>Somos proactivos en nuestras interacciones con el sindicato. Cuando es adecuado, contratamos asesores legales experimentados para que nos respalden en asuntos laborales. Seguimos atentos a cualesquiera sucesos en los asuntos de los sindicatos.</p> <p>Comenzamos 2021 llevando a cabo cinco Foros de Actualización Regional Laboral con líderes de la sociedad y sindicatos en Sonora, Coahuila y Zacatecas con 500 participantes.</p> <p>De febrero al final del año, llevamos a cabo un programa de capacitación laboral</p>

<p>claramente responsabilidades y a través de programas cuyo objetivo es mantener relaciones cercanas con los sindicatos en las minas y a nivel nacional.</p> <p>Mantenemos comunicación cercana con líderes sindicales en diversos 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.</p> <p>Estas iniciativas incluyen los programas de Guardianes de Seguridad, asociaciones de certificación, integración de equipos de alta productividad y actividades familiares.</p>	<p>para líderes operativos de sociedades a nivel de administración media, con una participación de 906 líderes.</p> <p>Llevamos a cabo una revisión de los beneficios contractuales para los miembros sindicales en nuestras minas.</p> <p>Nuestro liderazgo ejecutivo y el Comité Ejecutivo reconocieron la importancia de las relaciones con los sindicatos y siguieron cualesquiera sucesos con interés.</p>
---	---

IMPACTO DE LA PANDEMIA DE COVID-19	INDICADORES DE RIESGOS CLAVE
<p>Aunque la pandemia no afectó gravemente este riesgo, sí complicó ligeramente las negociaciones y demoró</p>	<ul style="list-style-type: none"> Nivel de satisfacción de los miembros sindicales.

<p>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 las autoridades de salud, de modo que los trabajadores pudieran regresar a las unidades mineras. Hoy en día, el sindicato sigue respaldando las medidas de seguridad que adoptamos.</p>	<ul style="list-style-type: none"> Número de menciones en los medios relacionadas con los sucesos de los sindicatos mineros.
--	---

ENLACE A ESTRATEGIA	TOLERANCIA AL RIESGO
2 – 3	Baja

CAMBIO EN EL MAPA DE RIESGO	CALIFICACIÓN DE RIESGO (POSICIÓN RELATIVA)
Disminuyendo	2021: Alta (8) 2020: Alta (5)

8**CIBERSEGURIDAD**

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO	
<p>La información es uno de nuestros activos más valiosos y trabajamos arduamente para protegerla. Reconocemos plenamente 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 miembros del crimen organizado. Sus objetivos incluyen un deseo de aprovechar el papel de la minería en las cadenas de suministro regionales y mundiales, así como impactar las economías nacionales.</p> <p>Algunos grupos pueden también enfocarse en encontrar sistemas desprotegidos, mal configurados y no</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Corrupción de datos – Datos críticos donde cualquier modificación puede tener impactos adversos. 2. Acceso no autorizado – Incidentes de seguridad cibernética y privacidad debido a permisos de acceso incorrectos o abuso, explotación o mal uso del sistema. 3. Violación y robo de datos – Revelación de datos críticos y sensibles de la Sociedad por una fuente interna o externa. 4. Interrupción de operaciones – Interrumpir aplicaciones o sistemas clave durante un período. 5. Falta de asumir la responsabilidad de la seguridad cibernética – Omisión de asumir la responsabilidad de poner en marcha y adoptar prácticas de seguridad cibernética de manera diaria.

<p>actualizados y explotarlos, debido a la fuerte dependencia de la industria en la tecnología y en los sistemas automatizados que apoyan a las operaciones.</p> <p>Los siguientes son los ocho principales riesgos de seguridad cibernética y privacidad que han sido identificados a través de monitoreo del ambiente y 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>6. Incumplimiento – Incidentes de seguridad cibernética y privacidad que dan como resultado incumplimientos con los reglamentos aplicables, incluyendo privacidad.</p> <p>7. Incidentes de salud y seguridad – Violación de disponibilidad, integridad o confidencialidad de datos que impactan 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 el cierre de 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 del COVID-19 y la proliferación de nuevas tecnologías 	<ul style="list-style-type: none"> • Una dependencia cada vez más alta en los sistemas e infraestructura de la nube puede volver a las defensas de IT menos robustas y podrían eludirse los controles de seguridad.

<p>digitales, el mayor grado de conectividad y un importante aumento en la monetización del delito cibernético.</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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, aparentando ser una entidad confiable en una comunicación electrónica). 	<ul style="list-style-type: none"> • El acceso a herramientas y capacitación de hackeo está fácilmente disponible y fuertemente automatizado. Sin castigos adecuados para los infractores a nivel mundial, los atacantes pueden fácilmente lanzar ataques sofisticados con muy poco riesgo. • Existe una omisión global sobre la regulación referente a la ciberseguridad y los delitos electrónicos que pueda frenar a los criminales.
---	---

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 los riesgos computacionales. Emplea un conjunto de reglas y procedimientos, incluyendo un Plan de Recuperación de</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,
---	---

<p>Desastres, para restaurar las funciones informáticas críticas en caso de un ataque.</p> <p>Nuestros sistemas están continuamente monitoreados por expertos en ciberseguridad en el Centro de Operaciones de Seguridad (SOC). Existen planes de respuesta a incidentes y se prueban periódicamente para asegurar que podamos responder de manera rápida y efectiva.</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.</p> <p>Hemos puesto en marcha un programa de capacitación y concientización, que está diseñado para aumentar la conciencia del riesgo cibernético y asegurarse de que los empleados tomen las acciones adecuadas.</p>	<p>detectar y responder a ataques cibernéticos.</p> <ul style="list-style-type: none"> 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 la 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 específicos en el sector privado, el gobierno y en la comunidad de productos y servicios de seguridad cibernética.</p> <p>También monitoreamos el ambiente respecto a alertas relevantes y actuamos de manera proactiva para valorar nuestra preparación, reforzando nuestras habilidades como sea necesario.</p>
---	---

<p>Hemos invertido en plataformas de seguridad de la información mundiales y en Managed Security Services Providers (MSSP) 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>Desde 2020, hemos establecido una oficina de ciberseguridad con personal para mejorar nuestra posición de ciberseguridad. El objetivo principal es identificar y administrar los riesgos de seguridad cibernética y alinearlos con nuestra misión y estrategia de negocios, al igual que monitorear los procesos de respaldo. En línea con las mejores prácticas, nuestro enfoque se basa en dos marcos clave:</p>	<p>Un modelo de gobierno, evaluación continua de riesgos, políticas de seguridad de la información, campañas de concientización y capacitación forman la base de nuestra garantía operativa de IT/OT.</p> <p>Nuestro plan para 2022 es enfocar nuestros esfuerzos en incorporar indicadores clave relativos a la reducción del riesgo cibernético en el tablero de ciberseguridad, implementando y madurando controles en línea con el panorama de amenazas y haciendo énfasis sobre la importancia de la responsabilidad individual a cada empleado, de manera que permanezcan vigilantes y alertas a las amenazas cibernéticas.</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 la transformación digital acelerada, más ataques de “phishing” y una reducción en la fortaleza de las defensas de IT debido al trabajo remoto.</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 a la industria minera.

ENLACE A ESTRATEGIA	TOLERANCIA AL RIESGO
2 – 3	Baja

CAMBIO EN EL MAPA DE RIESGO	CALIFICACIÓN DE RIESGO (POSICIÓN RELATIVA)
Estable	<p>2021: Alta (9)</p> <p>2020: Media (8)</p>

10**SEGURIDAD**

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO	
<p>Es un riesgo inherente a nuestra industria que los incidentes debido a actos o condiciones inseguros podrían llevar a lesiones o decesos.</p> <p>Los incidentes de seguridad y salud podrían resultar en daños a nuestros empleados, contratistas y comunidades locales. Asegurar su seguridad y bienestar es nuestra obligación ética y prioridad, y es uno de nuestros valores centrales.</p> <p>Nuestras operaciones y proyectos son inherentemente peligrosos, con el potencial para causar enfermedades o lesiones, daños al medio ambiente y daños a las comunidades. Los peligros mayores incluyen la seguridad de procesos, minería subterránea, minería a cielo abierto y almacenaje de residuos y de agua.</p>	<p>Nuestra fuerza laboral se enfrenta a riesgos tales como incendio, explosión, electrocución y envenenamiento por monóxido de carbono, así como riesgos específicos para cada 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, choques con 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	
<ul style="list-style-type: none"> • Nos entristece reportar que se registró un fallecimiento durante 2021, y también que hemos experimentado un aumento significativo en la tasa de accidentes relacionados con: <ul style="list-style-type: none"> - Caída de rocas/falla de terreno - Pérdida de control de vehículo/equipo - Interacción equipo-vehículo-persona - Transporte de personal - Contacto con energía eléctrica - Incendio - Quedarse atrapado - Contacto con sustancias peligrosas 	<ul style="list-style-type: none"> • 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 seguridad. • Nuestra gente no están conscientes sobre los riesgos latentes de nuestras operaciones. • Omisiones e incumplimientos con los protocolos de seguridad.

CONTROLES, ACCIONES DE MITIGACIÓN Y PANORAMA GENERAL
<p>Nada es más importante que la seguridad y bienestar de nuestros empleados, contratistas y comunidades. Creemos que todos los incidentes pueden prevenirse, por</p>

lo tanto, nos concentramos en identificar, comprender, administrar y, cuando es posible, eliminar el peligro o mover a las personas del área de peligro.

Constantemente buscamos mejorar nuestros procedimientos de administración de riesgos de seguridad y de salud, enfocándonos en la identificación temprana de los riesgos y la prevención de las fatalidades.

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 363 incidentes de alto potencial (24% más que en 2020)

En Fresnillo plc, la seguridad de nuestro personal es un valor esencial y un estilo de vida. Buscamos incansablemente mejorar nuestro desempeño, fortaleciendo nuestra cultura de prevención, haciendo conciencia de los riesgos generados por nuestras actividades operativas y estableciendo controles y mecanismos para eliminar los decesos.

Durante el ejercicio, seguimos poniendo en marcha medidas de apoyo para fortalecer, tratar y evitar las causas de los accidentes, lesiones y decesos. Estos incluyen:

- Fortalecer los objetivos de seguridad, incluyendo establecer indicadores de desempeño proactivos que nos permitan prever hechos.
- Alentar a los gerentes a reconocer los riesgos de seguridad en las operaciones, de modo que esto sea una parte fundamental de las actividades diarias y que la administración pueda ser considerada responsable de acuerdo con el desempeño y los resultados.

- Revisar y auditar regularmente los procesos de Salud, Seguridad, Medio Ambiente y Sustentabilidad (HSE&S), la capacitación y los controles para promover y mejorar la efectividad en las operaciones administradas y (cuando es posible) no administradas.
- Monitorear el desempeño mensual de HSE&S a nivel grupal y compartir los conocimientos adquiridos de las investigaciones de incidentes de HSE&S.
- Continuar la puesta en marcha del programa "I Care, We Care" en todas nuestras operaciones, incluyendo fortalecer las cinco líneas de acción del programa.
- En 2021, el Director Ejecutivo lanzó una estrategia para intensificar el programa "I Care, We Care". Esta estrategia se enfoca en riesgos críticos, controles y procesos para impedir que haya accidentes de alto potencial.
- Asignar Protocolos de Control de Riesgos Críticos a un responsable para dar seguimiento en línea con su área de influencia.
- Fortalecer las investigaciones de incidentes con un enfoque especial en los de alto potencial.
- Aumentar el enfoque en los incidentes de alto potencial (HPI).
- Fortalecer la comunicación a través de las funciones de las 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 seguridad como la prioridad más alta del comité SSMARC. El comité vigila todas las investigaciones de accidentes, asegurándose de que se tomen medidas adecuadas para mejorar los sistemas y prácticas de seguridad.

IMPACTO DE LA PANDEMIA DE COVID-19	INDICADORES DE RIESGOS CLAVE
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)
Aumentando	2021: Media (10) 2020: Media (11)

11**INCIDENTES DE RESIDUOS Y 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 residuos, 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. • Asegurar la estabilidad de nuestras instalaciones de almacenamiento de residuos (TSF) durante sus ciclos de vida completos es central para nuestras operaciones. Una falla o colapso de cualquiera de nuestras TSF podría dar como resultado muertes, daño al medio ambiente, 	<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 las actividades del proyecto. • Un hecho que involucre una fuga o derrame 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. • Implicaciones de reglamentos futuros para nuestro manejo de los residuos.

<p>violaciones reguladoras, daño a la reputación e interrupción de la calidad de vida de las comunidades vecinas, así como a nuestras operaciones.</p>	
--	--

FACTORES QUE CONTRIBUYEN AL RIESGO

- Diseño, construcción y operación de presas de residuos actuales bajo controles locales y nacionales, que no cumplen con las mejores prácticas recomendadas.
- Las presas de residuos históricas con poco o sin ningún diseño de construcción de operación.
- Condiciones muy poco conocidas del estado de algunas presas de residuos, tanto actuales como históricas.
- Algunas presas de residuos históricas ubicadas en áreas rurales ahora están rodeadas por instalaciones o áreas residenciales, aumentando las consecuencias de la falla.
- Fallas de las presas de residuos que pudieran causar derrumbes o colapsos.

CONTROLES, ACCIONES DE MITIGACIÓN Y PANORAMA GENERAL

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.

Nuestro sistema de manejo ambiental garantiza 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 empresa responsable de sus actividades y el cumplimiento de los compromisos ambientales hechos.

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.

Con base en el nivel de riesgo percibido debido a sucesos graves y catastróficos recientes en la industria, el Consejo de Administración decidió aumentar la gravedad de este riesgo en 2018 y mantuvo el mismo nivel en 2021.

Herradura, Saucito, Fresnillo, Noche Buena, San Julián y Ciénega tienen, cada una, un certificado de administración integrado. Fresnillo y Saucito tienen ISO 9001; Herradura y Noche Buena tienen GIS ISO 14001 y 45000.

El Comité Ejecutivo tiene conocimiento de los riesgos relacionados con las presas de residuos. Por lo tanto, antes de construir un depósito, 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.

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-155-SEMARNAT-2007, que establece requisitos ambientales para sistemas de lixiviación de oro y plata.

El manejo seguro de nuestras instalaciones de residuos siempre ha sido una prioridad. Con un mayor enfoque en la seguridad de las presas de residuos en la industria minera mundial, hemos aprovechado la oportunidad para renovar y aumentar este enfoque.

En 2021, lanzamos cierta cantidad de iniciativas para alinear nuestras prácticas de gobernanza con las mejores prácticas actuales. Estas iniciativas incluyeron:

- Actualizar el inventario de las TSF y validar la bitácora de datos.
- Iniciar un programa de revisión de terceros de las inspecciones de seguridad de las presas para todas las TSF.
- Establecer un Pánel de Revisión de Residuos Independiente (ITRP) compuesto de peritos internacionales de prestigio.
- Acelerar un programa de revisión por peritos independientes para todos los sitios.
- Revisar el ITRP y priorizar las recomendaciones que surjan de las inspecciones.

El Consejo y el Comité de HSECR siguen manteniendo estos asuntos bajo escrutinio. Es importante observar que nuestras presas de residuos difieren de aquellas involucradas en recientes incidentes de alto perfil, tales como la tragedia en Brasil.

IMPACTO DE LA PANDEMIA DE COVID-19	INDICADORES DE RIESGOS CLAVE
<p>Los programas de construcción de nuevas presas de residuos 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 negocio con certificación ISO 14001:2004. • Número de unidades de negocio con certificación de Industria Limpia. • Número de unidades de negocio 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)
Estable	2021: Media (11)

	2020: Media (9)
--	-----------------

ENLACE A ESTRATEGIA	TOLERANCIA AL RIESGO
4	Baja

12**CAMBIO CLIMÁTICO**

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO	
<p>La industria minera está altamente expuesta y es sensible al riesgo del cambio climático.</p> <p>El cambio climático es un desafío sistémico y requerirá acciones coordinadas entre las naciones, entre las industrias y toda la sociedad. Exige una perspectiva a largo plazo para tratar tanto riesgos e incertidumbres de cambio climático físico como de transición a 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 riesgos crónicos pueden intensificar la competencia para tener acceso a los recursos de agua, aumentando los riesgos para el permiso de la sociedad para operar.</p> <p>Las respuestas de la sociedad a la transición a una economía de bajo carbono incluyen reglamentos más estrictos para reducir las emisiones, una transformación del sistema de energía mundial, cambios en el comportamiento y el consumo y tecnologías emergentes.</p> <p>Se necesitan medidas de adaptación para construir la flexibilidad para responder a cambios físicos y de transición.</p> <p>El riesgo más importante ante el cual nos enfrentamos actualmente es el cumplimiento con todas las disposiciones y requisitos de los convenios internacionales</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 las operaciones y afectar a nuestras comunidades vecinas. Además, el alza en la temperatura 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>para reducir la contaminación y las emisiones de gases invernadero.</p> <p>La omisión de adaptarse a la transición y los impactos físicos del cambio climático incluyen:</p> <ul style="list-style-type: none"> - legislación gubernamental para limitar las actividades de minería. - regulaciones que limiten las emisiones de gases invernadero de la industria minera. - riesgos físicos agudos como el aumento de posibles eventos climáticos extremos y - riesgos físicos crónicos como cambios de patrones climáticos incluyendo el alza de la temperatura y el nivel del mar.
--	--

FACTORES QUE CONTRIBUYEN AL RIESGO

<ul style="list-style-type: none"> • El gobierno federal promueve la inversión en el carbón en vez de en energías renovables o limpias. Esto ha resultado en una mayor dificultad para operar con energías limpias. • La implementación de políticas del gobierno federal que respaldan el uso de carbón resultará en más emisiones de gases invernadero a la atmósfera y reducirá el desarrollo de energías renovables. • Los reglamentos climáticos actuales y emergentes tienen el potencial de dar como resultado un mayor costo, la dinámica cambiar de la oferta y demanda de 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 a un riesgo debido a los impactos físicos 	<ul style="list-style-type: none"> • Es probable que el suministro de insumos críticos para los procesos mineros, tales como el agua y la 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 las altas temperaturas. • Obtener y mantener un permiso de la sociedad para operar se volverá más difícil en las comunidades en donde el cambio climático exacerbe las vulnerabilidades existentes y aumente la competencia directa entre la Sociedad y la comunidad por los recursos.
--	---

<p>del cambio climático, incluyendo el clima extremo.</p> <ul style="list-style-type: none"> • La temperatura cálida aumentará la escasez de agua en algunos lugares, inhibiendo las operaciones que dependen del agua, complicando la rehabilitación de los sitios y llevando a las sociedades a una competencia directa con las comunidades por el agua. 	<ul style="list-style-type: none"> • Los mayores riesgos físicos y no físicos harán más difícil obtener financiamiento para el proyecto. • El calentamiento global y sus efectos como sequías, huracanes, tormentas invernales, fuertes lluvias pueden causar paros en las operaciones de la unidad.
---	--

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 las Publicaciones Financieras Relacionadas con el Clima (TCFD) acerca de: Gobernanza, Estrategia, 	<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 colegas en la industria e informes del gobierno mexicano para identificar los impactos físicos del cambio climático. • Para tener un entendimiento general, usamos los resultados de los escenarios construidos por los

<p>Administración de Riesgos y Parámetros y Objetivos.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Reconocemos la importancia de madurar nuestro enfoque para integrar los riesgos del cambio climático físico y la adaptación a los 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 al agua, salud y seguridad de nuestra gente, reglamentos gubernamentales y el permiso de la sociedad para operar. El Jefe de Sustentabilidad y el Jefe de Riesgos respaldan el proceso para refinar la identificación y la 	<p>Informes del Gobierno Mexicano que usan los Modelos de Circulación Mundial (GCM) y diferentes Trayectorias de Concentración Representativas (RCP).</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 2020-2030. • Estamos implementando una serie de controles para administrar la amenaza del 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 que nuestras operaciones regresen a su capacidad normal tan pronto como sea posible.
--	---

<p>determinación de riesgos de los riesgos físicos y de transición.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Estamos aumentando el suministro de los materiales esenciales para construir una economía de bajo carbono. • Estamos estableciendo objetivos para reducir nuestras emisiones (de manera absoluta e intensa) a corto, mediano y largo plazo.
---	--

<p>IMPACTO DE LA PANDEMIA DE COVID-19</p>	<p>INDICADORES DE RIESGOS CLAVE</p>
<ul style="list-style-type: none"> • La crisis de COVID-19 y el cambio climático demuestran que vivimos en un mundo interconectado. Nos enfrentamos a desafíos mundiales que necesitan respuestas coordinadas donde cada actor asuma su papel. Ningún país puede manejar 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)
Estable	2021: Media (12) 2020: Media (12)

13**EXPLORACIÓN (Nuevos recursos minerales)**

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO
<p>Somos extremadamente dependientes del éxito del programa de exploración para cumplir con nuestras metas estratégicas de creación de valor y nuestras metas de producción y reservas a largo plazo.</p> <p>Además del nivel de inseguridad y el desafío crecientes para tener acceso a terrenos detallados en los riesgos anteriores, otros riesgos que podrían impactar los recursos inferidos prospectivos y de conversión incluyen: la falta de una cartera sólida de prospectos con suficiente potencial en términos de los recursos indicados e inferidos y una cobertura de concesiones insuficiente en áreas objetivo.</p> <p>También corremos el riesgo de perder oportunidades de compra debido a una toma de decisiones lenta.</p> <p>Conforme escala nuestra producción y más minas se acercan al fin de su vida, reabastecer nuestras reservas se convierte en una meta más desafiante.</p>

FACTORES QUE CONTRIBUYEN AL RIESGO
<p>Percibimos este nivel de riesgo como un aumento en la probabilidad y el impacto.</p> <p>Esto se debe principalmente a lo siguiente:</p>

- Demoras en los procedimientos relativos al acceso a terrenos.
- Restricciones de nuevas concesiones mineras.
- Muestras geológicas debajo de los estándares.
- Reservas sin reabastecimiento.

