

Fresnillo plc

Financial results for the year ended 31 December 2022

Fresnillo plc today announced its financial results for the full year ended 31 December 2022.

Octavio Alvírez, CEO said:

“Fresnillo delivered a resilient operating performance in 2022, with our people rising to meet a number of external challenges and deliver on our production guidance. Our financial results were impacted by industry pressures included volatile precious metal prices and higher cost inflation, while our workforce continued to feel the impact of the pandemic and caused delays to our development programme, and more specific to Mexico, the labour reform which limited the use of contractors requiring us to train new employees. Despite these, gold and silver production was in line with guidance and we have made solid progress on our strategy, both maximising the potential of our current mines, while also continuing to explore on our considerable growth pipeline. Our new Juanicipio mine is now being commissioned and we expect to achieve grid connection of the new pyrites plant phase II in the second quarter. We achieved much in 2022, and I would like to thank all my colleagues for their diligence. We are announcing a final dividend for 2022 of 13.3 US cents per share to shareholders, in line with our policy. Looking ahead, we are confident in our existing operations, and excited about our growth pipeline. We are the largest silver producer in the world, have high quality assets, a consistent strategy, a very strong balance sheet, a vibrant culture, talented personnel and an experienced management team. Fresnillo’s future is bright.”

Financial Highlights - 12 months to 31 December 2022

\$ million unless stated	2022	2021	% change
Silver Production* (kOz)	53,740	53,095	1.2
Gold Production* (Oz)	635,926	751,203	(15.3)
Total Revenue	2,433.0	2,703.1	(10.0)
Adjusted Revenue**	2,597.2	2,847.9	(8.8)
Gross Profit	536.0	936.9	(42.8)
EBITDA	751.1	1,206.3	(37.7)
Profit Before Income Tax	248.6	611.5	(59.4)
Profit for the year	308.3	438.5	(29.7)
Basic and Diluted EPS excluding post-tax Silverstream effects (USD)***	0.351	0.572	(38.6)

* 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 2022 and 2021. See note 18 in the consolidated financial statements.

2022 Highlights

Resilient operating performance in line with guidance

- Full year attributable silver production of 53.7 moz (including Silverstream), in line with guidance, slightly above FY21, with initial production from Juanicipio and increased volumes of ore processed at Fresnillo, offset by the lower ore grade at San Julián (DOB).
- Full year attributable gold production of 635.9 koz, in line with guidance, down 15.3% vs. FY21, primarily due to a lower recovery rate as higher volumes of sulphide ore are processed and lower ore grade at

Herradura, and a decrease in the volume of ore processed and lower ore grades at Noche Buena, Saucito and Ciénega.

- Full year attributable by-product lead production decreased 6.4% vs. FY21 due to a decrease in the volume of ore processed and lower ore grade at Saucito and decreased ore grade at San Julián (DOB), mitigated by increased ore throughput and higher ore grade at Fresnillo and increased contribution from Juanicipio

Challenging operational and economic environment impacted financial results

- Adjusted revenue decreased 8.8% over 2021 primarily due to the lower volumes of gold sold and the decrease in silver price, mitigated by the increase in silver production and higher zinc price.
- Revenue decreased 10.0% year-on-year to US\$2,433.0 million due to the lower adjusted revenue combined with higher treatment and refining charges.
- Adjusted production costs to US\$1,445.8 million, up 15.2% over 2021 mainly due to cost inflation in US dollar, costs from the start-up of operations at Juanicipio and increase in the use of infrastructure contractors, maintenance, operating materials and diesel; mitigated by lower stripping to cost at Herradura and a decrease in volume of ore processed at Saucito, Ciénega, San Julián (Veins).
- Gross profit and EBITDA decreased to US\$536.0 million and US\$751.1 million, a 42.8% and 37.7% decrease over 2021.
- Exploration spend of US\$165.8 million, up 27.2% in line with our strategy to intensify exploration activities in specific targets.
- Profit from continuing operations of US\$283.6 million, down 57.5% as a result of lower gross profit and higher exploration expenses.
- Profit for the year attributable to equity shareholders of the Group of US\$271.9 million, down 35.4% on 2021 mainly due to the lower profit from continuing operations, mitigated by the US\$18.8 million Silverstream revaluation gain compared to US\$0.4 million loss registered in 2021 and tax income for the period of US\$67.4 million, which compared favourably to the US\$156.5 million tax expense in 2021 (See Financial Review section).
- US\$969.1 million in cash and other liquid funds¹ as of 31 December 2022 notwithstanding paying dividends of US\$202.0 million and investing US\$592.1 million in capex.
- Net debt was US\$198.7 million as at 31 December 2022. This compares to the net cash position of US\$67.5 million as at 31 December 2021.
- Final dividend of 13.3 US cents per share, amounting to US\$98.0 million. This is in addition to the interim dividend of 3.40 US cents per share amounting to US\$25.1 million.
- This brings the total dividend for the year to 16.7 US cents per share, in line with the Group's dividend policy.