Mantener una inversión razonable en exploración, aún cuando los precios de los metales se encuentren bajos, ha sido nuestra política a lo largo de los años. Mientras la inversión continua siempre ha sido una característica de nuestra estrategia de exploración, reabastecer nuestras reservas explotadas y aumentar nuestros recursos totales podría significar un desafío en el futuro.

CONTROLES, ACCIONES DE MITIGACIÓN Y PANORAMA GENERAL

Durante 2021, invertimos un total de US\$140.1 millones en actividades de exploración. Nuestros objetivos para 2022 incluyen una inversión de capital de riesgo en exploración presupuestada equivalente aproximadamente a US\$180 millones.

La división aproximada de gastos es de 55% para la operación de minas (reservas y recursos) y 45% para la División de Exploración, la cual, a su vez, aplica un proceso equilibrado basado en prioridades para distribuir el presupuesto.

Como referencia, la división de minas utiliza aproximadamente 60% de su presupuesto para la conversión de recursos y certeza de las leyes minerales y 40% para las

perforaciones de paso y de expansión. Además, el presupuesto de la División de Exploraciones para 2022 distribuirá 26% a metas de terrenos baldíos, 19% a proyectos de desarrollo, 20% a proyectos avanzados y 34% a etapas de exploración temprana incluyendo obras de prospección regionales.

Nuestra estrategia de exploración también incluye:

- Un enfoque en mayores programas de perforación para exploración regionales para intensificar los esfuerzos en las ciudades con alto potencial.
- Para la exploración local, programas de perforación agresivos para mejorar la categoría de los recursos y convertir los recursos inferido en reservas.
- Un equipo de geólogos altamente capacitado y motivado, incluyendo empleados y contratistas a largo plazo.
- Revisiones técnicas de asesoría por parte de expertos terceros internacionales y el uso rutinario de bases de datos GIS actualizadas e integradas, técnicas de última tecnología geofísicas y geoquímicas (incluyendo tecnología de drones), métodos hiperspectrales a grande y pequeña escala, imágenes de percepción remota y software analítico para la identificación de regiones favorables para ser verificadas por el equipo.
- Un compromiso para mantener una cartera de proyectos de alta prioridad listos para perforación.

<ul style="list-style-type: none"> • La pandemia ha detenido el trabajo de exploración en algunas áreas y ha dado como resultado la escasez de contratistas. 	<ul style="list-style-type: none"> • Programas de perforación terminados (en general y por proyecto). • Cambio en el número de onzas en las reservas y recursos. • Tasa de conversión de los recursos a reservas.
---	--

ENLACE A ESTRATEGIA	TOLERANCIA AL RIESGO
1	Media

CAMBIO EN EL MAPA DE RIESGO	CALIFICACIÓN DE RIESGO (POSICIÓN RELATIVA)
Regreso al Riesgo Principal	2021: Media (13)

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDADES DE LOS DIRECTORES

Los Directores son responsables de la elaboración del Informe Anual y de los estados financieros de las Subsidiarias y de la empresa consolidada de conformidad con la legislación y los reglamentos aplicables en el Reino Unido.

Los Directores deben elaborar los estados financieros de cada ejercicio para que presenten una imagen fiel de la situación financiera de la Empresa y del Grupo, así como de los resultados financieros y los flujos de efectivo de la Empresa y del Grupo correspondientes a dicho período. Los Directores han optado por preparar los estados financieros del Grupo y de la empresa Consolidada de acuerdo con la adopción en Reino Unido de las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), de conformidad con la Ley de Sociedades de 2006.

En la elaboración de dichos estados financieros, los Directores deben:

- seleccionar las políticas contables adecuadas de acuerdo con la NIC 8: "Políticas Contables, Cambios en las estimaciones Contables y Errores" y aplicarlas de forma consistente;
- hacer juicios y estimaciones contables que sean razonables y prudentes;
- presentar información, incluyendo las políticas contables, de forma que proporcione información relevante, confiable, comparable y comprensible;
- proporcionar información adicional cuando el cumplimiento con los requisitos específicos de las NIIF sea insuficiente para permitir a los usuarios comprender el impacto de determinadas transacciones, otros eventos y condiciones en la Empresa y en la situación y desempeño financiero del Grupo;
- indicar si se han seguido las normas internacionales de contabilidad adoptadas en el Reino Unido, sujeto a cualquier desviación significativa que se indique y que se explique en los estados financieros; y
- preparar la contabilidad sobre la base de un negocio en marcha, a menos que, habiendo evaluado la capacidad de la Empresa y del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, sea apropiado presumir que la Empresa y/o el Grupo no continuarán en el negocio.

Los Directores son responsables de mantener registros contables adecuados que sean suficientes para mostrar y explicar las transacciones de la Empresa y del Grupo y que revelen con razonable exactitud en todo momento la situación financiera de la Empresa y del Grupo y les permitan garantizar que los estados financieros cumplen con la Ley de Sociedades de 2006. También son responsables de salvaguardar los activos de la Empresa y del Grupo y, por tanto, de tomar medidas razonables para la prevención y detección de fraudes y otras irregularidades.

De acuerdo con las leyes y reglamentos británicos aplicables, los Directores son responsables de la elaboración de un Informe Estratégico, un Informe de Gestión, un Informe de Remuneración de los Directores y un Informe de Gobierno Corporativo que cumplan con dichas leyes y reglamentos. Además, los Directores son responsables del mantenimiento y la integridad de la información corporativa y financiera incluida en la página web de la Empresa. La legislación del Reino Unido que regula la elaboración y difusión de los estados financieros puede diferir de la de otras jurisdicciones.

Ni la empresa ni los Directores aceptan ninguna responsabilidad ante ninguna persona en relación con el informe financiero anual, excepto en la medida en que dicha responsabilidad pueda surgir en virtud de la legislación inglesa. En consecuencia, cualquier responsabilidad ante una persona que haya demostrado confianza en cualquier declaración u omisión falsa o engañosa se determinará de acuerdo con la sección 90A y el anexo 10A de la Ley de Servicios y Mercados Financieros de 2000.

Declaración de Responsabilidad de los Directores según el Código de Gobierno Corporativo del Reino Unido

De acuerdo con la Disposición 27 del Código de Gobierno Corporativo del Reino Unido de 2018, los Directores consideran que el Informe Anual y la Contabilidad, en su conjunto, son justos, equilibrados y comprensibles y proporcionan información necesaria que permite a los accionistas evaluar el desempeño, el modelo de negocio y la estrategia de la Empresa.

Declaración de Responsabilidad de los Directores respecto al Informe Anual y la Contabilidad

Cada uno de los Directores confirman que, a su leal saber y entender:

- a) los estados financieros consolidados están elaborados de acuerdo a la adopción en Reino Unido de las Normas Internacionales de Información Financiera. De igual manera ofrecen una imagen fiel y justa de los activos, los pasivos, posición financiera y utilidad y pérdida de la Empresa y de las empresas incluidas en la consolidación; y
- b) el informe anual (incluyendo el Informe estratégico que engloba las secciones "Visión General", "Informe Estratégico", "Desempeño" y "Gobierno Corporativo") incluye una reseña fiel del desarrollo y desempeño del negocio, así como de la situación de la Empresa y de las empresas incluidas en la consolidación, junto con una descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrentan.

Por y en nombre del Consejo

Alberto Tiburcio

Director Independiente

7 Marzo del 2022

Estado de resultados consolidado

Ejercicio terminado el 31 de diciembre

Notas	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2021			Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2020		
	Antes de los efectos de revaluación del contrato de Silverstream	Efectos de revaluación del contrato de Silverstream	Total	Antes de los efectos de revaluación del contrato de Silverstream	Efectos de revaluación del contrato de Silverstream	Total
			Miles de US\$			Miles de US\$
Operaciones continuas:						
Ingresos	4	2,703,095	2,703,095	2,430,055		2,430,055
Costo de ventas	5	(1,766,170)	(1,766,170)	(1,550,689)		(1,550,689)
Utilidad bruta		936,925	936,925	879,366		879,366
Gastos administrativos		(103,534)	(103,534)	(93,407)		(93,407)
Gastos de exploración	6	(130,291)	(130,291)	(107,328)		(107,328)
Gastos de venta		(25,035)	(25,035)	(24,106)		(24,106)
Otros ingresos operativos	8	11,914	11,914	9,997		9,997
Otros gastos operativos	8	(23,246)	(23,246)	(14,839)		(14,839)
Utilidad de operaciones continuas antes de costo de financiamiento neto e impuesto sobre la renta		666,733	666,733	649,683		649,683
Ingresos de financiamiento	9	8,874	8,874	12,249		12,249
Costos de financiamiento	9	(61,750)	(61,750)	(141,319)		(141,319)
Efectos de revaluación del contrato de Silverstream	13		(416)		70,961	70,961
Pérdida cambiaria		(1,909)	(1,909)	(40,321)		(40,321)
Utilidad de operaciones continuas antes del impuesto sobre la renta		611,948	(416)	480,292	70,961	551,253
Impuesto sobre la renta empresarial	10	(156,598)	125	(119,349)	(21,288)	(140,637)
Derecho especial sobre minería	10	(16,563)	(16,563)	(35,037)		(35,037)
Impuesto sobre la renta	10	(173,161)	125	(154,386)	(21,288)	(175,674)
Utilidad del ejercicio de operaciones continuas		438,787	(291)	325,906	49,673	375,579
Atribuible a:						
Accionistas de la Sociedad		421,500	(291)	421,209	49,673	374,124
Participación no mayoritaria		17,287		17,287	1,455	1,455
		438,787	(291)	438,496	49,673	375,579
Ganancias por acción: (US\$)						
Ganancias básicas y diluidas por Acción Ordinaria de operaciones continuas	11		0.572	-		0.507
Ganancias ajustadas por acción: (US\$)						
Ganancias básicas y diluidas ajustadas por Acción Ordinaria de operaciones continuas	11	0.572		0.440		-

Estado consolidado de ingresos globales

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre

	Notas	2021 Miles de US\$	2020 Miles de US\$
Utilidad del ejercicio		438,496	375,579
Otros ingresos/(gastos) globales			
<i>Partidas que pueden reclasificarse posteriormente a utilidades o pérdidas:</i>			
(Ganancia)/pérdida sobre coberturas de flujo de efectivo recicladas al estado de resultados ¹		(2,476)	4,335
Cambios en el valor justo del costo de coberturas		(5,396)	220
Efecto neto de coberturas de flujo de efectivo		(7,872)	4,555
<i>Conversión de divisas</i>		(653)	(1,217)
Efecto del impuesto sobre la renta sobre partidas que pueden reclasificarse posteriormente a utilidades o pérdidas:	10	2,362	(1,366)
Otros ingresos globales netos que pueden reclasificarse posteriormente a utilidades o pérdidas:		(6,163)	1,972
<i>Partidas que no se reclasificarán a utilidades o pérdidas:</i>			
Cambios en el valor justo de coberturas de flujo de efectivo		(994)	304
Efecto neto de coberturas de flujo de efectivo		(994)	304
Cambios en el valor justo de inversiones de capital a FVOCI		(48,051)	89,552
Ganancias de nueva medición sobre planes de prestaciones definidas	21	5,710	147
Efecto del impuesto sobre la renta sobre partidas que no se reclasificarán a utilidades o pérdidas	10	13,805	(26,980)
Otros (gastos)/ingresos globales netos que no se reclasificarán a utilidades o pérdidas		(29,530)	63,023
Otros (gastos)/ingresos globales, neto de impuestos		(35,693)	64,995
Total de ingresos globales del ejercicio, neto de impuestos		402,803	440,574
Atribuible a:			
Capital contable de la Sociedad		386,060	439,130
Participaciones no mayoritarias		16,743	1,444
		402,803	440,574

¹ Las cantidades reconocidas en la reserva de coberturas y el costo de la reserva de coberturas al 31 de Diciembre del 2020 han sido modificadas para reflejar la naturaleza de los componentes de la valuación de ciertos derivados a esa fecha.

Balance general consolidado

Al día 31 de diciembre

Al día 31 de diciembre

	Notas	2021 Miles de US\$	2020 Miles de US\$
ACTIVO			
Activo no circulante			
Propiedad, planta y equipo	12	2,799,075	2,708,195
Valores accionarios a FVOCI	29	164,525	212,576
Contrato de Silverstream	13	494,392	534,697
Activo fiscal diferido	10	67,300	120,676
Inventarios	14	91,620	91,620
Otras cuentas por cobrar	15	58,548	-
Otros activos		3,587	3,429
		3,679,047	3,671,193
Activo circulante			
Inventarios	14	396,184	351,587
Cuentas por cobrar a clientes y de otro tipo	15	401,424	512,927
Pagos anticipados		20,282	18,207
Instrumentos financieros derivados	29	96	6,290
Contrato de Silverstream	13	35,152	41,443
Efectivo y equivalentes de efectivo	16	1,235,282	1,070,415
		2,088,420	2,000,869
Total activo		5,767,467	5,672,062
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 ¹	17	(2,042)	3,292
Costo de reserva de coberturas ¹	17	(38)	1,072
Reserva de valor justo para activos financieros a FVOCI	17	83,784	117,420
Reserva de conversión de divisa	17	(2,120)	(1,467)
Ganancias retenidas	17	2,543,087	2,363,275
		3,618,124	3,479,045
Participaciones no mayoritarias		184,548	135,559
Total de capital		3,802,672	3,614,604

¹ Las cantidades reconocidas en la reserva de coberturas y el costo de la reserva de coberturas al 31 de Diciembre del 2020 han sido modificadas para reflejar la naturaleza de los componentes de la valuación de ciertos derivados a esa fecha.

Balance general consolidado

Al día 31 de diciembre

		Al día 31 de diciembre	
	Notas	2021 Miles de US\$	2020 Miles de US\$
Pasivo no circulante			
Préstamos que devengan intereses	19	1,157,545	1,156,670
Pasivos de arrendamiento	24	6,146	7,697
Reserva para costo de cierre de mina	20	256,956	244,808
Pensiones y otros planes de prestaciones posteriores al empleo	21	6,506	11,977
Pasivo fiscal diferido	10	68,745	295,595
		1,495,898	1,716,747
Pasivo circulante			
Cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo	22	378,235	225,208
Impuesto sobre la renta pagadero		62,287	88,066
Instrumentos financieros derivados	29	3,885	-
Pasivos de arrendamiento	24	4,681	5,048
Costo de la provisión para el cierre de mina	20	3,351	880
Reparto de utilidades a empleados		16,458	21,509
		468,897	340,711
Total pasivo		1,964,795	2,057,458
Total de capital y pasivo		5,767,467	5,672,062

Estos estados financieros los aprobó el Consejo de Administración el día 8 de marzo de 2022 y los firmó en su representación:

El señor Juan Bordes
 Consejero No Ejecutivo
 8 de marzo de 2022

Estado consolidado de flujos de efectivo

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre

		Ejercicio terminado el día 31 de diciembre	
	Notas	2021 Miles de US\$	2020 Miles de US\$
Efectivo neto derivado de actividades de operación	28	895,141	917,685
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Compra de propiedad, planta y equipo	3	(592,052)	(412,326)
Productos de la venta de propiedad, planta y equipo y otros activos		6,042	266
Productos del contrato de Silverstream	13	48,986	33,710
Productos del Acuerdo de Expansión	2 (c)	25,000	-
Intereses recibidos		10,459	12,249
Efectivo neto usado en actividades de inversión		(501,565)	(366,101)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento			
Productos del Pagaré ¹		41,665	63,669
Elementos principales de pagos de arrendamiento	24 (a)	(5,971)	(5,780)
Dividendos pagados a accionistas de la Sociedad ²		(245,561)	(104,686)
Aportación de capital ³		31,885	53
Productos del otorgamiento de préstamos que devengan intereses	19	-	828,325
Restitución de préstamos que devengan intereses	19	-	(542,956)
Intereses pagados ⁴	19	(49,334)	(59,891)
Efectivo neto generado (usado) en actividades de financiamiento		(227,316)	178,734
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo durante el ejercicio		166,260	730,318
Efecto del tipo de cambio en efectivo y equivalentes de efectivo		(1,393)	3,521
Efectivo y equivalentes de efectivo al 1 de enero		1,070,415	336,576
Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre	16	1,235,282	1,070,415

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

2 Incluye el efecto de la cobertura sobre los pagos de dividendos realizados en monedas distintas al dólar estadounidense (Nota 18).

3 Corresponde a la aportación de capital de Minera los Lagartos, S.A. de C.V. la cual tiene una participación no mayoritaria en el proyecto de Juanicipio.

4 Los intereses totales pagados durante el ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2021, menos cantidades capitalizadas, ascienden a un total de US\$8.4 millones (2020: US\$8.8 millones) que se incluyeron dentro del título Compra de propiedad, planta y equipo (Nota 12).

Estado consolidado de cambios en capital

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre

Atribuible a los accionistas de la Compañía

	Capital Social	Prima de Emisión	Reserva de Capital	Reserva de Cobertura ¹	Costo de la Reserva de Cobertura ¹	Reserva a valor justo de los activos financieros FVOCI	Reserva de Moneda Extranjera	Ganancias Retenidas	Total	Intereses Minoritarios	Capital Total
Notas											US\$ miles
Balance al 1 de Enero 2020	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 año	-	-	-	-	-	-	-	374,124	374,124	1,455	375,579
Otros ingresos, netos de impuestos	-	-	-	3,259	154	62,686	(1,217)	124	65,006	(11)	64,995
Ingresos totales del año	-	-	-	3,259	154	62,686	(1,217)	374,248	439,130	1,444	440,574
Pérdida en coberturas transferida al valor de compra de PPE durante el año	-	-	-	(106)	-	-	-	-	(106)	3	(103)
Contribución de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	53	53
Dividendos declarados y pagados	18	-	-	-	-	-	-	(104,639)	(104,639)	-	(104,639)
Balance al 31 de Diciembre del 2020	368,546	1,153,817	(526,910)	3,292	1,072	117,420	(1,467)	2,363,275	3,479,045	135,559	3,614,604
Utilidad del año	-	-	-	-	-	-	-	421,209,209	421,209,209	17,287,287	438,496,496
Otros ingresos, netos de impuestos	-	-	-	(4,535)	(1,110)	(363,633,636)	(653)	4,785	(514,935,149)	(544)	(569,335,693)
Ingresos totales del año	-	-	-	(4,535)	(1,110)	(363,633,636)	(653)	599,442,994	606,038,060	16,743,743	402,038,03
Pérdida en coberturas transferida al valor de compra de PPE durante el año	-	-	-	(799)	-	-	-	-	(799)	361	(438)
Contribución de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	31,885	31,885
Dividendos declarados y pagados	18	-	-	-	-	-	-	(246,182)	(246,182)	-	(246,182)
Balance al 31 de Diciembre 2021	368,546	1,153,817	(526,910)	(2,042)	(38)	378,483,784	(2,120)	2,543,087,087	3,812,461,124	184,485,48	3,267,280,272

1 Las cantidades reconocidas en la reserva de cobertura y el costo de la reserva de coberturas al 31 de diciembre de 2020 han sido modificadas para reflejar la naturaleza de los componentes de la valuación de ciertos derivados a esa fecha.

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. Las copias de los estados financieros de Peñoles pueden obtenerse 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.

El xx de marzo de 2022, el Consejo de Administración de Fresnillo plc autorizó que se publicaran los estados financieros consolidados del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021.

Las operaciones principales del Grupo son la extracción y el procesamiento de minerales no ferrosos y la venta de producción relacionada. Los elementos principales de esta producción son la plata, el oro, el plomo y el zinc. La Nota 3 contiene información adicional sobre las minas en operación del Grupo y sus actividades principales.

2. Políticas contables significativas

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

Base de elaboración y declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados del Grupo se han elaborado de conformidad con los Normas Internacionales de Contabilidad adoptadas por el Reino Unido, 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 2021 y 2020, así como 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 entidad cuando está expuesto o tiene derecho a rendimientos variables por su participación en la entidad y tiene la capacidad de afectar dichos rendimientos a través de su poder sobre la entidad. Las entidades son consolidadas a partir de la fecha en que el control se transfiere al Grupo y dejan de ser consolidadas a partir de la fecha en que el control se transfiere fuera del Grupo. El Grupo aplica el método de adquisición para dar cuenta de las combinaciones de negocios de conformidad con la NIIF 3.

Todos los saldos, operaciones, ingresos y gastos y utilidades y pérdidas intragrupo, incluyendo utilidades no realizadas derivadas de operaciones intragrupo, se han eliminado en la consolidación. Las pérdidas no realizadas se eliminan de la misma manera que las ganancias no realizadas, con la salvedad de que únicamente se eliminan en la medida en que no haya constancia de deterioro.

Las participaciones no mayoritarias en los activos netos de las subsidiarias consolidadas se identifican por separado del capital del Grupo en las mismas. La participación de los accionistas no mayoritarios puede medirse inicialmente ya sea a valor justo o a la parte proporcional de la participación no mayoritaria de los activos netos identificables de la entidad adquirida. La elección de la base que se considera para tal medición se hace dependiendo de cada adquisición. Después de la adquisición, las participaciones no mayoritarias consisten en el monto atribuido a dichas participaciones en el reconocimiento inicial y la proporción de cambios de la participación no mayoritaria en el capital a partir de la fecha de la combinación. Cualesquiera pérdidas de una subsidiaria se atribuyen a las participaciones no mayoritarias, incluso si esto ocasiona un saldo deficitario.

Las operaciones con participaciones no mayoritarias que no ocasionen una pérdida de control se contabilizan como operaciones de capital, es decir, una operación con los propietarios en su carácter de propietarios. La diferencia entre el valor justo de cualquier contraprestación pagada y la parte relevante adquirida del valor neto en libros de los activos netos de la subsidiaria se registra en el capital. Las ganancias o pérdidas sobre enajenaciones a participaciones no mayoritarias también se registran en capital.

(b) Cambios en las políticas contables y divulgaciones

Las políticas contables adoptadas para elaborar los estados financieros consolidados concuerdan con las que se aplican para elaborar los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2020.

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

Varias normas nuevas o modificadas (las "Normas") se volvieron aplicables al actual periodo de reporte. La adopción de dichas Normas no repercutió en las políticas contables, la posición financiera ni el desempeño del Grupo.

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

La Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) ha emitido otras reformas derivadas de las mejoras a las NIIF que la administración considera no repercuten en la posición financiera ni en el desempeño del Grupo. El Grupo no ha adoptado anticipadamente ninguna norma, interpretación o reforma que se haya publicado, pero que aún no entre en vigor.

(c) Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos

La elaboración de los estados financieros consolidados del Grupo de conformidad con las NIIF requiere que la administración llegue a juicios, estimaciones y supuestos que afectan las cantidades reportadas de activos, pasivos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros consolidados y las cantidades reportadas de ingresos y gastos durante el periodo de informe. Dichos juicios y estimaciones se basan en el saber y entender de la administración respecto a los hechos y circunstancias relevantes, con base en la experiencia previa; sin embargo, los resultados pueden

diferir de las cantidades incluidas en los estados financieros consolidados. La información relacionada con dichos juicios y estimaciones se encuentra en las políticas contables y/o en las notas de los estados financieros consolidados.

Juicios

Los aspectos que involucran juicios, independientemente de aquellos que implican estimaciones, que más repercuten en las cantidades reconocidas en los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2021 son:

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

En 2009, cinco miembros de la comunidad agraria de El Bajío, en el estado de Sonora, que reclamaron derechos sobre cierta superficie de tierra próxima a las operaciones de Minera Penmont ("Penmont"), presentaron una reclamación contenciosa ante el Tribunal Unitario Agrario de Hermosillo, Sonora, para que Penmont desalojara una zona en este terreno. El terreno en controversia abarcaba una parte de la zona superficial donde se ubican parte de las operaciones de la mina Soledad-Dipolos. El litigio dio lugar a un mandato judicial definitivo, el cual Penmont cumplió al desalojar 1,824 hectáreas de terreno, lo que ocasionó la suspensión de operaciones en Soledad-Dipolos. Aunque la reclamación y el mandato judicial definitivo no afectaron el derecho legal del Grupo sobre la concesión minera ni los minerales en los patios de lixiviación cerca del sitio de la mina, para seguir explotando la concesión en Soledad-Dipolos es necesario poder ingresar por tierra al sitio de la mina.

Penmont es el propietario legal y registrado del terreno donde se encuentran los patios de lixiviación, pero aún no ha podido acceder físicamente a ellas debido a la oposición de ciertos individuos de la localidad. La expectativa razonable del Grupo es que, a la larga, Penmont recuperará el acceso a los activos de Soledad-Dipolos y podrá procesar el contenido mineral en sus patios de lixiviación. Esta expectativa considera diferentes escenarios, incluyendo, pero no limitado a los diferentes procesos legales presentados por Minera Penmont con el objetivo de recuperar el acceso a las tierras, los cuales se encuentran pendientes de resolución. Por lo anterior, el Grupo sigue reconociendo la propiedad, planta y equipo, así como el inventario relacionado con Soledad-Dipolos, como se revela en la Nota 12 y la Nota 14, respectivamente. Debido a que no se sabe cuándo se otorgará el acceso y podrá procesarse el inventario, este se clasificará como activo no recurrente.

Como informó anteriormente el Grupo, los demandantes de la comunidad de El Bajío también iniciaron un litigio por los acuerdos de ocupación que habían firmado con Penmont, que abarcaban terrenos distintos del terreno donde se ubica la mina Soledad-Dipolos. Penmont no tiene operaciones mineras significativas ni intereses geológicos específicos en los lotes afectados y, por lo tanto, no los considera estratégicos. El Tribunal Agrario emitió fallos que declaran que dichos acuerdos de ocupación sobre esos lotes son nulos e inválidos y que Penmont debe restablecer dichos terrenos al estado en que se encontraban antes de que Penmont los ocupara, así como devolver cualesquiera minerales extraídos de esta zona. El proceso legal relativo a los derechos que se reclaman sobre estos terrenos sigue sujeto a sentencia definitiva. Sin embargo, dado que Penmont no ha llevado a cabo operaciones mineras significativas ni tiene intereses geológicos específicos en estos terrenos, el Grupo no considera material ninguna contingencia relacionada con los mismos. Al 31 de diciembre de 2021 o al 31 de diciembre de 2020, no se había reconocido ningún activo material relacionado con esos terrenos.

Acuerdo de expansión:

En diciembre de 2020, el Grupo celebró diversos contratos con Orla Mining Ltd. y su Subsidiaria mexicana Minera Camino Rojo, S.A. de C.V. (en conjunto denominadas en este documento "Orla"), en los que se otorgó a Orla el derecho de ampliar el pozo de óxido de Camino Rojo abarcando incluso la concesión minera "Guachichil D1" de Fresnillo. Con base en los términos de los contratos, el Grupo transferirá a Orla los derechos legales sobre el acceso y explotación de la concesión minera.

Debido a que los contratos se negociaron juntos, el Grupo ha considerado los contratos de expansión como un solo acuerdo (Acuerdo de expansión) para efecto de determinar las implicaciones contables de la operación. El Grupo determinó que la operación debía contabilizarse como la venta de un solo activo intangible. De este modo, resulta relevante tomar en cuenta en qué punto se transfiere el control, de conformidad con los requisitos de la NIIF 15 con respecto al momento en que se satisface una obligación de cumplimiento y a la luz de las obligaciones continuas de cumplimiento por parte del Grupo.

La eficacia del acuerdo se sometió a la aprobación de la Comisión Federal de Competencia Económica (COFECE) y esta la otorgó en febrero de 2021. La contraprestación incluye tres pagos: US\$25.0 millones que se pagaron al momento de obtener la aprobación de la COFECE, US\$15.0 millones que se pagarán a más tardar del 1 de diciembre de 2022 y US\$22.8 millones a más tardar el 1 de diciembre de 2023. Las cantidades futuras a pagar devengarán intereses a una tasa anual del 5%. Al recibir la aprobación de la COFECE, el Grupo reconoció el valor justo de la contraprestación establecido en el acuerdo (US\$67.2 millones, y los flujos de efectivo arriba indicados se descontaron a tasa libre de riesgo).

Como se establece en el Acuerdo de expansión, al 31 de Diciembre del 2021, el Grupo sigue apoyando a Orla con respecto a otras negociaciones que son relevantes para que adquiera los derechos de acceso del ejido local, por ello, la Sociedad ha reconocido el valor total del acuerdo como ingresos diferidos. Con base en el tiempo esperado para concluir la transferencia del control de activos, los ingresos diferidos se clasifican como corrientes.

El apoyo en curso no afecta el derecho contractual del Grupo a recibir los pagos futuros que arriba se señalan. El valor por cobrar al 31 de Diciembre del 2021 es por la cantidad de US\$40.6 millones de los cuales, US\$16.7 millones es corriente y US\$23.9 millones es no corriente.

Proyecto de Juanicipio

Durante el 2021, Juanicipio se convirtió de proyecto a actividades de construcción y continua procesando material mineralizado proveniente de desarrollo a través de las plantas de Fresnillo y de Saucito. Juanicipio ha extendido su período de construcción derivado principalmente de los retrasos en servicios clave como la energía eléctrica de la planta. Al 31 de Diciembre de 2021, el Grupo ha evaluado el estatus de Juanicipio para considerar las implicaciones contables y ha concluido que éste continúa en etapa de desarrollo.

Cambio Climático

El Reporte Estratégico no Financiero y de Sustentabilidad presenta la evaluación de la Empresa de los riesgos y oportunidades del cambio climático. La Empresa reconoce que pudiera haber implicaciones financieras potenciales en el futuro con respecto a las medidas de mitigación y adaptación a los riesgos físicos y de transición. El efecto potencial del cambio climático se relaciona con los activos y pasivos que son medidos basados en una estimación futura de flujo. La Empresa considera específicamente el efecto del cambio climático en la valuación del activo fijo, activos con impuestos

diferidos, el contrato de Silverstream y el costo de la provision del cierre de mina. La Empresa no cuenta con ningún activo o pasivo cuya medición este directamente relacionada con el desempeño del cambio climático (por ejemplo: Bonos relacionados con la Sustentabilidad).

Las principales afectaciones del cambio climático en la preparación de los Estados Financieros se menciona a continuación:

- La Empresa ha llevado a cabo ciertas decisiones estratégicas relacionadas con el cambio climático, como el enfoque en la descarbonización así como el incremento de la energía del aire. Donde las decisiones han sido aprobadas por el Consejo, los efectos han sido considerados en la preparación de estos Estados Financieros incluyendo en las proyecciones futuras del flujo la estimación subyacente de la cantidad recuperable de activo fijo y de los activos con impuestos diferidos relevantes.
- Como se describe en la Nota 13, los costos inherentes al contrato de Silverstream se determinan con base en la provision de dicho contrato. Esto reduce la exposición de la valuación de los activos a cualquier efecto de costos relacionados con los riesgos de transición.
- Información adicional sobre el efecto potencial de los costos de la provision de cierre de mina, se describe en la Nota 20.

La estrategia de la Empresa consiste en medidas de mitigación y de adaptación. Para mitigar el impacto del cambio climático, la Empresa depende de la energía renovable, el reemplazo de la gasolina y las oportunidades eficientes para reducir la huella de carbon. El acercamiento a las medidas de adaptación se basa en modelos del clima para producir información para el diseño, construcción, operación y cierre de activos mineros, considerando el cambio climático. Cambios futuros en la estrategia del cambio climático de la Empresa o indicadores globales de la descarbonización podrían impactar los juicios de la Empresa así como estimaciones clave y podrían resultar en cambios materiales en los resultados financieros así como en ciertos valores actuales de activos y pasivos en periodos futuros. Sin embargo a la fecha del Balance, la Empresa cree que no existe impacto material en los activos y pasivos considerados. Aunque este es un estimado, no se considera como crítico.

Estimaciones y supuestos

Los aspectos de incertidumbre significativa en la estimación que la administración considera al elaborar los estados financieros consolidados incluyen:

Reservas minerales y recursos minerales recuperables estimados, Nota 2(e):

Las reservas minerales son estimaciones de la cantidad de mineral que puede extraerse económica y legalmente de las propiedades mineras del Grupo; los recursos minerales son la presencia de minerales identificados con posibilidades razonables de extracción rentable en el largo plazo. El Grupo estima sus reservas y recursos minerales con base en información que recopilan personas calificadas de manera adecuada relativa a datos geológicos y técnicos sobre el tamaño, profundidad, forma y grado del cuerpo mineral y las técnicas de producción y tasas de recuperación adecuadas, de conformidad con el Código de Australasia para el Reporte de Resultados de Exploración, Recursos Minerales y Reservas de Mena (Código JORC) de 2012. Dicho análisis requiere complejos criterios geológicos para interpretar los datos. La estimación de las reservas minerales y recursos minerales recuperables se basa en factores tales como los supuestos y criterios geológicos cuando se estima el tamaño y grado del cuerpo mineral, los cálculos de precios de productos básicos, los tipos de cambio y los requerimientos de capital y costos de producción futuros.

Conforme se va generando información geológica adicional durante la operación de una mina, los supuestos económicos empleados y las estimaciones de las reservas minerales y recursos minerales pudieran cambiar. Dichos cambios podrían repercutir en el balance general y el estado de resultados que reporta el Grupo, incluido:

- el valor neto en libros de la propiedad, planta y equipo y de las propiedades mineras podría verse afectado debido a cambios en la cantidad recuperable, la cual considera las reservas minerales y los recursos minerales;
- los cargos de depreciación y amortización en el estado de resultados podrían cambiar si se determinan utilizando el método de unidades de producción basado en reservas minerales;
- los costos de desmonte capitalizados en el balance general, ya sea como parte de las propiedades mineras o como inventario, o cargados a utilidades o pérdidas, podrían cambiar debido a variaciones en los coeficientes de desmonte;
- las reservas para los costos de cierre de mina podrían cambiar si las variaciones en las estimaciones de reservas y recursos minerales afectan las expectativas sobre cuándo tendrá lugar el cierre de mina;
- el reconocimiento y el valor neto en libros de los activos de impuestos sobre la renta diferidos podrían cambiar debido a variaciones respecto a la existencia de dichos activos y en las estimaciones sobre cuándo es probable que estos se recuperen.

Estimación de minerales recuperables en los patios de lixiviación

En las minas a cielo abierto del Grupo, ciertos minerales extraído se colocan en los patios de lixiviación, en cuya superficie se aplica una solución para disolver el oro y permitir la extracción. Para determinar la cantidad de oro recuperable se requiere estimar las cantidades de mineral depositado en los patios, el grado de ese mineral (con base en datos de ensayos) y el porcentaje de recuperación estimado (con base en estudios metalúrgicos y tecnología actual).

Los grados del mineral en los patios de lixiviación se comparan regularmente con las cantidades de metal recuperado mediante el proceso de lixiviación con el fin de evaluar la idoneidad de la recuperación estimada (equilibrio metalúrgico). El Grupo supervisa los resultados del proceso de equilibrio metalúrgico y las estimaciones de recuperación se ajustan con base en los resultados reales con el paso del tiempo y cuando se dispone de nueva información. No se incluye sensibilidad porque cualquier posible ajuste futuro se aplicaría a partir del punto de la reestimación y no cambiaría por sí solo el valor de inventario.

Silverstream, Nota 13:

La valuación del contrato de Silverstream, siendo este un instrumento financiero derivado, requiere una estimación por parte de la administración. La vigencia del derivado se basa en la vida de la mina Sabinas y su valor se determina usando una serie de estimaciones, incluida la estimación de reservas minerales y recursos minerales recuperables y el perfil de producción futura de la mina Sabinas sobre la misma base que consideraría un participante del mercado, la estimación de plata recuperada en el mineral extraído, las estimaciones del precio futuro de la plata y la tasa de descuento aplicada al descontar los flujos de efectivo futuros. Para mayores detalles sobre los datos que afectan significativamente el valor justo de ese derivado, véase la Nota 30. El impacto de cualquier cambio en los supuestos del precio 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 totales de reservas y recursos recuperables durante la vigencia del contrato y no los volúmenes anuales de producción durante la vida de la mina. Un posible cambio razonable en las cantidades totales de recursos y reservas recuperables no ocasionaría un cambio significativo en el valor del contrato.

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

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

COVID-19

El brote de COVID-19 se extendió rápidamente en 2020 y la cantidad de infecciones fue significativa en todo el mundo. La evolución y 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 y tomar las medidas de respuesta apropiadas.

En 2021, el Grupo continuó aplicando las necesarias para salvaguardar la salud de sus empleados y comunidades locales, sin dejar de operar con seguridad y responsabilidad. Las operaciones no se suspendieron y todas las minas operaron a su capacidad normal de producción. El Grupo incurrió en otros costos de producción por US\$4.7 millones (2020: US\$4.5 millones) derivados de la pandemia de COVID-19, que incluyen apoyo a la comunidad, adquisición de equipo adicional de protección personal y otras medidas de seguridad, y que se presentan en el costo de ventas.

Durante 2021 y 2020, los intentos por contener la propagación de la COVID-19 causó una menor actividad económica que ha afectado adversamente a las economías del mundo en general. En el contexto actual, los supuestos sobre el precio futuro de productos básicos, el tipo de cambio y las 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. A los días 31 de diciembre de 2021 y de 2020, la valuación de los activos y pasivos del Grupo debido a la pandemia de COVID-19 no había sufrido cambios materiales.

(d) Conversión de divisas

Los estados financieros consolidados del Grupo se presentan en dólares estadounidenses, la moneda funcional de la sociedad matriz. La moneda funcional de cada entidad que forma parte del Grupo la determina la moneda del contexto económico primario donde realiza operaciones. La determinación de la moneda funcional requiere la opinión de la administración, particularmente si las operaciones pueden realizarse en más de una moneda y si dichas monedas repercuten en el contexto económico en el que opera la entidad. Para todas las entidades en operación, la moneda funcional es el dólar estadounidense.

Las operaciones denominadas en monedas distintas a la moneda funcional de la entidad se convierten al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Los activos y pasivos monetarios denominados en 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.

En el caso de las entidades con monedas funcionales distintas al dólar estadounidense 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, mientras que el estado de resultados se convierte al tipo de cambio promedio del ejercicio. La diferencia resultante en las paridades se incluye como un ajuste de conversión acumulativo en otros ingresos globales. Al momento de la enajenación de una entidad, en el estado de resultados se reconocerá la cantidad acumulativa diferida que se reconoce en otros ingresos globales respecto a esa operación.