Maintaining focus on operational improvement and addressing challenges of the labour reform

- Intensive recruitment and training campaigns were completed, albeit with some impacts to productivity and development during the year, and our mines are well staffed for 2023.
- Invested in new equipment to replace what was provided by contractors prior to the labour reform.
- Infrastructure projects continued to progress:
 - The new pumping station was commissioned at the beginning of the year at Fresnillo, enabling us to increase pumping capacity and ensuring access to development and production areas.
 - The works to deepen the San Carlos shaft were concluded. However, modifications to the shaft infrastructure to improve its functionality once in operation were approved and implemented, thus delaying its commissioning to 2Q23.

- At Saucito, we continued with the project to deepen the Jarillas shaft to 1,000 metres with completion expected 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 and advancing project pipeline

- The tie in of the Juanicipio flotation plant to the national grid was concluded by end of 2022, with commissioning starting immediately afterwards.
- Due to the prioritisation of the connection at Juanicipio, the tie in of the Pyrites plant at Fresnillo was delayed and start up is now expected in 2Q23.
- Land access discussions continued at Rodeo and we are now in the process of developing a scoping study.
- Several PFS level studies advanced as scheduled at Orisyvo, together with additional land acquisition and a strengthened community engagement plan. 6,000-metre drilling programme completed during the year and we are currently preparing the geotechnical model.
- Expect to commence drilling at the Pilarica silver and the Supaypacha gold-copper projects in Peru, following delays caused by challenges with land access, and we anticipate posting resources at Capricornio in Chile during 2023.
- Silver resources decreased 5.0% to 2,203.9 moz primarily due to mining depletion, higher costs and cut-off grades and a more conservative approach to resource estimation in Fresnillo, Saucito and Ciénega, balanced in part by positive exploration results at the Guanajuato exploration project. Silver reserves decreased 5.6% to 396.1 moz mainly from mining depletion and higher costs and cut-off grades at Fresnillo and Saucito, and depletion at San Julián (DOB), partly offset by increased reserves from exploration at San Julián veins.
- Gold resources remained stable at 39.1 moz. Gold reserves increased 4.4% to 8.2 moz mostly as a result of resource model improvements at Herradura, balanced in part by mining depletion at Noche Buena.

Advancing and enhancing the sustainability of our operations

- Our goal remains Zero Harm, supported by the 'I Care, We Care' programme that focuses on leadership, accountability, safety culture, high potential incident management, engineering systems and lessons learnt.
- Core safety KPIs again saw a reduction in incidents, continuing our long-term trend.
- Continued to implement best practice governance and engineering to manage our Tailings Storage Facilities (TSF). Reviews of our facilities by the Independent Tailings Review Panel have continued: TSF at Juanicipio became our first facility to fully meet Canadian Dam Association (CDA), Mining Association of Canada (MAC), International Commission on Large Dams (ICOLD) and International Council on Mining and Metals (ICMM) principles from the earliest days of its development, design and construction.
- Initiated our Women for Women Mentorship Programme with a first generation of mentors and mentees to foster female talent.
- Conducted thorough evaluations of technical and environmental factors in Noche Buena as part of its closure plan.