(e) Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo se expresa al costo menos depreciación acumulada y deterioro, de haberlos. El costo comprende el precio de compra y cualesquiera costos directamente atribuibles a poner al activo en condiciones de funcionamiento para su uso previsto. El costo de los activos de construcción propia incluye el costo de materiales, mano de obra directa y una proporción adecuada de gastos de producción.

El costo, menos el valor residual de cada elemento de propiedad, planta y equipo, se deprecia a lo largo de su vida útil. La vida útil estimada de cada elemento se ha evaluado con respecto a sus propias limitaciones físicas de vida y la evaluación actual de las reservas recuperables económicamente de la propiedad de la mina en la que se encuentra el elemento. Regularmente se estima la vida útil restante de la totalidad de los edificios, maquinaria y equipo minero, mientras que los elementos importantes se revalúan anualmente. La depreciación se carga al costo de ventas con base en las unidades producidas (UOP), cuando se trata de los edificios e instalaciones, plantas y equipos mineros que se utilizan en el proceso de producción de la mina (excepto equipo móvil), o con base en el método de línea recta durante la vida útil estimada del activo individual cuando este no se relacione con el proceso de producción de la mina. Los cambios en las estimaciones, que afectan principalmente los cálculos de las unidades producidas, se contabilizan de manera prospectiva. La depreciación inicia una vez que los activos se encuentran disponibles para su uso. El terreno no se deprecia.

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 las propiedades mineras y el costo de desarrollo se determinan utilizando el método de unidades producidas.

Un elemento de propiedad, planta y equipo se desreconoce tras su enajenación o cuando no se esperan beneficios económicos futuros de su uso o enajenación. Cualquier ganancia o pérdida que emane del desreconocimiento del activo (calculado como la diferencia entre los productos de enajenación netos y el valor contable del activo) se incluye en el estado de resultados correspondiente al ejercicio en el que se desreconoce el activo.

Los activos no recurrentes o los grupos para enajenación se clasifican como mantenidos para venta si se espera que el valor contable del activo se recuperará principalmente mediante venta más que por su uso continuo. Los activos no se deprecian cuando se clasifican como mantenidos para venta.

Enajenación de activos

Las utilidades o pérdidas derivadas de la enajenación de activos se reconocen en el estado de resultados cuando todos los riesgos y beneficios significativos de propiedad se transfieren al cliente, por lo general cuando se ha transmitido la titularidad.

Propiedades mineras y costos de desarrollo

Los pagos por concesiones mineras se expresan durante la fase de explotación de un prospecto y se capitalizan durante el desarrollo del proyecto cuando se realizan.

Los derechos adquiridos sobre reservas minerales y recursos minerales se reconocen como activos a su costo de adquisición o a valor justo si se adquirieron como parte de una combinación de negocios.

Cuando se capitalizan, las concesiones mineras se amortizan con base en el método de línea recta durante el período en el que se espera obtener beneficios de esa concesión específica.

Los costos de desarrollo minero se capitalizan como parte de la propiedad, planta y equipo. Las actividades de desarrollo minero comienzan una vez que se ha llevado a cabo un estudio de viabilidad para el proyecto específico. Cuando un prospecto de exploración pasa a la fase de exploración avanzada y se han obtenido pruebas suficientes de que probablemente existen minerales recuperables de manera rentable, los gastos preoperativos relativos a las obras de preparación de la mina también se capitalizan como costo de desarrollo minero.

El costo inicial de una propiedad minera consta de su costo de construcción, de cualesquiera costos directamente atribuibles a la puesta en operación de la propiedad minera, de la estimación inicial correspondiente a la reserva para el costo de cierre de la mina y, en el caso de los activos que califiquen, de los costos de desembolso. El Grupo deja de capitalizar el costo de desembolso cuando la construcción física del activo ha concluido y está lista para su uso pretendido.

El mineral que se genera en la etapa de desarrollo pudiera procesarse y venderse, lo que originaría un ingreso antes de comenzar la producción comercial. Cuando es necesario tal procesamiento para que los activos mineros estén en las condiciones requeridas para su uso pretendido (por ejemplo, someter a prueba las plantas en la unidad minera en desarrollo), los ingresos por esos metales recuperados de tales actividades se acreditan a propiedades mineras y a 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 del proyecto 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 esperado de operación una vez que ha iniciado la producción comercial.

Al comienzo de la producción, los gastos capitalizados se deprecian utilizando el método de unidades producidas, con base en las reservas con las cuales están relacionados y son reservas probables y consideradas económicamente viables.

Las propiedades mineras y el desarrollo minero se expresan al costo menos depreciación acumulada y deterioro, de haberlos.

Construcción en proceso

Los activos en vías de construcción se capitalizan como un componente separado de propiedad, planta y equipo. Una vez terminados, el costo de construcción se transfiere a la categoría adecuada de propiedad, planta y equipo. El costo de cualquier construcción en curso no se deprecia.

Gastos posteriores

Todos los gastos posteriores de propiedad, planta y equipo se capitalizan si cumplen con los criterios de reconocimiento, y se desreconoce el valor contable de las piezas que sean reemplazadas. Todos los demás gastos, incluidos los de reparación y mantenimiento, se reconocen en el estado de resultados cuando se realizan.

Costos de desmonte

En una operación minera superficial es necesario eliminar la capa de recubrimiento y otros materiales de desecho (actividad de desmonte) para poder tener acceso a los cuerpos minerales. Durante las fases de desarrollo y preproducción, los costos de la actividad de desmonte se capitalizan como parte del costo inicial de desarrollo y construcción de la mina (el activo de la actividad de desmonte) y se cargan como depreciación o agotamiento al costo de ventas en el estado de resultados, con base en las unidades producidas por la mina, una vez que inician las operaciones comerciales.

El retiro de materiales de desecho normalmente continúa durante toda la vida de una mina superficial. Cuando comienza a extraerse el material vendible de la mina superficial, se hace referencia a dicha actividad como desmonte de producción.

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

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

De no cumplirse todos los criterios, los costos de desmonte de producción se cargan al estado de resultados como costos operativos cuando se realizan.

Los costos de la actividad de desmonte relacionados con dichas actividades de desarrollo se capitalizan en activos existentes de desarrollo minero como propiedades mineras y costo de desarrollo, dentro de la propiedad, planta y equipo, utilizando una medida que toma en cuenta el volumen de desechos extraídos en comparación con el volumen esperado para un volumen dado de producción de minerales. Esta medida se conoce como "proporción de desmonte con respecto al componente" y se revisa anualmente de acuerdo con el plan de la mina. La cantidad capitalizada se deprecia posteriormente durante la vida útil esperada del componente identificado del cuerpo mineral relacionado con el activo de la actividad de desmonte, utilizando el método de unidades producidas. La identificación de componentes y sus respectivas vidas útiles esperadas se evalúan conforme se dispone de nueva información sobre reservas y recursos. La depreciación se reconoce como costo de ventas en el estado de resultados.

El activo de la actividad de desmonte se traslada al costo menos el agotamiento/depreciación acumulada, menos el deterioro, de haberlo. El costo incluye la acumulación de costos incurridos directamente para realizar la actividad de desmonte que mejora el acceso al componente mineral identificado, más una asignación de costos directamente atribuibles. Los costos relacionados con operaciones incidentales se excluyen del costo del activo de la actividad de desmonte.

(f) Deterioro de activos no financieros

Las cantidades netas en libros los activos no financieros se revisan en cuanto a deterioro si los sucesos o cambios de circunstancias indican que las cantidades netas en libros pudieran no ser recuperables. En cada fecha de informe, se lleva a cabo una evaluación para determinar si existen indicadores de deterioro. De haberlos, se realiza un ejercicio para determinar si los valores netos en libros rebasan la cantidad recuperable de los activos. Dichas revisiones se realizan activo por activo, salvo si dichos activos no generan flujos de efectivo independientes de los de otros activos o grupos de activos, en cuyo caso la revisión se realiza a nivel de la unidad generadora de efectivo.

Si el valor neto en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo rebasa la cantidad recuperable, se registra una reserva para reflejar el activo a la cantidad recuperable en el balance general. Las pérdidas por deterioro se reconocen en el estado de resultados.

Cantidad recuperable de un activo

La cantidad recuperable de un activo es lo que sea mayor entre su valor en uso y su valor justo menos el costo de enajenación. Al evaluar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones de mercado actuales del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Los flujos de efectivo usados para determinar la cantidad recuperable de activos mineros se basan en el plan de mina para cada mina. El plan de mina se determina con base en las reservas estimadas y económicamente probadas y probables, así como ciertos otros recursos que se evalúan con alta probabilidad de convertirse en reservas. El valor justo menos el costo de enajenación se basa en una estimación de la cantidad que el Grupo podría obtener en una operación de venta ordenada entre participantes de mercado. Tratándose de un activo que no genera flujos entrantes de efectivo predominantemente independientes de aquellos de otros activos o grupos de activos, la cantidad recuperable se determina para la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el activo. Las unidades generadoras de efectivo del Grupo son los grupos identificables más pequeños de activos que generan flujos entrantes de efectivo que son predominantemente independientes de los flujos entrantes de efectivo de otros activos o grupos de activos.

Reversión de deterioro

En cada fecha de informe se evalúa si hay algún indicio de que las pérdidas por deterioro reconocidas previamente quizás ya no existen o disminuyeron. De existir tal indicio, el Grupo estima la cantidad recuperable. Una pérdida por deterioro reconocida previamente se revierte solo si ocurrió un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar la cantidad recuperable del activo desde que se reconoció la pérdida por deterioro. Si ese fuera el caso, el valor contable del activo se aumenta hasta la cantidad recuperable. La cantidad aumentada no puede exceder la cantidad neta en libros que se habría determinado, neto de depreciación, de no haberse reconocido una pérdida por deterioro en ejercicios previos. Dicha reversión de pérdida por deterioro se reconoce en el estado de resultados.

(g) Activos y pasivos financieros

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

- aquellos que se medirán a costo amortizado,
- aquellos que se medirán posteriormente a valor justo a través de OCI, y
- aquellos que se medirán posteriormente a valor justo mediante utilidades o pérdidas.

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

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

El Grupo reclasifica las inversiones de deuda cuando y solo si su modelo de negocios para administrar esos activos cambia.

Las compraventas convencionales de activos financieros se reconocen en la fecha de la operación, es decir, 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 más los costos de la operación directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero, tratándose de un activo financiero que no se mida a valor justo mediante utilidades o pérdidas (FVPL). Los costos de la operación de activos financieros trasladados a FVPL se reconocen como gasto en utilidades o pérdidas.

Los activos financieros que incorporan derivados integrados se consideran con todos sus elementos al determinar si sus flujos de efectivo son únicamente el pago del principal e intereses.

La medición posterior de los instrumentos de deuda depende del modelo de negocios del Grupo para administrar el activo y de las características de flujo de efectivo del activo.

Clasificación

El Grupo clasifica sus activos financieros en una de las siguientes categorías.

Costo amortizado

Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales, en los que dichos flujos de efectivo representan únicamente el pago del principal e intereses, se miden a costo amortizado. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en ingresos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva. Cualquier ganancia o pérdida producto del desreconocimiento se reconoce directamente en utilidad o pérdida y se presenta en otras ganancias/(pérdidas) junto con las ganancias y pérdidas por fluctuación cambiaria. Las pérdidas por deterioro se presentan como 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 mediante 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 valor justo mediante otros ingresos globales (FVOCI). Los movimientos en el valor contable se toman mediante otros ingresos globales, excepto el reconocimiento de las ganancias o pérdidas por deterioro, el ingreso por intereses y las ganancias y pérdidas por fluctuaciones cambiarias, que se reconocen en pérdida o utilidad. Cuando el activo financiero se desreconoce, la ganancia

o pérdida acumulativa reconocida previamente mediante otros ingresos globales se reclasifica de capital a utilidades o a pérdidas y se reconoce en otras ganancias/(pérdidas). Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en ingresos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas cambiarias se presentan en otras ganancias/(pérdidas) y los gastos por deterioro se presentan como una partida separada en el estado de resultados. A los días 31 de diciembre de 2021 y 2020, no hubo dichos instrumentos.

Valores accionarios designados a valor justo a través de otros ingresos globales

Tras el reconocimiento inicial, el Grupo puede optar por clasificar irrevocablemente sus inversiones de capital como valores accionarios designados a valor justo mediante otros ingresos globales cuando cumplan con la definición de capital conforme a la NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación, y si no se mantienen para operaciones de trading. La clasificación se determina con base en cada instrumento.

Las ganancias y pérdidas sobre estos activos financieros nunca se reciclan a utilidades o pérdidas. Los dividendos se reconocen como otros ingresos en el estado de resultados cuando se ha establecido el derecho de pago, salvo si el Grupo se beneficia de dichos ingresos como una recuperación de parte del costo del activo financiero, en cuyo caso, dichas ganancias se registran en OCI. Los valores accionarios designados a valor justo mediante OCI no están sujetos a una evaluación de deterioro.

El Grupo eligió clasificar irrevocablemente sus inversiones en acciones que cotizan en bolsa en esta categoría.

Valor justo a través de utilidades o pérdidas

Los activos que no cumplen con los criterios para costo amortizado o FVOCI se miden a valor justo a través de utilidades o pérdidas (FVPL). Una ganancia o pérdida sobre una inversión de deuda que se mide posteriormente a FVPL se reconoce en utilidades o pérdidas y se presenta neta dentro de otras ganancias/(pérdidas) en el período en el que ocurre.

Los cambios en el valor justo de los activos financieros a FVPL se reconocen en otras ganancias/(pérdidas) en el estado de resultados, según corresponda.

Las cuentas por cobrar a clientes y los instrumentos financieros derivados del Grupo, incluyendo el contrato de Silverstream, se clasifican a valor justo a través de utilidades o pérdidas.

Desreconocimiento de activos financieros

Los activos financieros se desreconocen cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de los activos financieros han vencido o se han transferido y el Grupo ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad.

Deterioro de activos financieros

El Grupo evalúa a futuro las pérdidas de crédito esperadas en relación con sus instrumentos de deuda trasladados a costo amortizado y FVOCI. La metodología de deterioro aplicada depende de si el riesgo crediticio se ha incrementado sustancialmente.

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

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

Al reconocerlos inicialmente, los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros a valor justo a través de utilidades o pérdidas, préstamos y desembolsos y pagos varios, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura efectiva, según corresponda.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a valor justo y, en el caso de los préstamos y desembolsos y pagos varios, neto de los costos de operación directamente atribuibles.

Los pasivos financieros del Grupo incluyen las cuentas por cobrar a clientes, así como otros pagos varios y préstamos y desembolsos.

Clasificación

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

Después del reconocimiento inicial, los préstamos y desembolsos que devengan intereses posteriormente se miden a costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva (TIE). Las ganancias y pérdidas se reconocen en utilidad o pérdida cuando los pasivos se desreconocen y también a través del proceso de amortización mediante TIE.

El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima sobre la adquisición y las comisiones o costos que forman parte integral de la TIE. La amortización mediante el método de TIE se incluye como costos de financiamiento en el estado de resultados.

Desreconocimiento de pasivos financieros

Un pasivo financiero se desreconoce cuando la obligación que se 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 los respectivos valores contables se reconoce en el estado de resultados.

(h) Inventarios

Los inventarios de bienes terminados, trabajos en proceso y reservas minerales se miden como costo o como valor neto realizable, lo que resulte más bajo. El costo se determina utilizando el método de costo promedio ponderado basado en el costo de producción que excluye costos de desembolso.

Para este fin, los costos de producción incluyen:

- gastos de personal, que incluyen el reparto de utilidades a empleados,
- materiales y gastos de contratistas que son directamente atribuibles a la extracción y procesamiento de minerales,
- la depreciación de la propiedad, planta y equipo utilizados en la extracción y procesamiento de minerales; y
- gastos generales de producción relacionados (con base en la capacidad operativa normal).

El inventario de trabajos en proceso comprende los minerales en los patios de lixiviación, ya que se requiere de procesamiento para extraer beneficio del mineral. La recuperación de oro se logra mediante lixiviación. Este proceso puede tomar meses en lograr la recuperación esperada del metal y depende principalmente de la continuidad de la lixiviación. Cuando el mineral en los patios 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 los patios de lixiviación afectadas se clasifica como no corriente.

Los materiales operativos y las refacciones se valúan al costo o a valor realizable neto, lo que resulte más bajo. Una provisión para inventarios obsoletos y de movimiento lento se determina mediante referencia a existencias específicas. La administración lleva a cabo una revisión cada cierto tiempo para determinar el alcance de dicha provisión.

El valor realizable neto es el precio de venta estimado en el curso ordinario de operaciones, menos cualesquiera costos adicionales en los que se espera incurrir hasta la terminación y enajenación.

(i) Efectivo y equivalentes de efectivo

Para fines del balance general, el efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en bancos, efectivo en caja y depósitos a corto plazo en bancos que se convierten fácilmente en cantidades conocidas de efectivo y que están sujetos a riesgos de cambio de valor insignificantes. Los depósitos a corto plazo devengan intereses a las tasas de depósito a corto plazo respectivas entre un día y tres meses. Para efectos del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo, conforme a la definición anterior, se muestran netos de sobregiros bancarios pendientes.

(j) Provisiones

Costo de cierre de mina

Se crea una reserva para el cierre de minas por los costos futuros estimados de cierre y restablecimiento, y para los costos de rehabilitación ambiental (que incluyen el desmantelamiento y demolición de infraestructura, la eliminación de materiales residuales y el saneamiento de áreas perturbadas) con base en un plan de cierre de mina, en el período contable en el que tenga lugar la perturbación ambiental relacionada. La reserva se descuenta y la reversión del descuento se incluye en los costos financieros. Al momento de crear la reserva, 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 mina y el activo relacionado reconocido originalmente. En el caso de minas maduras, si los activos mineros revisados, netos de la reserva para el costo de cierre de la mina, exceden el valor recuperable, la proporción correspondiente al aumento se carga directamente como gasto. Tratándose de 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. Estuvo disponible para todos los empleados en México hasta que se cerró a nuevos participantes el día 1 de julio de 2007. El plan está denominado en pesos mexicanos. Para los participantes hasta el 30 de junio de 2007, las prestaciones se congelaron a dicha fecha y se indizaron al Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) mexicano, su referencia.

El valor presente de las obligaciones de prestaciones definidas conforme al plan se calcula utilizando el método actuarial de crédito unitario proyectado. La determinación corre a cargo de un despacho actuarial independiente que la realiza a la fecha de cada balance general correspondiente al cierre del ejercicio. La tasa de descuento es la tasa de rendimiento de los bonos cuya fecha de vencimiento se aproxime al plazo de las obligaciones del Grupo y que estén denominados en la misma moneda en la que se espera que se paguen las prestaciones. Las ganancias o pérdidas actuariales se reconocen en OCI y quedan excluidas de manera permanente de las utilidades o pérdidas.

Los costos de servicios anteriores se reconocen cuando la reforma o restricción al plan tiene lugar y cuando la entidad reconoce los costos de reestructuración o prestaciones de terminación relacionados.

El activo o pasivo de prestaciones definidas comprende el valor presente de la obligación de prestaciones definidas, menos el valor justo de los activos del plan desde los cuales las obligaciones vayan a liquidarse directamente. El valor de cualquier activo se limita al valor presente de cualesquiera prestaciones económicas disponibles en forma de reembolsos del plan o de reducciones en las aportaciones futuras al plan.

El costo neto de intereses se reconoce en el costo de financiamiento, mientras que el rendimiento de los activos del plan (exceptuando las cantidades reflejadas en el costo de intereses netos) se reconoce en OCI y queda excluido permanentemente de utilidades o pérdidas.

Plan de pensiones de aportación definida

Un plan de aportaciones definidas es un plan de prestaciones posterior al empleo conforme al cual el Grupo realiza aportaciones fijas en una entidad separada y no está obligado ni legal ni tácitamente a aportar cantidades adicionales. Las obligaciones por aportaciones a planes de pensión de aportaciones definidas se reconocen como un gasto por prestaciones a empleados en las utilidades o pérdidas cuando llegan a su vencimiento. Las aportaciones se basan en el salario del empleado.