2023 outlook and longer term prospects

- Attributable silver production expected to be in the range of 57.0 to 64.0 moz (including Silverstream).
- Attributable gold production expected to be in the range of 590 to 640 koz.
- Capital expenditure is anticipated to be approximately US\$630 million as we continue to invest in mining works and sustaining capex, including replacing equipment from contractors, while exploration expenses are expected to be c. US\$175 million.
- Global macroeconomic and geopolitical factors likely to continue impacting our business:

- Precious metals prices are expected to continue to be volatile and influenced by Government policies.
- Inflationary pressures are expected to continue affecting our costs
- We have undertaken a full scale appraisal of costs resulting in dozens of initiatives to reduce non-essential costs, including:
 - Optimisation of staffing plans, including rationalisation of contractor roles, to increase productivity and improve efficiency
 - An assessment in 2023 across all mines to confirm the optimal development rate
 - At Fresnillo:
 - New pumping station commissioned which improves extraction efficiency
 - Deepening of the San Carlos shaft leading to reduced haulage costs
 - At Saucito:
 - Modifications to mine plan resulting in improved logistics within the mine
 - At Herradura:
 - Optimisation of slopes leading to lower stripping and haulage costs
 - Installation of dual fuel systems on trucks to reduce diesel consumption
 - Modifications to mine plan resulting in improved logistics within the mine
- Our proven ability to deliver development projects, the investments we are making into personnel and infrastructure, along with our extensive medium-term pipeline provide a base for considerable confidence in the long-term future of the business.

Analyst Presentation

Fresnillo plc will be hosting a webcast presentation for analysts and investors today at 9:00am (GMT). A link to the webcast will be made available on Fresnillo's homepage: www.fresnilloplc.com or can be accessed directly here https://kvgo.com/IJLO/Fresnillo_FY22_Preliminary_Results

Questions may be submitted via the webcast.

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

Conference Call Dial-in;

Mexico: 00 1 866 966 8830

UK-Wide: +44 (0) 33 0551 0200

UK Toll-Free: 0808 109 0700

USA Local: +1 786 697 3501

USA Toll-Free: 866 580 3963

Password: Fresnillo

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

Fresnillo plc

London Office

Tel: +44(0)20 7339 2470

Gabriela Mayor, Head of Investor Relations

Mark Mochalski

Mexico City Office

Tel: +52 55 52 79 3206

Ana Belém Zárate

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 eight operating mines, all of them in Mexico - Fresnillo, Saucito, Juanicipio, Ciénega, Herradura, Soledad-Dipolos¹, Noche Buena and San Julián (Veins and Disseminated Ore Body), one development project - the Pyrites Plant at Fresnillo, which has been completed and is awaiting tie-in of the plant to the national electricity grid, and four advanced exploration projects – Orisyvo, Rodeo, Guanajuato and Tajitos as well as a number of other long term exploration prospects.

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

Fresnillo plc 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.

Steady progress in challenging times

In common with organisations across the world, this was a challenging year for Fresnillo that saw us battle against a number of factors that were to a large extent beyond our immediate control, including high volatility in metals prices and inflationary pressures, among others. While some of these challenges were global in nature, others were more specifically related to the mining sector in Mexico.

Against this backdrop, Fresnillo plc's operational performance was in line with our expectations. As our Chief Executive reports in his statement, we have made steady progress during the year. Thanks to the support and engagement of all our stakeholders, we are a resilient and responsible business, and we are committed to deliver returns to shareholders while also laying foundations for future prosperity.

Reaching our targets

Silver production was broadly stable on the previous year while gold was down, both in line with our guidance.

We achieved US\$2,597.2 million in adjusted revenue during the year. This represented a decrease of 8.8%, primarily due to the decrease in the volume of gold produced and lower prices for silver. Gross profit decreased year-on-year by 42.8% to US\$536.0 million, primarily driven by the decrease in the volume of gold sold, lower silver prices, the adverse effect of cost inflation, and the increased consumption of operating materials, maintenance and contractors, which significantly impacted cost of sales. Cash and other liquid funds decreased from US\$1,235.3 million to US\$969.1 million as the use of funds, primarily the investment in capital expenditure and dividend payments, was higher than the cash generated by the mines.