Este plan inició el día 1 de julio de 2007 y todos los empleados pueden unirse a este esquema de manera voluntaria.

Prima de antigüedad por separación voluntaria

Este plan no fondeado consiste en un pago adicional sobre la prima de antigüedad legal equivalente a aproximadamente 12 días de salario por año para los trabajadores sindicalizados con más de 15 años de antigüedad. Los empleados de confianza con más de 15 años de antigüedad tienen derecho a un pago equivalente a 12 días por cada año de antigüedad. En ambos casos, el pago se basa en el salario mínimo legal vigente.

El costo de la prestación de prima de antigüedad por separación voluntaria se calcula utilizando el método actuarial de crédito unitario proyectado y lo elabora un despacho actuarial independiente a la fecha de cada balance general correspondiente al cierre del ejercicio. Las ganancias o pérdidas actuariales se reconocen como ingresos o gastos en el período en el que tienen lugar.

Otras

Las prestaciones por fallecimiento y discapacidad se cubren mediante pólizas de seguro.

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

(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 fiscal, limitado a tres meses de salario o al promedio de las utilidades pagadas en los últimos tres años.

El PTU se contabiliza como prestaciones a empleados y se calcula con base en los servicios prestados por los empleados durante el año, considerando sus salarios más recientes. El pasivo se reconoce a medida que se devenga y se carga al estado de resultados. El PTU pagado en cada ejercicio fiscal 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 el 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.

Los activos y pasivos que surgen de un arrendamiento inicialmente se miden a valor presente. Los pasivos de arrendamiento incluyen el valor presente neto de los siguientes pagos de arrendamiento:

- pagos fijos (incluyendo pagos fijos en sustancia), menos cualesquiera incentivos de arrendamiento por cobrar al arrendador que se basen en un índice o tasa;
- cantidades que se espera que el arrendatario pague según garantías de valor residual;
- el precio de ejercicio de una opción de compra, si el término de arrendamiento refleja que el arrendatario ejerza esa opción; y
- pagos de sanciones por terminación de arrendamiento, si el término del arrendamiento refleja que el arrendatario ejerza esa opción.

Los pagos de arrendamiento se descuentan utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento. Si esa tasa no puede determinarse, se usa la tasa incremental de endeudamiento del arrendatario, que es la tasa que el arrendatario tendría que pagar 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 de comienzo, menos cualesquiera incentivos de arrendamiento recibidos;
- cualesquiera costos directos iniciales; y
- los costos de restauración.

Cada pago de arrendamiento se distribuye entre el pasivo y el costo de financiamiento. El costo de financiamiento se carga a utilidades o pérdidas a lo largo del 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 con base en un índice o tasa empiezan a tener efecto, el pasivo de arrendamiento se revalúa y ajusta contra el activo de derecho de uso.

Los pagos 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 en la fundidora o refinería del cliente convenido con el comprador, en cuyo punto el comprador controla los bienes. El inventario en tránsito a la fundición o refinería no representa una proporción significativa de las ventas totales al final del período de reporte dada la distancia a las unidades mineras.

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

Dada la exposición al precio de los productos básicos, estas cuentas por cobrar a clientes con precios provisionales no pasarán la prueba de características de flujo de efectivo contempladas en la NIIF 9 y deberán medirse a valor justo a través de utilidades o pérdidas desde el reconocimiento inicial y hasta la fecha de liquidación. Estos cambios posteriores en el valor justo se reconocen en los ingresos, pero separadamente de los ingresos por contratos con clientes.

Los 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 incurridos no se cargan al estado de resultados hasta que haya probabilidad suficiente de existencia de minerales económicamente recuperables y se haya realizado un estudio de viabilidad para el proyecto específico; a partir de ese momento, los gastos adicionales se capitalizan como costos de exploración en el balance general en el rubro Propiedad, planta y equipo.

(p) Gastos de venta

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

El Grupo también reconoce en gastos de venta una regalía de prima por descubrimiento equivalente al 1% del valor del mineral extraído y vendido durante el ejercicio de ciertos títulos mineros otorgados por el Servicio Geológico Mexicano (SGM) en la mina San Julián. La prima se liquida al SGM de manera trimestral.

(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 que se emplean para calcular la cantidad son aquellas promulgadas o sustantivamente promulgadas a la fecha de informe en el país donde opera el Grupo.

Impuesto sobre la renta diferido

El impuesto sobre la renta diferido se 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 diferidos se reconocen para 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 deducibles asociadas a las inversiones en subsidiarias, empresas asociadas y participaciones en asociaciones en participación, en las que es posible controlar el momento en 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 activo de impuesto sobre la renta diferido, relacionado con las diferencias temporales deducibles, se derive del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una operación que no sea una combinación de operaciones y, al momento de la operación, no afecte la utilidad contable o la utilidad o pérdida gravable; y

respecto a las diferencias temporales deducibles relacionadas con inversiones en subsidiarias, empresas asociadas y participaciones en asociaciones en participación, los activos de impuesto sobre la renta diferidos se reconocen únicamente en la medida en que sea probable que las diferencias temporales vayan a revertirse en el futuro previsible y que se disponga de utilidad gravable 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 todo o parte del activo de impuesto sobre la renta diferido 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 se recupere el activo del impuesto diferido.

Los activos y pasivos de impuesto sobre la renta diferidos se miden a las tasas de impuesto que se espera se aplicarán al ejercicio en que el activo sea realizado o el pasivo sea liquidado con base en las tasas impositivas (y leyes fiscales) que se hayan promulgado o promulgado sustantivamente a la fecha del balance general.

El impuesto sobre la renta diferido relativo a partidas reconocidas directamente en otros ingresos globales se reconoce en capital y no en el estado de resultados.

Los activos de impuesto sobre la renta diferidos y los pasivos de impuesto sobre la renta diferidos se compensan si existe un derecho legalmente ejecutable de compensar activos vigentes contra pasivos de impuesto sobre la renta vigentes y los impuestos sobre la renta diferidos se relacionan con la misma persona moral gravable y la misma autoridad impositiva.

Derechos mineros

El derecho especial sobre minería se considera un impuesto sobre la renta conforme a las NIIF y establece que los propietarios de títulos y concesiones mineros están sujetos al pago de un derecho minero anual del 7.5% de las utilidades derivadas de las actividades de extracción (véase la Nota 10 (e)). El Grupo reconoce los activos y pasivos fiscales diferidos sobre diferencias temporales que surjan en la determinación del derecho especial sobre minería (véase la Nota 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 tributaria, 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 tributaria 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 que se derivan de las variaciones en los tipos de cambio y precios de productos básicos y que repercuten en sus operaciones financieras y de negocios. Las coberturas se diseñan para proteger el valor de la producción esperada contra las condiciones de mercado dinámicas.

Dichos instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente a su valor justo en la fecha en que se celebra un contrato de derivados y posteriormente se vuelven a medir a su valor justo. Los derivados se registran como activos cuando el valor justo es positivo y como pasivos cuando el valor justo es negativo. El valor justo total de un derivado se clasifica como activo o pasivo no circulante si el vencimiento restante de la partida es a más de 12 meses.

Cualesquiera ganancias o pérdidas que resulten de cambios en el valor justo de los derivados durante el ejercicio que no califiquen para contabilidad de cobertura se llevan directamente al estado de resultados como ingreso de financiamiento o gasto de financiamiento, respectivamente.

Los derivados se valúan utilizando 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 designen y califiquen como coberturas de flujo de efectivo, la parte efectiva de cambios en el valor justo de instrumentos derivados se registra en otros ingresos globales y se transfiere al estado de resultados cuando la operación cubierta afecte la utilidad o pérdida, como cuando tiene lugar una venta o compra prevista. Las ganancias o pérdidas relacionadas con la cobertura del riesgo cambiario se incluyen en la partida de línea en la cual se reflejen los costos cubiertos. Cuando la partida cubierta es el costo de un activo o pasivo no financiero, las cantidades reconocidas en otros ingresos globales se transfieren a la cantidad registrada inicial del activo o pasivo no financiero. Lo anterior no es un ajuste de reclasificación y no se reconocerá en OCI para el período. La parte ineffectiva de los cambios en el valor justo de las coberturas de flujo de efectivo se reconoce directamente como costos financieros en el estado de resultados del 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 que se reconozca 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 prevista tenga lugar, cuando se reconozca en el estado de resultados. Cuando ya no se espere que tenga lugar una operación prevista, la ganancia o pérdida acumulativa que fue reportada en otros ingresos globales se transfiere inmediatamente al estado de resultados.

Al cubrir con opciones, el Grupo designa únicamente el movimiento de valor intrínseco de la opción de cobertura dentro de la relación de cobertura. El valor en el tiempo de los contratos de opciones, por lo tanto, se excluye de la designación de la cobertura. En dichos casos, los cambios en el valor en el tiempo de las opciones se reconocen inicialmente en OCI como costo de cobertura. Cuando la partida cubierta se relaciona con una operación, las cantidades reconocidas inicialmente en OCI relacionadas con el cambio en el tiempo en el valor de las opciones se reclasifican en utilidades o pérdidas o como ajuste base a activos o pasivos no financieros al vencimiento de la partida cubierta, o, en el caso de una partida cubierta que se realiza con el paso del tiempo, las cantidades reconocidas inicialmente en OCI se amortizan a utilidad o pérdida de manera sistemática y racionalmente durante la vida de la partida cubierta.

Cuando la cobertura se realiza con contratos forward, el elemento forward se incluye en la designación del instrumento financiero. Por lo tanto, no existe un costo de cobertura relacionado con los contratos forward.

(s) Costos de desembolso

Los costos de desembolso directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo que necesariamente requiere 12 o más meses para estar listo para su uso o venta pretendidos (un activo que califica) se capitalizan como parte del costo del activo respectivo. Los costos de desembolso constan de los intereses y otros costos que asume una entidad en relación con el desembolso de los fondos.

Cuando los fondos se desembolsan específicamente para financiar un proyecto, la cantidad capitalizada representa los costos de endeudamiento reales asumidos. Cuando los fondos se desembolsen específicamente para financiar un proyecto, la cantidad capitalizada representa los costos de desembolso reales asumidos. Cuando los fondos excedentes estén disponibles por un plazo corto de fondos desembolsados específicamente para financiar un proyecto, los ingresos generados de la inversión temporal de dichas cantidades también se capitalizan y deducen del costo de desembolso capitalizado total. Cuando los fondos utilizados para financiar un proyecto formen parte de los desembolsos generales, la cantidad capitalizada se calcula utilizando un promedio ponderado de tasas aplicables a los desembolsos generales relevantes del Grupo durante el 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 los instrumentos financieros a valor justo en cada fecha del balance general. El valor justo de los instrumentos financieros medidos a costo amortizado se revela en las notas 29 y 30.

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

en el mercado principal del activo o pasivo, o

de no haber un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo.

El mercado principal o más ventajoso debe ser accesible para el Grupo.

El valor justo de un activo o pasivo se mide usando los supuestos que los participantes del mercado utilizarían al establecer el precio del activo o pasivo, suponiendo que los participantes del mercado actúan de acuerdo con sus mejores intereses económicos.

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 utilizaría el activo en su uso máximo y mejor uso.

El Grupo utiliza técnicas de valuación adecuadas para 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, descrita a continuación, con base en el insumo de nivel más bajo 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 insumo de nivel más bajo 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 jerarquía reevaluando la clasificación (con base en el insumo de nivel más bajo que sea significativo para la medición de valor justo en su totalidad) 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 2021, el Grupo se compone de siete segmentos operativos reportables de la siguiente manera:

La mina Fresnillo, ubicada en el estado de Zacatecas, una mina de plata subterránea;

la mina Saucito, ubicada en el estado de Zacatecas, una mina de plata subterránea;

la mina Ciénega, ubicada en el estado de Durango, una mina de oro subterránea;

la mina Herradura, ubicada en el estado de Sonora, una mina de oro superficial;

la mina Noche Buena, ubicada en el estado de Sonora, una mina de oro superficial; y

la mina San Julián, ubicada en la frontera entre los estados de Chihuahua y Durango, una mina de plata y oro subterránea.

La administración revisa el desempeño operativo y los resultados financieros de cada una de estas minas. 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 del 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 las utilidades brutas que se consideran fuera del control de la administración operativa de las minas. En la tabla siguiente se proporciona una conciliación de la utilidad de cada segmento con la utilidad bruta de acuerdo con el estado de resultados consolidado. Los 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 2021 y 2020, 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 2021 y 2020, respectivamente. Los ingresos para el ejercicio terminado los días 31 de diciembre de 2021 y 2020 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 2021									
Miles de US\$	Fresnillo	Herradura	Ciénega	Saucito	Noche Buena	San Julián	Otros ⁴	Ajustes y eliminaciones	Total
Ingresos:									
Terceros ¹	493,582	769,896	215,623	547,294	168,849	509,247		(1,396)	2,703,095
Intersegmentos							147,727	(147,727)	-
Ingresos por segmentos	493,582	769,896	215,623	547,294	168,849	509,247	147,727	(149,123)	2,703,095
Utilidad por Segmentos²	224,558	285,354	106,498	321,349	77,158	322,734	144,006	(4,800)	1,476,857
Ganancias de cobertura de divisas									(3,827)
Depreciación y amortización ³									(528,206)
Reparto de utilidades a empleados									(15,553)
Utilidad bruta de acuerdo con el estado de resultados									936,925
Gasto de capital ⁴	108,335	54,371	45,392	101,160	381	40,922	241,491	-	592,052

1 Los ingresos de terceros totales incluyen cargos de tratamiento y refinación que ascienden a US\$143.5 millones. Los ajustes y eliminaciones corresponden a las ganancias de cobertura (Nota 4).

2 La utilidad por segmentos excepto las ganancias de cobertura de divisas, la depreciación y amortización, y el reparto de utilidades a empleados. La utilidad por segmento de Fresnillo y Saucito considera las ventas y el costo correspondiente del mineral de desarrollo proveniente del Proyecto Juancipio.

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 patios de lixiviación y compra del equipo minero, y excluyendo adiciones relacionadas con cambios en la reserva de cierre de mina. Las adiciones significativas incluyen la construcción de la planta de lixiviación en Fresnillo y las instalaciones del proyecto de desarrollo de Juancipio (incluido en otros).

4 Los 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 Juancipio a Fresnillo; los gastos de capital corresponden principalmente a Minera Juancipio, S.A. de C.V. y Minera Bermejil, S. de R.L. de C.V.

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2020									
Miles de US\$	Fresnillo	Herradura	Ciénega	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 de divisas, la depreciación y amortización, y el reparto de utilidades a empleados.

3 Incluye la depreciación y la amortización incluidas en el 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 patios de lixiviación y compra del equipo minero, y excluyendo adiciones relacionadas con cambios en la reserva de cierre de mina. Las adiciones significativas incluyen la construcción de la planta de lixiviación en Fresnillo y las instalaciones del proyecto de desarrollo de Juancipio (incluido en otros).

5 Los otros ingresos intersegmentos corresponden a servicios de arrendamiento que proporciona Minera Bermejil, S.A. de C.V. y ventas incidentales de mena del proyecto de desarrollo Juancipio a Fresnillo; los gastos de capital corresponden principalmente a Minera Juancipio, 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	
	2021 Miles de US\$	2020 Miles de US\$
Ingresos de contratos con clientes	2,705,720	2,425,098
Ingresos de otras fuentes		
Ajuste de precios provisional sobre productos vendidos	(1,274)	2,594
Ganancia /(pérdida) de cobertura sobre ventas	(1,351)	2,363
	2,703,095	2,430,055

(b) Ingresos por producto vendido

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre	
	2021 Miles de US\$	2020 Miles de US\$
Concentrados de plomo (que contienen plata, oro, plomo y derivados)	1,157,623	989,072
Doré y escorias (que contienen oro, plata y derivados)	806,289	800,326
Concentrados de zinc (que contienen zinc, plata y derivados)	346,892	236,758
Precipitados (que contienen oro y plata)	259,835	275,367
Carbón activado (que contiene oro, plata y derivados)	132,456	128,532
	2,703,095	2,430,055

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 refinados, los ingresos facturados se derivan del valor del contenido de metal ajustado por cargos de tratamiento y refinación en los que incurre el complejo metalúrgico del cliente. El valor del contenido de metal de los productos vendidos, antes de los cargos de tratamiento y refinación, es el siguiente:

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre	
	2021 Miles de US\$	2020 Miles de US\$
Plata	1,163,879	970,532
Oro	1,305,277	1,328,000
Zinc	259,987	204,733
Plomo	117,448	107,272
Valor del contenido de metal en los productos vendidos	2,846,591	2,610,537
Ajuste por cargos de tratamiento y refinación	(143,496)	(180,482)
Ingresos totales ¹	2,703,095	2,430,055

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\$1.2 millones (2020: ganancia de US\$2.6 millones) y pérdida de cobertura de US\$1.3 millones (2020: ganancia de US\$2.3 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 educación de los cargos de tratamiento y refinación, fueron:

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre	
	2021 US\$ por onza	2020 US\$ por onza
Oro ²	1,794.96	1,792.44
Plata ²	24.87	21.28

² Para fines del 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	
	2021 Miles de US\$	2020 Miles de US\$
Depreciación y amortización (Nota 12)	528,206	505,377
Contratistas	403,568	357,278
Energía	233,667	189,239
Materiales operativos	221,773	203,217
Mantenimiento y reparaciones	199,264	175,087
Gastos de personal (Nota 7)	135,758	116,103
Derechos y aportaciones de concesiones mineras	20,266	20,409
Vigilancia	9,832	7,028
Seguros	9,628	7,141
Fletes	8,433	8,037
Otros	28,284	18,213
Costo de producción	1,798,679	1,607,129
Costos de producción no absorbidos ¹	956	19,403
Ganancia de cobertura de divisas	(3,827)	(4,145)
Cambio en trabajo en curso y bienes terminados (inventarios de mineral)	(29,638)	(71,698)
	1,766,170	1,550,689

¹ Corresponde a los costos de producción en los que se incurrió en Minera San Julián a raíz del cierre de una planta (2020: Minera Penmont como resultado del impacto operativo relacionado con la epidemia de COVID-19; consultar la 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.

6. Gastos de exploración

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre	
	2021 Miles de US\$	2020 Miles de US\$
Contratistas	89,005	71,279
Derechos y contribuciones de concesiones mineras	21,494	21,099
Servicios administrativos	4,614	6,052
Gastos de personal (Nota 7)	6,425	2,753
Ensayos	1,651	1,299
Rentas	468	457
Otras	6,634	4,389
	130,291	107,328

Se incurrió en estos gastos de exploración principalmente en las minas en operación ubicadas en México; los proyectos de Juanicipio, Guanajuato, Orisyvo y Centauro Profundo; y en los prospectos México Nuevo y Mirador de Cristo. Además, se incurrió en gastos de exploración por US\$14.5 millones (2020: US\$10.4 millones) durante el ejercicio en proyectos ubicados en Perú y Chile.

En la tabla siguiente se indican los 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	
	2021 Miles de US\$	2020 Miles de US\$
Pasivos relacionados con actividades de exploración	348	666

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	
	2021 Miles de US\$	2020 Miles de US\$
Flujos salientes de efectivo operativo relacionados con actividades de exploración	130,915	106,768

7. Gastos de personal

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre	
	2021 Miles de US\$	2020 Miles de US\$
Salarios y sueldos	66,488	54,202
Aportaciones obligatorias de seguridad social y vivienda	23,771	20,441
Reparto de utilidades a empleados	16,662	19,275
Otras prestaciones	18,679	13,233
Bonos	14,906	12,770
Seguridad social	5,777	3,084
Prestaciones posteriores al empleo	4,300	5,944
Vacaciones y bono vacacional	3,262	3,420
Capacitación	2,867	3,080
Aportaciones legales	2,130	2,101
Otros	4,028	4,070
	162,870	141,620

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

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre	
	2021 Miles de US\$	2020 Miles de US\$
Costo de ventas (Nota 5)	135,758	116,103
Gastos administrativos	20,687	22,764
Gastos de exploración (Nota 6)	6,425	2,753
	162,870	141,620

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

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre	
	2021 N.º	2020 N.º
Minería	2,883	2,222
Planta	1,032	926
Exploración	432	403
Mantenimiento	1,259	1,255
Administración y otros	1,062	1,010
Total	6,668	5,816

8. Otros ingresos y gastos operativos

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre	
	2021 Miles de US\$	2020 Miles de US\$
Otros ingresos:		
Recuperación de seguros	-	2,738
Ganancia sobre la venta de propiedad, planta y equipo y otros activos	5,026	-
Rentas	1,802	1,278
Otros	5,086	5,981
	11,914	9,997

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre	
	2021 Miles de US\$	2020 Miles de US\$
Otros gastos:		
Pérdida sobre venta de propiedad, planta y equipo	-	700
Pérdida sobre robo de inventario	143	1,477
Mantenimiento ¹	3,663	3,692
Donaciones	538	387
Actividades ambientales ²	4,813	768
Costo de rehabilitación de Saucito por inundación de mina	4,803	-
Costo de solicitudes de indemnización	1,422	1,085
Otros	7,864	6,730
	23,246	14,839

¹ Costos relacionados con la rehabilitación de las instalaciones de Compañía Minera las Torres, S.A. de C.V. (mina cerrada).

² Durante el 2021 las actividades principales estuvieron relacionadas con la evaluación de la mejoría de las presas de jales de Fresnillo y Ciénega (202: actividades de remediación en la mina Ciénega)

9. Ingresos y costos financieros

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre

	2021	2020
	Miles de US\$	Miles de US\$
Ingresos financieros:		
Intereses sobre depósitos e inversiones a corto plazo	5,167	4,606
Intereses sobre impuestos por cobrar	3,637	7,642
Movimiento de valor justo en derivados	-	1
Otros	70	-
	8,874	12,249

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre

	2021	2020
	Miles de US\$	Miles de US\$
Costos financieros:		
Intereses sobre préstamos que devengan intereses	48,888	43,542
Prima pagada por redención anticipada de bonos (Nota 19)	-	60,835
Intereses sobre enmienda fiscal (Nota 10)	-	24,890
Intereses sobre pasivos de arrendamiento	504	644
Reversión del descuento sobre reservas	11,522	10,755
Otros	836	653
	61,750	141,319

10. Gasto de impuesto sobre la renta

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

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre	
	2021	2020
	Miles de US\$	Miles de US\$
Estado de resultados consolidado:		
Impuesto sobre la renta empresarial		
Actual:		
Cargo de impuesto sobre la renta	268,945	208,370
Cantidades proporcionadas de manera insuficiente en ejercicios anteriores	7,696	(67)
	276,641	208,303
Diferido:		
Inicio y reversión de diferencias temporales	(120,043)	(88,954)
Efectos de revaluación del contrato de Silverstream	(125)	21,288
	(120,168)	(67,666)
Impuesto sobre la renta empresarial	156,473	140,637
Derecho especial sobre minería		
Actual:		
Cargo por derecho especial sobre minería (Nota 10e)	53,147	24,739
Cantidades proporcionadas de manera insuficiente en ejercicios anteriores	363	6,602
	53,510	31,341
Diferido:		
Inicio y reversión de diferencias temporales	(36,947)	3,696
Derecho especial sobre minería	16,563	35,037
Gasto de impuesto sobre la renta reportado en el estado de resultados	173,036	175,674

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre	
	2021	2020
	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	743	1,953
Cambios en el valor justo de coberturas de flujo de efectivo	298	(91)
Cambios en el valor justo del costo de coberturas	1,619	(3,320)
Cambios en el valor justo de inversiones de capital a FVOCI	14,415	(26,866)
Pérdidas de nueva medición sobre planes de prestaciones definidas	(908)	(23)
Impuesto sobre la renta reportado en otros ingresos globales	16,167	(28,347)

(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

	2021 Miles de US\$	2020 Miles de US\$
Utilidad contable antes de impuesto sobre la renta	611,533	551,253
Impuesto a la tasa del impuesto sobre la renta empresarial de ley del Grupo del 30.0%	183,460	165,376
Gastos no deducibles para fines fiscales	3,442	2,921
Elevación inflacionaria de la base fiscal de activos y pasivos	(49,389)	(22,972)
Impuesto sobre la renta vigente proporcionado (en exceso)/de manera insuficiente en ejercicios previos	1,569	44
Efecto del tipo de cambio sobre el valor fiscal de activos y pasivos ¹	32,078	55,110
Efectos del tipo de cambio no gravables/no deducibles	1,892	(16,923)
Elevación inflacionaria de pérdidas fiscales	(4,165)	(1,170)
Incremento de la inflación en reembolsos fiscales	(1,732)	(2,077)
Incentivo para zona fronteriza norte	(10,077)	(35,810)
Activo de impuesto diferido no reconocido	6,465	4,916
Derecho especial sobre minería gravable/(deducible) para impuesto sobre la renta empresarial	(4,969)	(10,488)
Otros	(2,101)	1,710
Impuesto sobre la renta empresarial a la tasa de impuesto efectiva del 25.5% (2020: 25.5%)	156,473	140,637
Derecho especial sobre minería	16,563	35,037
Impuesto a la tasa de impuesto sobre la renta efectiva del 28.2% (2020: 31.9%)	173,036	175,674

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

Las partidas más significativas que reducen el efecto de la tasa impositiva efectiva son los efectos de la inflación, el tipo de cambio y el incentivo para la 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 del impuesto sobre la renta diferido:

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre

	2021 Miles de US\$	2020 Miles de US\$
Pasivo neto de apertura	(174,919)	(210,577)
Crédito en el estado de resultados que surge en el impuesto sobre la renta empresarial	120,168	67,666
Crédito/(cargo) del estado de resultados que surge del derecho especial sobre minería	36,947	(3,696)
Diferencia cambiaria	192	35
Cargo neto relacionado con partidas cargadas directamente a otros ingresos globales	16,167	(28,347)
Pasivo neto al cierre	(1,445)	(174,919)

Las cantidades de activos y pasivos de impuestos sobre la renta diferidos a los días 31 de diciembre de 2021 y 2020, considerando la naturaleza de las diferencias temporales, son las siguientes:

	Balance general consolidado		Estado de resultados consolidado:	
	2021 Miles de US\$	2020 Miles de US\$	2021 Miles de US\$	2020 Miles de US\$
Cuentas por cobrar de partes relacionadas	(153,702)	(266,986)	(113,284)	65,505
Otras cuentas por cobrar	(3,247)	(3,292)	(45)	(1,083)
Inventarios	97,170	231,584	134,414	(46,572)
Pagos anticipados	(2,872)	(1,833)	1,039	792
Instrumentos financieros derivados, incluyendo el contrato de Silverstream	(153,111)	(170,122)	(14,352)	10,422
Propiedad, planta y equipo derivados de impuesto sobre la renta empresarial	(50,155)	(116,051)	(65,896)	(63,066)
Gastos de exploración y pasivos operativos	110,989	61,099	(49,890)	5,176
Otras cuentas por pagar y reservas	78,092	73,706	(4,386)	(4,390)
Pérdidas trasladadas a ejercicio nuevo	90,439	75,043	(15,396)	(22,041)
Prestaciones posteriores a empleo	1,034	1,904	(38)	(225)
Reparto de utilidades deducible	4,937	6,453	1,516	(3,455)
Derecho especial sobre minería deducible para fines de impuesto sobre la renta empresarial	23,692	21,655	(2,037)	(3,578)
Inversiones de capital a FVOCI	(20,554)	(35,944)	(975)	(157)
Otros	(9,309)	(341)	9,161	(4,994)
Pasivo de impuesto diferido neto relacionado con impuesto sobre la renta empresarial	13,403	(123,125)		
Crédito fiscal diferido relacionado con impuesto sobre la renta empresarial		-	(120,169)	(67,666)
Cuentas por cobrar de partes relacionadas derivadas del derecho especial sobre minería	(38,150)	(28,781)	9,368	6,263
Inventarios derivados del derecho especial sobre minería	21,332	16,896	(4,436)	187
Propiedad, planta y equipo derivados del derecho especial sobre minería	(19,298)	(39,913)	(20,615)	(2,750)
Otros	21,268	4	(21,264)	(4)
Pasivo fiscal diferido neto	(1,445)	(174,919)		
Crédito fiscal diferido			(157,116)	(63,970)
Reflejado en el estado de posición financiera de la siguiente manera:				
Activos fiscales diferidos	67,300	120,676		
Pasivos fiscales diferidos-operaciones continuas	(68,745)	(295,595)		
Pasivo fiscal diferido neto	(1,445)	(174,919)		

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

Con base en el pronóstico interno de la administración, se ha reconocido un activo fiscal diferido con respecto a pérdidas fiscales que asciende a US\$306.1 millones (2020: US\$248.4 millones). Si no se utilizan, US\$30.6 millones (2020: US\$12.7 millones) vencerán dentro de los siguientes cinco años y US\$275.5 millones (2020: US\$235.7 millones) vencerán en un lapso entre seis y diez años. Un activo fiscal diferido a nivel de entidad por US\$31.2 millones está cubierto con una posición de pasivos por impuestos diferidos; los US\$43.3 millones restantes corresponden a Fresnillo plc, que mantuvo una posición neta de activos por impuestos diferidos. El Grupo ha realizado una planeación fiscal viable que permitirá aplicar las pérdidas fiscales antes de venzan.

El Grupo tiene pérdidas fiscales adicionales y otros atributos similares trasladados a ejercicio nuevo por US\$72.6 millones (2020: US\$64.6 millones) sobre los cuales no se ha reconocido ningún impuesto diferido debido a que no se tiene certeza suficiente respecto a si se dispondrá de utilidades gravables futuras adecuadas. Con base en la legislación fiscal aplicable, las pérdidas fiscales no están sujetas a vencimiento.

(d) Pasivo diferido no reconocido sobre inversiones en subsidiarias

El Grupo no ha reconocido todo el pasivo fiscal diferido con respecto a reservas distribuibles de sus subsidiarias, debido a que las controla y únicamente se espera que parte de las diferencias temporales se revertan en el futuro previsible. Las diferencias temporales para las cuales no se ha reconocido un pasivo fiscal diferido ascienden a US\$1,056 millones (2020: US\$1,797 millones).

(e) Impuesto sobre la Renta (“ISR”) y derecho especial sobre minería (“DEM”)

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 son aplicables desde el 1 de enero de 2019 y continuarán en vigor hasta el 31 de diciembre de 2020. El 30 de diciembre de 2020 se publicó en el *Diario Oficial de la Federación* una prórroga del decreto que se mantendrá en vigor hasta el 31 de diciembre de 2024. Algunas de las sociedades del Grupo que producen ingresos por actividades comerciales llevadas a cabo en Caborca, Sonora, una región de la frontera norte para fines del decreto, solicitaron dichos estímulos ante la autoridad fiscal mexicana, misma que les otorgó autorización para fines del impuesto sobre la renta y del impuesto al valor agregado.

El DEM establece que los propietarios de títulos y concesiones mineros estarán sujetos al pago de un derecho minero anual del 7.5% de la utilidad derivada de las actividades de extracción y, conforme a las NIIF, se considera como un impuesto sobre la renta. Para el año fiscal del 2021 el DEM permite como crédito el pago del 50% de los derechos de las concesiones mineras hasta por la cantidad del DEM pagadero dentro de la misma persona moral. El impuesto del 7.5% se aplica a una base de ingresos antes de intereses, ajuste anual por inflación, impuestos pagados sobre la actividad regular, depreciación y amortización, según se definen en la nueva LISR. Este DEM puede acreditarse contra el impuesto sobre la renta del mismo ejercicio social y su pago debe remitirse a más tardar el último día hábil de marzo del año siguiente.

Durante el año fiscal que finalizó el 31 de diciembre de 2021, el Grupo acreditó US\$11.5 millones (2020: US\$21.3 millones) de derechos de concesión minera contra el DEM. El total de derechos de concesiones mineras pagados durante el año fue de US\$22.9 millones (2020: US\$21.3 millones) y se han reconocido en el estado de resultados dentro del costo de ventas y gastos de exploración. Los derechos sobre concesiones mineras pagados en exceso del DEM no pueden acreditarse a este 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 DEM, el cargo al derecho especial sobre minería actual habría sido de US\$64.6 millones (2020: US\$46.1 millones).

11. Ganancias por acción

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

La Sociedad no tiene Acciones Ordinarias potenciales con posible efecto.

A los días 31 de diciembre de 2021 y 2020, las ganancias por acción se calcularon de la siguiente manera:

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre	
	2021 Miles de US\$	2020 Miles de US\$
Ganancias:		
Utilidad de operaciones continuas atribuibles a tenedores de capital de la Sociedad	421,473	374,124
Utilidad ajustada de operaciones continuas atribuible a tenedores de capital de la Sociedad	421,764	324,451

La utilidad ajustada es la utilidad divulgada en el estado consolidado de resultados ajustada para excluir los efectos de la revaluación del contrato de Silverstream con una pérdida de US\$0.04 millones (US\$0.03 millones neto de impuestos) (2020: ganancia de US\$71.0 millones (US\$49.7 millones neto de impuestos)).

Las ganancias por acción ajustadas 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.

	2021 miles	2020 miles
Número de acciones:		
Número promedio ponderado de Acciones Ordinarias emitidas	736,894	736,894
	2021	2020
	US\$	US\$
Ganancias por acción:		
Ganancias básicas y diluidas por acción	0.572	0.507
Ganancias básicas y diluidas ajustadas por Acción Ordinaria de operaciones continuas	0.572	0.440

12. Propiedad, planta y equipo

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2020 ³					
	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

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2021³

	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 2021	342,021	2,385,252	2,408,327	356,055	677,035	6,168,690
Adiciones	8,069	154,908	98,192	16,734	351,614	629,517
Enajenaciones	(144)	(9,555)	(151,807)	(9,211)	-	(170,717)
Transferencias y otros movimientos	4,659	110,839	102,580	5,921	(223,999)	-
Al día 31 de diciembre de 2021	354,605	2,641,444	2,457,292	369,499	804,650	6,627,490
Depreciación acumulada						
Al día 1 de enero de 2021	(171,175)	(1,540,185)	(1,571,948)	(177,185)	-	(3,460,493)
Depreciación del ejercicio ¹	(27,510)	(199,392)	(271,573)	(35,542)	-	(534,017)
Enajenaciones	32	9,066	151,332	5,665	-	166,095
Al día 31 de diciembre de 2021	(198,653)	(1,730,511)	(1,692,189)	(207,062)	-	(3,828,415)
Cantidad neta en libros al día 31 de diciembre de 2021⁴	155,952	910,933	765,103	162,437	804,650	2,799,075

¹ La depreciación del ejercicio incluye \$529.4 millones (2020: US\$515.9 millones) reconocidos como gasto en el estado de resultados y US\$4.6 millones (2020: US\$1.7 millones) capitalizados como parte de la construcción en proceso.

² De las adiciones en la categoría de "otros activos", US\$(7.8) millones (2020: US\$3.9 millones) corresponden a la revaluación de los costos de rehabilitación por cierre de mina (véase la Nota 20).

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

⁴ La cantidad de propiedad, planta y equipo relacionada con la mina Soledad-Dipolos al 31 de diciembre de 2021 es de US\$35.4 millones (2020: US\$35.9 millones) y refleja las obras mineras capitalizadas y la cantidad reconocida en el costo de PPyE relacionado con las actividades de remediación y cierre estimadas.

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

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre	
	2021 Miles de US\$	2020 Miles de US\$
Saucito	85,926	45,845
Herradura	29,479	55,120
Noche Buena	9,685	10,069
Ciénega	38,976	56,032
Fresnillo	188,146	154,276
San Julián	17,304	20,801
Juanicípio	425,513	320,306
Otras ¹	9,621	14,586
	804,650	677,035

¹ Corresponde principalmente a Minera Bermejál, S.A. de C.V. (2020: Minera Bermejál, S.A. de C.V.).

Durante el ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2021, el Grupo capitalizó US\$8.4 millones de costos de desembolso dentro de la construcción en proceso (2020: US\$8.8 millones). Los costos de desembolso se capitalizaron a tasa del 5.02% (2020: 5.02%).

Análisis de sensibilidad

Los directores consideran que los modelos que respaldan los montos de los activos mineros son más sensibles a los supuestos de los precios de los commodities. Los directores han considerado que un cambio posiblemente razonable en los precios podría llevar a un incumplimiento y concluyeron que no.

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 de Grupo Peñoles el producto de la venta de plata refinada de la Mina Sabinas ("Sabinas"), una mina de metales básicos que pertenece y opera el Grupo Peñoles, por un pago anticipado de US\$350 millones. Además, a Peñoles se le paga en efectivo US\$2.00 por onza en los años uno a cinco y US\$5.00 posteriormente (pago sujeto a un ajuste por inflación que comenzó el día 31 de diciembre de 2013). El pago en efectivo por onza en el ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2021 fue de US\$5.43 por onza (2020: US\$5.37 por onza). Conforme al contrato, el Grupo tiene la opción de recibir un pago neto en efectivo de Peñoles por la plata producida y vendida de Sabinas, aceptar el envío de una cantidad equivalente de plata refinada o recibir tanto efectivo como plata. Si para el día 31 de diciembre de 2032, la cantidad de plata que produzca Sabinas es inferior a 60 millones de onzas, Peñoles adeudará un pago adicional de US\$1 por onza faltante. Al día 31 de diciembre de 2021, la tasa de descuento promedio ponderada que se aplicó para fines del modelo de valuación fue del 7.92% (2020: 7.43%)

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 28 años. Los cambios en el valor justo del contrato, excepto los que representa la realización del activo a través de la recepción ya sea de efectivo o de plata refinada, se cargan o acreditan al estado de resultados. En el ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2021, el producto total recibido en efectivo representó US\$49.0 millones (2020: US\$33.7 millones), de los cuales US\$4.8 millones corresponden a los productos por cobrar al día 31 de diciembre de 2020 (2020: US\$7.6 millones). El efectivo recibido con respecto al ejercicio por US\$41.3 millones (2020: US\$28.4 millones) corresponde a 2.4 millones de onzas de plata pagadera (2020: 2.3 millones de onzas). Al día 31 de diciembre de 2021, se adeudan US\$4.8 millones (2020: US\$7.6 millones) adicionales de efectivo correspondientes a 274,237 onzas de plata (2020: 362,295 onzas).

La pérdida no realizada por US\$0.4 millones registrada en el estado de resultados (31 de diciembre de 2020: ganancia por US\$71.0 millones) resultó principalmente de la caída en la curva del precio a futuro de la plata, el aumento en la tasa de referencia LIBOR y una actualización de un nuevo plan de mina productiva. Los efectos de la amortización y el pronóstico de una mayor inflación compensaron dichos efectos.

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

	2021 Miles de US\$	2020 Miles de US\$
Saldo al día 1 de enero:	576,140	541,254
Efectivo recibido con respecto al ejercicio	(41,338)	(28,427)
Efectivo por recibir	(4,842)	(7,648)
Ganancias/(pérdidas) por nueva medición reconocidas en utilidad y pérdida	(416)	70,961
Saldo al día 31 de diciembre	529,544	576,140
Menos – Parte circulante	35,152	41,443
Parte no circulante	494,392	534,697

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

	2021 Miles de US\$	2020 Miles de US\$
Mercancías terminadas ¹	19,137	28,925
Trabajo en proceso ²	344,805	305,888
Mineral almacenado ³	3,234	414
Materiales operativos y refacciones	125,824	113,111
	493,000	448,338
Asignación para inventarios obsoletos y de movimiento lento	(5,196)	(5,131)
Saldo al 31 de diciembre	487,804	443,207
Menos – Parte circulante	396,184	351,587
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 patios de lixiviación y en pilas de mineral para procesamiento en plantas dinámicas de lixiviación (Nota 2(c)).

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

⁴ La parte no circulante corresponde a minerales en patios 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 azúfres 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 en el ejercicio fue de US\$1,770.3 millones (2020: US\$1,550.7 millones). Durante los ejercicios 2021 y 2020, 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\$0.1 millones (2020: US\$0.3 millones).