We recognise that we live in uncertain times and will always approach each challenge with an open mind, tailoring our response to meet the circumstances we encounter – always with optimal outcomes for our stakeholders at the forefront of our minds. However, in one key aspect of our business we remain steadfastly constant: we will never forsake long-term prosperity for short-term gain. 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.

For 2022, we declared an interim dividend of 3.40 US cents per share, with a final dividend of 13.30 US cents per share, bringing the total for the year to 16.70 US cents per share.

Navigating global challenges...

In terms of the macro challenges that faced so many businesses during 2022, we continued to be impacted by Covid-19 with a fourth and then a fifth wave reaching Mexico. Although absenteeism understandably rose for a period, the impact on our operations was limited. Guided by our Purpose – to contribute to the wellbeing of people through the sustainable mining of silver and gold – we continued to protect the health and safety of our teams. We worked with the authorities to implement strict protocols to help prevent the spread of the virus and facilitated vaccinations for our people and their communities. These measures are now permanent features of our operations. At the year end, the vast majority of our workforce had been fully vaccinated with two doses and almost half had received their booster.

Covid-19 and commercial tensions between the US and China meant that we also faced supply chain issues during the year, and these affected the timely delivery of equipment and spare parts. In addition, we saw inflation begin to impact the business, with increases in operating materials, contractor costs and other inputs, especially in the second half of the year.

...as well as those closer to home

Turning to the mining industry in Mexico, a number of specific challenges have placed additional stresses on our Group in recent times.

Firstly, the new labour legislation – which restricts our ability to subcontract labour – continued to disrupt our activities, although not to the same extent as in the prior year. This legislation created great pressure on our workforce, which had historically comprised a high percentage of contractor personnel, and meant that we had to adjust our business model and recruit more people into our in-house workforce, especially difficult in a hot labour market. The recruitment initiatives which our management teams have been implementing have borne fruit, and all our mines are now either fully staffed or very close to it.

Secondly, we experienced significant delays in completing the tie-ins to the national power grid for both our new mine at Juanicipio and the new Pyrites Plant at the Fresnillo mine. Both these development projects were expected to be operational early in 2022, bringing valuable income and jobs to local communities. However, additional requirements and cautionary measures from the authorities meant that Juanicipio was not able to commence operations until the first quarter in 2023, with the start up of operations at the Pyrites Plant now expected to follow in the second quarter of the year.

With similar results, we have also continued to be impacted by delays to permitting processes, which have increased in both complexity and timescale. Our exploration teams work hard to identify potentially profitable mines that are therefore able, in turn, to bring prosperity to local communities, including many in poor and remote regions, and unforeseen delays in obtaining permits can have a negative knock-on effect.

Since 2018, we have sourced an average of over 50% of electricity from wind power. However, we have been frustrated in some of our attempts to play our part in mitigating climate change. Our goal is for wind power to provide 75% of our electricity by 2030, but our ability to reach that target requires the support of Mexico's energy policy. Furthermore, although we have now completed our investment in the facilities to enable our Herradura haulage fleet to run on dual fuel (diesel and LNG) engines, which will further cut our carbon emissions, approval from the authorities to use certain infrastructure was delayed but has now been approved.

What these issues demonstrate is that a closer and more proactive working relationship with the Government in Mexico and its various departments – and their equivalents in Peru and Chile – would bring great benefits to all parties involved. I know that we are all striving to achieve the same things for our country: strong growth, economic stability, high quality jobs and support for local communities. During the coming months we will redouble our efforts to engage with governments and other authorities in a spirit of trust and mutual respect in order to help identify a smooth path ahead that achieves all our diverse objectives.