15. Cuentas por cobrar a clientes y de otro tipo

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre

	2021 Miles de US\$	2020 Miles de US\$
Cuentas por cobrar a clientes de partes relacionadas (Nota 26)	265,473	326,833
Cuenta por cobrar de impuesto al valor agregado	103,448	167,957
Otras cuentas por cobrar de partes relacionadas (Nota 26)	4,886	8,176
Otras cuentas por cobrar de contratistas	27	1,918
Otras cuentas por cobrar	11,478	8,545
Otras cuentas por cobrar derivadas del Acuerdo de Expansión (Nota 2 (c))	16,684	-
	401,996	513,429
Reserva por deterioro de 'otras cuentas por cobrar'	(572)	(502)
Cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar clasificadas como activo circulante	401,424	512,927
Otras cuentas por cobrar clasificadas como activo no circulante		
IVA de cuentas por cobrar	34,634	
Otras cuentas por cobrar derivadas del Acuerdo de Expansión (Nota 2 (c))	23,914	-
	58,548	-
	459,972	512,927

Las cuentas por cobrar se muestran neto de cualesquiera anticipos correspondientes, no devengan intereses y, por lo general, tienen plazos de pago de 46 a 60 días.

Las cuentas por cobrar totales denominadas en US\$ fueron de US\$315.6 millones (2020: US\$339.6 millones) y, en pesos mexicanos, US\$144.4 millones (2020: US\$173.2 millones).

Los saldos correspondientes a la cuenta por cobrar de impuesto al valor agregado y los US\$10.4 millones de Otras cuentas por cobrar (2020: US\$8.5 millones) no son activos financieros.

Al día 31 de diciembre de cada ejercicio presentado, con la excepción de 'otras cuentas por cobrar' en la tabla anterior, todas las cuentas por cobrar a clientes y de otro tipo no habían vencido ni habían sido deterioradas por crédito. La cantidad vencida y considerada deteriorada al día 31 de diciembre de 2021 es US\$0.6 millones (2020: US\$0.5 millones). Las cuentas por cobrar a clientes de partes relacionadas y otras cuentas por cobrar a partes relacionadas se clasifican como activos financieros a valor justo con cambios en resultados y, por ende, no se consideran en el análisis de pérdida crediticia esperada. Al determinar la recuperabilidad de las cuentas por cobrar, el Grupo realiza un análisis de riesgo que considera el tipo y la antigüedad de la cuenta por cobrar insoluble, así como la solvencia de la contraparte (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	
	2021 Miles de US\$	2020 Miles de US\$
Efectivo en el banco y disponible	2,834	1,955
Depósitos a corto plazo	1,232,448	1,068,460
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,235,282	1,070,415

El efectivo en el banco devenga intereses a tasas variables con base en los depósitos bancarios diarios. Los depósitos a corto plazo se realizan 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			
	2021		2020	
	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 2020	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
Al día 31 de diciembre de 2021	736,893,589	\$368,545,586	50,000	£50,000

A los días 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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 a 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 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 la reserva de cobertura

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

Reserva de valor justo de activos financieros a FVOCI

El Grupo ha elegido reconocer 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 convertir 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 2021 y 2020 son los siguientes:

	Centavos estadounidenses por acción ordinaria	Cantidad Miles de US\$
Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2021		
Dividendo final para 2020 declarado y pagado durante el año ¹	23.50	173,170
Dividendo provisional de 2021 declarado y pagado durante el año ²	9.90	72,952
	33.40	246,122
Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2020		
Dividendo final para 2019 declarado y pagado durante el año ³	11.90	87,690
Dividendo provisional de 2020 declarado y pagado durante el año ⁴	2.30	16,949
	14.20	104,639

1 Los accionistas aprobaron este dividendo el día 24 de mayo de 2021 y se pagó el día 28 de junio de 2021.

2 El Consejo de Administración aprobó este dividendo el día 3 de agosto de 2020 y se pagó el día 15 de septiembre de 2021.

3 Los accionistas aprobaron este dividendo el día 26 de mayo de 2020 y se pagó el día 2 de junio de 2020.

4 El Consejo de Administración aprobó este dividendo el día 27 de julio de 2020 y se pagó el día 16 de septiembre de 2020.

El monto de dividendos declarados, dividendos afectados para retener utilidades y dividendos presentados en el flujo difieren debido al tiempo de su aprobación, el tiempo de pago y el efecto de la cobertura de los montos pagados en divisas diferentes al US dólar.

Los consejeros han propuesto un dividendo final de US\$24 centavos de dólar por acción, sujeto a aprobación en la asamblea general anual y no se reconoce como pasivo al día 31 de diciembre de 2021. Los dividendos pagados por las utilidades generadas desde el 1 de enero de 2014 a accionistas residentes en México y a no residentes pudieran estar sujetos a un impuesto adicional de hasta el 10%, que sería retenido por el Grupo.

A finales de 2019, los Consejeros se percataron de una violación técnica a la Ley de Sociedades de 2006 (la "Ley"), conforme a la cual ciertos dividendos pagados entre 2011 y 2019 (los "Dividendos Históricos") se pagaron sin haber presentado estados financieros provisionales de acuerdo con la Ley. Los estados financieros provisionales ya se presentaron al Registro de Sociedades y en ellos se muestra que la Sociedad contaba con reservas distribuibles suficientes al momento en que se pagaron cada uno de esos Dividendos Históricos. Por prudencia, a su debido tiempo los Directores pretenden proponer una resolución a los accionistas para regularizar esta situación. Esta decisión no tendrá ningún efecto en los recursos recibidos conforme a los Dividendos Históricos ni afectará negativamente a los accionistas o a la Sociedad. No obstante, los Consejeros mantendrán el asunto en revisión.

19. Préstamos que devengan intereses

Pagarés Sénior

El día 29 de septiembre de 2013, el Grupo readquirió algunos de sus Pagarés Sénior al 5.500% con vencimiento en 2023, cuyo valor neto en libros 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 2 de octubre de 2020, el Grupo completó su oferta de US\$850,000,000 en principal agregado por Pagarés Sénior al 4.250% y 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	
	2021 Miles de US\$	2020 Miles de US\$
Saldo de apertura	1,156,670	801,239
Emisión de Pagarés Sénior al 4.250% con vencimiento en 2050 ¹	-	828,325
Pagos por Pagarés Sénior al 5.500% con vencimiento en 2023	-	(482,121)
Intereses devengados	56,384	48,873
Intereses pagados ²	(56,370)	(43,144)
Amortización de descuento y costos de transacción	861	3,498
Saldo al cierre	1,157,545	1,156,670

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, y los días 2 de abril y 2 de octubre, los correspondientes a los pagarés sénior al 4.250%.

El Grupo tiene las siguientes restricciones por la emisión de los pagarés sénior:

Cambio de control:

Si se redujera la calificación de los pagarés sénior como resultado de un cambio de control (definido como la venta o transferencia del 35% o más de las acciones ordinarias; la transferencia de todos o sustancialmente todos los activos del Grupo; el inicio de un proceso de disolución o liquidación; o la pérdida de la mayoría en el Consejo de Administración), el Grupo está obligado a recomprar los pagarés a un precio equivalente al 101% del valor nominal más los intereses devengados a la fecha de la recompra, si así lo solicitara cualquier acreedor.

Prenda sobre activos:

El Grupo no otorgará en prenda ni permitirá una prenda sobre ninguna propiedad que pudiera tener un impacto material en el desempeño comercial (activos clave). Sin embargo, el Grupo podría 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 del riesgo ajustado de cerrar definitivamente y rehabilitar las minas en la fecha estimada de agotamiento de los depósitos mineros. Las incertidumbres al estimar estos costos incluyen cambios potenciales en los requerimientos reglamentarios, cierre definitivo, el tiempo de desmantelamiento y alternativas de reclamación, el efecto del cambio climático y el descuento, tipos de cambio y tasas de inflación aplicados. La provisión para la clausura típicamente se basan en estudios conceptuales que se actualizan al menos cada tres años. Cuando estos estudios son actualizados, incorporan mayor consideración en las proyecciones climáticas al momento del cierre de la mina.

El Grupo ha llevado a cabo cálculos separados de la reserva por moneda, descontando a las tasas correspondientes. Al día 31 de diciembre de 2021, las tasas de descuento utilizadas en el cálculo de las partes de la reserva que se relacionan con pesos mexicanos varían del 6.39% al 8.33% (2020: varían del 4.35% al 8.12%). El rango para las partes del ejercicio en curso que se relacionan con dólares estadounidenses varía del 0.57% al 1.40% (2020: varía del 0.07% al 1.16%).

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 2021 (de 3 a 24 años a partir del día 31 de diciembre de 2020). Al día 31 de diciembre de 2021, el período promedio ponderado de la reserva es 12 años (2020: 12 años).

	Al día 31 de diciembre	
	2021	2020
	Miles de US\$	Miles de US\$
Saldo de apertura	245,688	231,056
Aumento a la reserva existente	17,078	8,351
Efecto de cambios en tasa de descuento	(7,821)	3,896
Liquidación del descuento	11,622	10,801
Pagos	(879)	(817)
Tipo de cambio	(5,381)	(7,599)
Saldo al cierre	260,307	245,688
Menos – la porción corriente (nota 22)	3,351	880
Porción no corriente	256,956	244,808

La provisión es sensible a cambios en la tasa de descuento. Los cambios en las tasas de mercado y riesgo que no se consideran en los estimados del costo del riesgo ajustado podrían cambiar la tasa de descuento. Para ilustrar la sensibilidad de la provisión de descuento, si la tasa de descuento al 31 de Diciembre 2021 disminuye por 50 puntos base la provisión será de US\$43.4 millones mayor, de los cuales aproximadamente US\$43.3 millones se capitalizarán como Activo Fijo en las unidades operativas y US\$0.1 millones se cargarán en el estado de resultados para unidades no operativas. Si la tasa de descuento incrementa 50 puntos base, la provisión sería de US\$27.2 millones menor, de los cuales aproximadamente US\$27.1 millones resultarían en una disminución en la cuenta de Activo Fijo de las unidades operativas y US\$0.1 millones se cargarían al estado de resultados en las unidades no operativas.

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 mexicano no sindicalizado y aportaciones del Grupo al fondo que igualan las aportaciones de los trabajadores, con un tope del 8% del salario anual del empleado.

El plan de prestaciones definidas proporciona prestaciones de pensión con base en el ingreso y años de antigüedad de cada trabajador al personal contratado al día 30 de junio de 2007, así como primas de antigüedad de ley 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 sobre la inversión que, conjuntamente con las aportaciones, garantice que habrá suficientes activos para pagar las prestaciones de pensión y primas de antigüedad de ley a los empleados de confianza cuando lleguen a su vencimiento, al tiempo que se mitigan los diversos riesgos del plan. Sin embargo, la parte del plan relacionada con las primas de antigüedad de ley para trabajadores sindicalizados no está fondeada. Las estrategias de inversión del plan se administran por lo general conforme a las leyes y reglamentos locales. La asignación real de activos la determinan las condiciones económicas y de mercado actuales y esperadas 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 vencimientos de los pasivos del plan y 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:

	Costo de pensión cargado al estado de resultados				Ganancias/(pérdidas) de remediación en OCI							Aumento de prestaciones definidas debido a transferencias de personal	Saldo al 31 de diciembre de 2021	
	Saldo al 1 de enero de 2021	Costo de servicio	Intereses netos	Tipo de cambio	Subtotal reconocido en el ejercicio	Prestaciones pagadas	Rendimiento sobre activos del plan (excluyendo las cantidades incluidas en intereses netos)	Cambios actuariales derivados de los supuestos demográficos	Cambios actuariales derivados de los supuestos financieros	Ajustes por experiencia	Tipo de cambio			Subtotal incluido en OCI
Obligación de prestaciones definidas	(31,358)	(1,249)	(1,906)	1,572	(1,583)	841		3,946			3,946		2,481	(25,673)
Valor justo de activos del plan	19,381	732	1,167	(616)	1,283	(841)	1,744				1,744	732	(2,400)	19,167
Pasivo de prestaciones netas	(11,977)	(517)	(739)	956	(300)	-	1,744	3,946			5,690		81	(6,506)

	Costo de pensión cargado al estado de resultados				Ganancias/(pérdidas) de remediación en OCI							Aumento de prestaciones definidas debido a transferencias de personal	Saldo al 31 de diciembre de 2020	
	Saldo al 1 de enero de 2020	Costo de servicio	Intereses netos	Tipo de cambio	Subtotal reconocido en el ejercicio	Prestaciones pagadas	Rendimiento sobre activos del plan (excluyendo las cantidades incluidas en intereses netos)	Cambios actuariales derivados de los supuestos demográficos	Cambios actuariales derivados de los supuestos financieros	Ajustes por experiencia	Tipo de cambio			Subtotal incluido en OCI
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)

De la obligación de prestaciones definidas total, US\$9.6 millones (2020: US\$9.6 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 que se utilizaron para determinar las obligaciones de prestaciones de pensiones y otras obligaciones de prestaciones posteriores al empleo para los planes del Grupo se muestran a continuación:

	Al día 31 de diciembre	
	2021 %	2020 %
Tasa de descuento	7.99	7.09
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, es que vivirán en promedio 24.08 y 27.05 años adicionales, respectivamente (2020: 23.4 años para los hombres y 26.9 para las mujeres). La duración promedio ponderado de la obligación de prestaciones definidas es de 12.1 años (2020: 12.5 años).

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

	Al día 31 de diciembre	
	2021 Miles de US\$	2020 Miles de US\$
Empresas paraestatales	3,180	3,756
Sociedades de inversión (tasas fijas)	15,987	15,625
	19,167	19,381

A los días 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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 2021:

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\$)	(1,079)	1,174	157	(156)	208

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	
	2021 Miles de US\$	2020 Miles de US\$
Cuentas por pagar a proveedores	130,187	86,838
Pagaré por pagar ¹	107,918	64,425
Otras cuentas por pagar a partes relacionadas (Nota 26)	30,930	19,629
Gastos acumulados	22,319	16,368
Acuerdo de Expansión (Nota 2c)	67,182	
Otros impuestos y contribuciones	19,699	37,948
	378,235	225,208

1 Corresponde a una obligación por pagar a corto plazo que devenga intereses recibida de Minera los Lagartos, S.A. de C.V., que tiene una participación no mayoritaria en el proyecto Juanicipio. Durante el 2021 los accionistas de Juanicipio acordaron a extender el vencimiento de las notas basado en flujos esperados y la intención de repago.

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	
	2021 Miles de US\$	2020 Miles de US\$
Saucito	49,127	30,922
Herradura	21,258	23,635
Noche Buena	213	373
Ciénega	15,710	9,304
Fresnillo	43,541	25,256
San Julián	6,379	3,051
Juanicipio	103,100	189,128
Otros	970	2,909
	240,298	284,579

24. Arrendamientos

(a) El Grupo como arrendatario

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

	Al día	
	31 de diciembre de 2021 Miles de US\$	31 de diciembre de 2020 Miles de US\$
Equipo informático	8,406	9,779
Edificios	2,421	2,966
Total de pasivo por arrendamiento	10,827	12,745
Menos – Parte circulante	4,681	5,048
Parte no circulante	6,146	7,697

El flujo de salida en efectivo total por arrendamientos en el ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2021, excepto arrendamientos a corto plazo y de bajo valor, asciende a US\$6.5 millones (2020: US\$5.8 millones).

En la tabla a continuación se detallan los activos de derecho de uso incluidos como propiedad, planta y equipo en la Nota 12.

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2021		
	Edificios	Equipo de cómputo	Total
	Miles de US\$		
Costo			
Al día 1 de enero de 2021	4,001	17,527	21,528
Adiciones	352	3,466	3,818
Al día 31 de diciembre de 2021	4,353	20,993	25,346
Depreciación acumulada			
Al día 1 de enero de 2021	(1,059)	(8,056)	(9,115)
Depreciación para el ejercicio	(748)	(4,952)	(5,700)
Al día 31 de diciembre de 2021	(1,807)	(13,008)	(14,815)
Cantidad neta en libros al día 31 de diciembre de 2021	2,546	7,985	10,531

Las cantidades reconocidas en utilidades y pérdidas del ejercicio, adicionales a depreciación de los activos de derecho de uso, incluyeron US\$0.5 millones (2020: US\$0.6 millones) relativos al gasto por concepto de intereses, US\$0.7 millones (2020: US\$0.7 millones) relativos a arrendamientos a corto plazo y US\$3.3 millones (2020: 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 entre 12 y 36 meses. Todos los contratos de arrendamiento operativo contienen cláusulas de revisión de mercado en caso de que el arrendatario ejerza su opción de renovar. El arrendatario no tiene una opción de comprar el equipo al vencimiento del período de arrendamiento. Los arrendamientos del Grupo como arrendador no son materiales.

25. Contingencias

Al día 31 de diciembre de 2021, el Grupo registró las siguientes contingencias:

- El Grupo está sujeto a varias leyes y regulaciones que, de o cumplirlas, 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 los cuales 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 transacciones y, en particular, las transacciones con partes relacionadas que las autoridades no hayan impugnado en el pasado, puedan impugnarlas en el futuro.
- El SAT está revisando actualmente algunas declaraciones de impuesto sobre la renta del Grupo. El estatus de las inspecciones materiales en curso es el siguiente:
 - El 13 de febrero de 2020, el SAT inició una auditoría de los cálculos del impuesto sobre la renta y los derechos de minería de Desarrollos Mineros Fresne, S. de R.L. de C.V. para el ejercicio correspondiente a 2014. El 3 de febrero de 2021, el SAT notificó sus hallazgos y la Sociedad respondió. Los hallazgos se relacionan con el tratamiento fiscal del costo de la capitalización del descapote y del gasto de exploración. La Empresa respondió al SAT e inició un proceso con el ombudsman (PRODECON) para procurar un Acuerdo Concluyente con el SAT con relación a estos hallazgos. El proceso sigue en marcha.
 - El 11 de Febrero del 2021, el SAT inició una auditoría del ISR y DM de Desarrollos Mineros Fresne, S. de R.L. de C.V. por el año 2015. Los hallazgos son similares a la auditoría fiscal del 2014, y se relacionan con el tratamiento fiscal del costo del descapote capitalizado, gastos de exploración, y la deducción en el período de ciertos servicios de mineral extraído como gasto. El 8 de Febrero del 2022, el SAT entregó sus hallazgos a lo que la Empresa respondió. Se espera que la Compañía inicie un proceso con PRODECON para procurar un Acuerdo Concluyente con el SAT en relación a estos hallazgos.

Debido a la condición actual del Acuerdo Concluyente del 2014 y los procesos de auditoría del 2015 y 2016, no es posible anticipar si las autoridades fiscales declararán deficiencias a Desarrollos Mineros Fresne, S. de R.L. de C.V. No resulta práctico determinar la cantidad de cualesquiera posibles reclamaciones o la probabilidad de un resultado desfavorable a raíz de estas inspecciones o de inspecciones futuras que pudieran llegar a iniciarse. Sin embargo, la administración cree que su interpretación de la legislación relevante es apropiada y que el Grupo ha cumplido con todos los reglamentos y pagado o 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 (inclusive 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 los impuestos, la responsabilidad total de cualquiera de las partes conforme a las indemnizaciones no excederá US\$250 millones en total.
- 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 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.

- 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 2021 y 2020 y saldos a los días 31 de diciembre de 2021 y 2020.