Board activities

The Board met regularly throughout the year and discussed a range of matters, including the ongoing impacts of the labour reform, Covid-19, inflation and supply chain issues. A significant degree of Board focus was directed towards the delays in commissioning experienced at Juanicipio. This new mine will be an important asset for Fresnillo in the years to come and it was very pleasing to see the efforts of the entire Fresnillo team eventually rewarded when the tie-in to the grid was finally approved in December 2022.

The Board also conducted strategy discussions on the course of the company as well as on both the Diversity Programme and the Sustainability Strategy. In 2022 the Group successfully increased the participation of women in the workforce, in line with our Purpose and our values. We regard the increasing participation and inclusion of women as the first step in our journey to making diversity a competitive advantage. The 'Women for Women Mentoring Programme' is now in place, and we are actively developing leadership and support networks. One of the programme's key outcomes will be the appointment of more women to superintendent positions across our operations.

Turning to the Sustainability Strategy, through the HSECR Committee the Board has continued to develop a programme and structures for monitoring and responding to tails dams potential risks as well as a climate-related risks and opportunities and our TCFD obligations in particular. Although it was disappointing that Fresnillo was excluded from the FTSE4Good Index in 2022, we remain totally committed to decreasing carbon emissions and setting science-based targets in the future subject to Mexican energy policy. The steps we are taking require heavy investment and time to yield results – but we are confident that we are heading in the right direction and will look to return to the FTSE4Good Index as soon as that is possible.

Following last year's Board Evaluation Review, the Board introduced an additional working session which specifically focused on the Company's Risk Framework – including assessment processes, appetite and tolerance – as well as the long-term Strategic Plan covering the years to 2037.

Board changes

There were no changes to the Board this year, with all of the Directors being re-elected at the 2022 AGM.

Outlook

Once again, our Purpose will be the corporate and ethical compass that directs all our actions and ensures that we contribute to the wellbeing of all our stakeholders – shareholders and our people as well as local communities, the environment and society at large.

While challenges will remain and global macro issues such as probable economic recession will continue to play a major role in our financial performance and bring with them a degree of uncertainty, I am confident that we will maintain the steady progress of the last 12 months. We have managed the fallout from the labour reform well and, although nothing is certain, Covid-19 appears finally to be in retreat across the world. Our new mine at Juanicipio is set to make an important contribution to silver production in the months and years ahead and we expect a number of other exciting projects to progress through our pipeline and become productive operations.

On behalf of the Board, I would like to place on record our gratitude to all those who have helped shape what has ultimately been a year of progress – our management teams, our workforce and their communities, and the many suppliers and partners who work so hard to support us. By continuing to work together, we will be able to look ahead to future growth and prosperity, investing in Mexico, Perú and Chile and their people to deliver on the huge potential of Fresnillo and the opportunities these countries offer.

Alejandro Baillères
Chairman

Chief Executive's statement
Octavio Alvidrez

Addressing our challenges, achieving our goals

Despite challenges, our mines performed to plan in 2022. Fresnillo has again proved to be a resilient business with the ability to adapt in the face of volatile external factors, and our ambitions for long-term growth remain solidly in place and achievable.

The Fresnillo Purpose was pivotal in our response to the challenges we faced during the year. Our relentless focus on the wellbeing of people touches every aspect of how we operate, from protecting the health and safety of the teams working in our mines - and the environment - to how we engage with stakeholders and negotiate with communities for access to land for exploration activities.

In particular, our Purpose guided all our efforts to address the impact of the recent labour reform and the Covid-19 pandemic. Our approach towards our people sits at the heart of what makes Fresnillo a responsible business and an employer of choice – and we worked hard to give our teams the help and support they and their communities needed.

In 2022, this support again included the provision of vaccinations and healthcare, educational opportunities and jobs, as well as comprehensive induction programmes and attractive benefits packages to help employees make the transition from being contractors to being part of our unionised workforce, in line with new requirements necessitated by the labour reform.

Production highlights and price review

Silver production was broadly comparable to last year, while gold production reduced. Both of these results were as expected and in line with our guidance.