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	
	2021 Miles de US\$	2020 Miles de US\$	2021 Miles de US\$	2020 Miles de US\$
Operación:				
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	265,473	326,833	298	170
Otras:				
Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.	4,842	7,648	-	-
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	6	397	-	-
Servicios Administrativos Peñoles, S.A. de C.V.	-	-	4,519	3,156
Servicios Especializados Peñoles, S.A. de C.V.	-	-	179	2,652
Fuentes de Energía Peñoles, S.A. de C.V.	-	-	5,220	568
Termoeléctrica Peñoles, S. de R.L. de C.V.	-	-	2,154	2,662
Eólica de Coahuila, S.A. de C.V.	-	-	13,589	7,342
Minera Capela, S.A. de C.V.	-	-	714	-
Otras	38	131	4,257	3,079
Subtotal	270,359	335,009	30,930	19,629
Menos - parte circulante	270,359	335,009	30,930	19,629
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	
	2021 Miles de US\$	2020 Miles de US\$
Contrato de Silverstream:		
Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.	529,544	576,140

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	
	2021	2020
	Miles de US\$	Miles de US\$
Ingresos:		
<i>Ventas:</i> ¹		
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	2,704,447	2,427,692
<i>Recuperación de seguro</i>		
Grupo Nacional Provincial, S.A. B. de C.V.	23	2,761
<i>Otros ingresos</i>	2,708	3,618
Total de ingresos	2,707,178	2,434,071

¹ Las cifras no incluyen los efectos de cobertura ya que las operaciones con derivados no se realizan con partes relacionadas. Las cifras son netas del ajuste por cargos de tratamiento y refinación de US\$143.5 millones (2020: US\$180.5 millones). Durante 2021 no hubo ventas acreditadas a proyectos de desarrollo.

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre	
	2021	2020
	Miles de US\$	Miles de US\$
Gastos:		
<i>Servicios administrativos:</i>		
Servicios Administrativos Peñoles, S.A. de C.V. ²	35,654	33,031
Servicios Especializados Peñoles, S.A. de C.V. ³	19,105	17,932
	54,759	50,963
<i>Energía:</i>		
Termoeléctrica Peñoles, S. de R.L. de C.V.	19,597	17,616
Fuentes de Energía Peñoles, S.A. de C.V.	5,019	5,051
Eólica de Coahuila, S.A. de C.V.	39,423	36,090
	64,039	58,757
<i>Materiales operativos y refacciones:</i>		
Wideco Inc.	5,465	5,362
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	10,579	7,389
	16,044	12,751
<i>Reparación de equipos y servicios administrativos:</i>		
Serviminas, S.A. de C.V.	10,029	6,476
<i>Primas de seguros:</i>		
Grupo Nacional Provincial, S.A. B. de C.V.	16,422	12,278
<i>Otros gastos:</i>	7,441	3,351
Gastos totales	168,734	144,576

² Incluye US\$3.1 millones (2020: US\$5.1 millones) correspondientes a gastos reembolsados.

³ Incluye US\$2.6 millones (2020: US\$3.0 millones) relacionados con costos de ingeniería que se capitalizaron.

En 2020, el Grupo pagó US\$16.1 millones a Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. relacionados con el pago de las cantidades adeudadas al SAT que se derivaron de la enmienda tributaria voluntaria mencionada en la Nota 10 (a) con respecto al ejercicio fiscal 2013. Este pago se realizó como liquidación del ajuste respecto a 2013 realizado conforme al régimen de consolidación de impuestos que era aplicable ese año.

(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	
	2021	2020
	Miles de US\$	Miles de US\$
Salarios y bonos	3,142	3,092
Prestaciones posteriores a empleo	192	146
Otras prestaciones	337	370
Remuneración total pagada con respecto al personal administrativo clave	3,671	3,608

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre	
	2021	2020
	Miles de US\$	Miles de US\$
Derecho a pensión definida acumulado	4,138	5,005

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

El 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 2021 y 2020 son los siguientes:

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre	
	2021	2020
Clase de servicios	Miles de US\$	Miles de US\$
Honorarios pagaderos al auditor del Grupo por la auditoría de los estados financieros anuales del Grupo	1,413	1,439
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	382	242
Servicios de seguros relacionados con la auditoría	497	521
Otros servicios de seguros	-	309
Total	2,292	2,511

28. Notas al estado consolidado de flujos de efectivo

	Notas	2021 Miles de US\$	2020 Miles de US\$
Conciliación de utilidad durante el ejercicio con efectivo neto generado de actividades de operación			
Utilidad del ejercicio		438,496	375,579
Ajustes para conciliar la utilidad del período con flujos entrantes de efectivo neto de actividades de operación:			
Depreciación y amortización	12	529,390	515,909
Reparto de utilidades a empleados	7	16,662	19,275
Gasto/(crédito) de impuesto sobre la renta diferido	10	(157,116)	(63,970)
Gasto de impuesto sobre la renta vigente	10	330,151	239,644
(Ganancia)/pérdida sobre la venta de propiedad, planta y equipo y otros activos	8	(5,041)	667
Costos financieros netos		52,863	129,066
Pérdida cambiaria		1,306	22,342
Diferencia entre aportaciones de pensión pagadas y cantidades reconocidas en el estado de resultados		625	1,243
Movimientos que no son en efectivo sobre derivados		531	(56)
Cambios en el valor justo de Silverstream	13	416	(70,961)
Ajustes de capital de trabajo			
Disminución/(aumento) en cuentas por cobrar a clientes y de otro tipo		85,580	(61,561)
Reducción/(aumento) en pagos anticipados y otros activos		(2,233)	331
Aumento en inventarios		(44,596)	(79,467)
Reducción en cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo		19,252	10,933
Efectivo generado por operaciones		1,266,287	1,038,974
Impuesto sobre la renta pagado ¹		(349,840)	(114,170)
Reparto de utilidades a empleados pagado		(21,306)	(7,119)
Efectivo neto derivado de actividades de operación		895,141	917,685

¹ El impuesto sobre la renta pagado incluye US\$321.8 millones correspondientes al impuesto sobre la renta empresarial (2020: US\$103.6 millones) y US\$28.0 correspondientes al derecho especial sobre minería (2020: US\$10.6 millones; más información en la Nota 10..

29. Instrumentos financieros

(a) Categoría de valor justo

Al día 31 de diciembre de 2021

Miles de US\$				
	A costo amortizado	A valor justo mediante OCI	A valor justo (instrumentos de cobertura)	A valor justo mediante utilidades o pérdidas
Activos financieros:				
Cuentas por cobrar a clientes y de otro tipo (Nota 15)	41,217	-	-	270,315
Valores accionarios a FVOCI	-	164,525	-	-
Contrato de Silverstream (Nota 13)	-	-	-	529,544
Instrumentos financieros derivados	-	-	96	-
Pasivos financieros:				
	A costo amortizado	A valor justo mediante OCI	A valor justo (instrumentos de cobertura)	A valor justo mediante utilidades o pérdidas
Préstamos que devengan intereses (Nota 19)	-	1,157,545	-	-
Cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo (Nota 22)	-	161,117	-	-
Cuenta por pagar (Nota 22)	-	107,918	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	3,885	-

Al día 31 de diciembre de 2020

Miles de US\$				
	A costo amortizado	A valor justo mediante OCI	A valor justo (instrumentos de cobertura)	A valor justo mediante utilidades o pérdidas
Activos financieros:				
Cuentas por cobrar a clientes y de otro tipo (Nota 15)	1,944	-	-	334,482
Valores accionarios a FVOCI	-	212,576	-	-
Contrato de Silverstream (Nota 13)	-	-	-	576,140
Instrumentos financieros derivados	-	-	6,290	-
Pasivos financieros:				
	A costo amortizado	A valor justo mediante OCI	A valor justo (instrumentos de cobertura)	A valor justo mediante utilidades o pérdidas
Préstamos que devengan intereses (Nota 19)	-	1,157,545	-	-
Cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo (Nota 22)	-	106,467	-	-
Cuenta por pagar (Nota 22)	-	64,425	-	-

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.

(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			
	Cantidad neta en libros		Valor justo	
	2021 Miles de US\$	2020 Miles de US\$	2021 Miles de US\$	2020 Miles de US\$
Activos financieros:				
Cuentas por cobrar a clientes y de otro tipo	41,217	1,944	41,217	1,944
Pasivos financieros:				
Préstamos que devengan intereses ¹ (Nota 19)	1,157,545	1,156,210	1,237,689	1,297,770
Cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo	161,117	106,467	161,117	106,467
Cuenta por pagar (Nota 22)	107,918	64,425	107,918	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 día 31 de diciembre de 2021				
Medición del valor justo mediante				
	Precios cotizados en mercados activos Nivel 1 Miles de US\$	Observable significativo Nivel 2 Miles de US\$	Observable significativo Nivel 3 Miles de US\$	Total Miles de US\$
Activos financieros:				
Cuentas por cobrar a clientes	-	-	270,315	270,315
Instrumentos financieros derivados:				
Contratos de opciones de productos básicos (Nota 29 (c))	-	66	-	66
Contratos de opciones y forwards de divisas	-	30	-	30
Contrato de Silverstream	-	-	529,544	529,544
Otros activos financieros:				
Valores accionarios a FVOCI	164,525	-	-	164,525
	164,525	96	799,859	964,480
Pasivos financieros:				
Instrumentos financieros derivados:				
Contratos de opciones de productos básicos (Nota 29 (c))	-	2,987	-	2,987
Contratos de opciones y forwards de divisas	-	898	-	898
	-	3,885	-	3,885

Al día 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\$	Observable significativo Nivel 3 Miles de US\$	Total Miles de US\$
Activos financieros:				
Cuentas por cobrar a 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:				
Valores accionarios a FVOCI	212,576	-	-	212,576
	212,576	6,290	910,622	1,129,488

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

	2021 Miles de US\$	2020 Miles de US\$
Saldo al día 1 de enero:	326,834	206,982
Ventas	3,247,864	5,352,029
Cobro de efectivo	(3,307,951)	(5,234,771)
Cambios en el valor justo	(3,695)	21,165
Derivados integrados realizados durante el ejercicio	2,421	(18,571)
Saldo al día 31 de diciembre	265,473	326,834

El valor justo de los activos y pasivos financieros refleja 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 en puntos básicos entre las respectivas monedas. Los contratos de opciones se valúan utilizando el modelo de Black Scholes, cuyos elementos significativos incluyen los precios spot observables de los tipos de cambio, las tasas de interés y la volatilidad de la moneda.

Contratos de opciones de productos básicos

El Grupo celebra contratos financieros de derivados con diversas 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 observables de productos básicos, las curvas de rendimiento de los productos básicos respectivos, así como los diferenciales en puntos básicos entre los productos básicos respectivos. Los contratos de opciones se valúan utilizando el modelo de Black Scholes, cuyos elementos significativos incluyen los precios spot observables de los productos básicos, las 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 a la duración del contrato. Los elementos con efecto significativo en el valor justo registrado son el volumen de plata que se producirá y venderá de la mina Sabinas durante la vigencia del contrato, el precio futuro de la plata, los tipos de cambio futuros del peso mexicano frente al dólar estadounidense, la inflación futura y la tasa de descuento utilizada para descontar flujos de efectivo futuros.

La estimación del volumen de plata que se producirá y venderá de la mina Sabinas requiere calcular las reservas 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, operador y único tenedor de participaciones en la mina Sabinas, que las proporciona a la Sociedad. El perfil de producción y la plata pagadera estimada que se recuperará del mineral extraído se basa en el plan de mina operativa que Peñoles proporciona a la Sociedad, con ciertas modificaciones para reflejar una base que un participante de mercado consideraría. Los 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, pero sí 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 a la valuación de 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 obtiene de los precios de cotización de mercado en los mercados activos (Nivel 1). Estas inversiones se designaron irrevocablemente a valor justo mediante OCI porque el Grupo considera que la naturaleza de las mismas es estratégica. Al 31 de diciembre de 2020, aproximadamente el 89.8% de las inversiones corresponden a 9,314,877 acciones (2020: 9,314,877 acciones) de Mag Silver, Corp. por US\$146.1 millones (2020: US\$199.5 millones) y un 7.3% a Endeavor, Inc., representada por 2,800,000 acciones (2020: 2,800,000 acciones) por US\$11.9 millones (2020: US\$14.1 millones; 2018: US\$8.2 millones). Estas inversiones en capital accionario cotizan en la Bolsa de Valores de Canadá. Al día 31 de diciembre de 2021, el precio de las acciones era US\$15.69 (2020: US\$20.47) y US\$4.23 (2020: US\$5.05), respectivamente.

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 a clientes:

Las ventas de concentrados, precipitados, barras de doré y carbón activado tienen “precios provisionales” y los ingresos inicialmente se reconocen utilizando el precio provisional y la mejor estimación que pueda hacer el Grupo respecto al metal contenido. El ingreso está sujeto a ajustes en el precio final y en el contenido de metal después de la fecha de entrega (ver la Nota 2 (n)). Esta exposición al precio se considera como un derivado implícito, y, por lo tanto, la totalidad de la cuenta por cobrar a 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 cotizan activamente en 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, valores accionarios a FVOCI, préstamos que devengan intereses y cuentas por pagar a proveedores.

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

- Riesgo de mercado, incluyendo divisas, precios de 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. En los estados financieros se incluyen revelaciones cuantitativas adicionales.

La responsabilidad general de establecer y supervisar el marco de administración de riesgos del Grupo recae en el Consejo de Administración.

Las políticas de administración de riesgos del Grupo se establecen para identificar y analizar los riesgos que enfrenta el Grupo, para fijar límites y controles de riesgos adecuados y monitorear riesgos y el cumplimiento de los límites. Las políticas y sistemas de administración de riesgos se revisan con regularidad para reflejar cambios en las condiciones de mercado y las actividades del Grupo. El Grupo, mediante sus normas y procedimientos de capacitación y administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus funciones y obligaciones.

El Comité de Auditoría de Fresnillo es responsable de supervisar cómo la administración monitorea el cumplimiento de las políticas y procedimientos de administración de riesgos del Grupo y revisa la suficiencia del marco de administración de riesgos en relación con los riesgos a los que se enfrenta el Grupo. Al Comité de Auditoría lo asiste en su función de supervisión el departamento de Auditoría Interna, que lleva a cabo revisiones 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 los mercados, 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 el capital excluye los cambios en las ganancias retenidas como resultado directo de los cambios en las utilidades antes de impuestos.

Riesgo de divisas

El Grupo tiene instrumentos financieros denominados en pesos mexicanos y otras divisas que están expuestos al riesgo de divisas. Las operaciones en monedas distintas al dólar estadounidense incluyen la compra de servicios, activos fijos y refacciones, así como el pago de dividendos. Por consiguiente, el Grupo tiene activos y pasivos financieros denominados en monedas distintas a la moneda funcional, así como efectivo y equivalentes de efectivo en pesos mexicanos.

Para administrar la exposición del Grupo al riesgo de divisas 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 del efectivo y equivalentes, las cuentas por cobrar a clientes y de otro tipo, las cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo y los instrumentos financieros derivados (excepto Silverstream) a un cambio razonablemente posible en el tipo de cambio del dólar estadounidense en frente al peso mexicano, para reflejar el impacto sobre la utilidad antes de impuestos y el capital del Grupo, manteniéndose todas las demás variables constantes. Se presupone que el mismo porcentaje de cambio en los tipos de cambio se aplica a todos los períodos aplicables con el fin de calcular la sensibilidad en relación con los instrumentos financieros derivados.

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre	Fortalecimiento/de bilatamiento del dólar estadounidense	Efecto sobre las	Efecto sobre el
		utilidades antes de impuestos: aumento/(disminu- ción) Miles de US\$	aumento/(la disminución) del capital Miles de US\$
2021	10%	2,123	1,251
	(5%)	(1,229)	(1,587)
2020	20%	2,792	30,056
	(15%)	(668)	(12,378)

Los efectos sobre la utilidad antes de impuestos y el capital que razonablemente podría tener un 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 a los ciclos relacionados con la industria.

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

En la tabla siguiente se refleja la sensibilidad de los activos y pasivos financieros (excluyendo Silverstream) a un cambio razonablemente posible en los precios de los productos básicos, para mostrar el impacto sobre la utilidad 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) del precio de productos básicos				Efecto en las	Efecto sobre el
	Oro	Plata	Zinc	Plomo	utilidades antes de impuestos: aumento/(disminución) Miles de US\$	aumento/(la disminución) del capital Miles de US\$
2021	10%	15%	25%	15%	40,688	(4,861)
	(10%)	(15%)	(15%)	(15%)	(36,638)	2,707
2020	20%	45%	25%	15%	88,037	(7,989)
	(20%)	(45%)	(20%)	(15%)	(86,165)	22,697

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	Efecto sobre las utilidades antes de impuestos:	
	Aumento/(disminución) del precio de la plata	aumento/(disminución) Miles de US\$
2021	15%	104,419
	(15%)	(104,419)
2020	45%	338,484
	(45%)	(338,494)

Riesgo de tasas de interés

El Grupo está expuesto al riesgo de tasas 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 los 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 que la posibilidad de un cambio en la tasa de interés únicamente afecta su valor justo, pero no su cantidad neta en libros. Debido a lo anterior, 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	Efecto en las utilidades antes de impuesto:	
	Aumento/disminución de la tasa de interés en puntos básicos	aumento/(disminución) Miles de US\$
2021	25	3,088
	-	-
2020	25	2,676
	(20)	(2,141)

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 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	Efecto en las utilidades antes de impuesto:	
	Aumento/disminución de la tasa de interés en puntos básicos	aumento/(disminución) Miles de US\$
2021	25%	(13,219)
	-	-
2020	25	(14,689)
	(20)	12,239

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	Efecto en las utilidades antes de impuesto:		Efecto sobre aumento/(disminución) de capital: Miles de US\$
	Aumento/(disminución) del precio de del capital	aumento/(disminución): Miles de US\$	
2021	25%	-	40,707
	(45%)	-	(73,272)
2020	70%	-	148,803
	(40%)	-	(85,031)

(b) Riesgo crediticio

La exposición al riesgo crediticio ocurre como resultado de las transacciones en el curso ordinario de las operaciones del Grupo y se aplica a cuentas por cobrar a clientes y de otro tipo, efectivo y equivalentes, contrato de Silverstream e instrumentos financieros derivados.

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

El Grupo tiene una alta concentración de cuentas por cobrar a clientes con una contraparte: Met-Mex Peñoles, el único cliente del Grupo durante 2021 y 2020. 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 2021, 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 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 2021, esto es, US\$529.5 millones (2020: US\$576.1 millones).

(c) Riesgo de liquidez

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

El Grupo monitorea su riesgo de 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
Saldo al 31 de diciembre de 2021					
Préstamos que devengan intereses (Nota 19)	56,370	412,236	75,973	1,761,672	2,306,251
Cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo	122,794	-	-	-	122,794
Cuenta por pagar (Nota 22)	107,918	-	-	-	107,918
Pasivos de arrendamientos (Nota 24)	4,681	4,905	661	580	10,827
Instrumentos derivados financieros - pasivos	3,885	-	-	-	3,885

	Miles de US\$				
	Dentro de 1 año	2-3 años	3-5 años	> 5 años	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2020					
Préstamos que devengan intereses (Nota 19)	56,370	430,620	75,973	1,799,658	2,362,621
Cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo	106,467	-	-	-	106,467
Cuenta por pagar (Nota 22)	64,425	-	-	-	64,425
Pasivos de arrendamientos (Nota 24)	5,048	5,933	907	857	12,745
Instrumentos derivados financieros - pasivos	-	-	-	-	-

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
Saldo al 31 de diciembre de 2021					
Flujos entrantes	48,602	-	-	-	48,602
Flujos salientes	(51,588)	-	-	-	(51,588)
Neto	(2,986)	-	-	-	(2,986)

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

En las tablas de liquidez anteriores se incluyen los flujos entrantes y salientes esperados de contratos de opciones de divisas que el Grupo espera se ejerzan durante 2022 al día 31 de diciembre de 2021 y, en 2021, al día 31 de diciembre de 2020, ya sea por parte del Grupo o su contraparte.

La administración considera que el Grupo cuenta con suficientes activos circulantes y efectivo pronosticado de operaciones suficientes para administrar riesgos de liquidez derivados de los pasivos circulantes y no circulantes.

Administración de capital

El objetivo principal de la administración de capital del Grupo es asegurarse de que mantenga una buena calificación crediticia e índices de capital sanos que respalden sus operaciones y maximicen el valor para los accionistas. La administración considera que el capital consta de acciones y préstamos que devengan intereses, según se revela en el balance general, excluyendo ganancias o pérdidas no realizadas netas sobre la revaluación de coberturas de flujo de efectivo e valores accionarios 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 2021 y 2020 consistieron únicamente de efectivo y equivalentes de efectivo.