Total silver production was stable at 53.7 moz (53.1 moz in 2021), with increased contribution from Juanicipio and continued improvement in volumes processed at Fresnillo partially offset by the lower ore throughput and expected grade variability at San Julián Disseminated Ore Body (DOB).

As anticipated, gold production decreased by 15.3% to 635.9 koz. This was primarily due to a decrease in the recovery rate and lower ore grade at Herradura, the expected decrease in production at Noche Buena as the mine approaches the end of its life, and a lower volume of ore processed and ore grade at Saucito and Ciénega.

Attributable by-product lead production decreased 6.4% to 52,950 tonnes primarily due to a decrease in volume of ore processed and lower ore grade at Saucito and decreased ore grade at San Julián (DOB). Attributable by-product zinc production remained broadly stable at 99,153 tonnes.

The gradual reduction in precious metals prices that characterised the second half of 2021 was briefly reversed in the first quarter of the year, as geopolitical tensions in Russia and Ukraine temporarily drove up prices. However, with central banks continuing to increase interest rates to control inflation and the US dollar becoming stronger, precious metals prices again embarked on a downward trend for most of the rest of the year, as investors sought returns elsewhere. Over the course of 2022, the average realised silver price was US\$21.7 per ounce, a decrease of 12.76%, while the gold price remained flat at US\$1,799.3 per ounce. The average price for zinc increased by 15.9%, whereas that for lead decreased by 3.7%.

Barring more uncertainty impacting confidence, I expect precious metals prices have now established a realistic floor and the coming months are likely to see prices react positively.

Consistent and resilient strategy

Since our IPO in 2008, Fresnillo has remained true to the same strategy. Based on four strategic pillars and now proven across more than a decade, this strategy has steered our Company through good times as well as more challenging conditions. Below, I report on how we have performed against each of the pillars.

Maximising the potential of existing operations

The availability of a trained, experienced workforce continued to challenge our production ambitions during 2022, although our efforts to mitigate its impact have proved increasingly successful.

Following the new labour reform introduced by the Mexican Government in 2021, which restricted our ability to use contractors, we have worked hard to recruit, train and retain employees in our in-house workforce. We have achieved almost all of the goals we identified at the start of the year and all our operations now benefit from a stable workforce. By the year end, we had completed the staffing process in the Fresnillo District, San Julián and Ciénega. Overall, our mines are now being worked by close to a full complement of unionised teams.

The restrictions on outsourcing also continued to reduce the availability of equipment, some of which had historically been provided by contractors. In response, we rapidly invested in significant amounts of new equipment, but unfortunately some of these orders have been affected by global supply chain bottlenecks and the subsequent delays in deliveries have impacted production.

Ultimately, and despite the short-term challenges it has brought, the switch from relying on contractors and their equipment to working with our own people and resources will be positive. It will give us greater stability and control over our operations and help us to build a more aligned culture and resilient business.

Although we will always be vigilant and carefully monitor any outbreaks, no matter how minor, the Covid-19 pandemic appears to be increasingly under control. We experienced a fourth and then a fifth wave during 2022, but supported by our Purpose we were able to keep absenteeism and illness to a minimum and production at our mines was largely unaffected. We continue to follow strict protocols, as advised by the authorities, and have encouraged and supported vaccination of our workforce and communities, collaborating with health authorities to make vaccines available in the remote locations where we operate. Close to 81% of our workforce have been fully vaccinated with two doses, and 41% have received the booster. We will continue to implement testing campaigns across our operations, development and exploration projects and corporate offices.

Alongside our work to manage Covid-19 and the fallout from the labour reform, our investments in infrastructure have also helped us to maximise the potential of our existing operations. For example, we are set to enjoy the benefits of the deepened San Carlos shaft at our Fresnillo mine. When complete, the shaft will provide easier and faster access to more than half of the mine's reserves – reducing haulage times and costs, and resulting in lower emissions due to fewer trucks working in the mine. The new pumping station commissioned at the beginning of the year at Fresnillo enabled us to increase pumping capacity and ensured access to development and production areas.

Delivering growth through development projects

Everybody associated with Fresnillo was delighted to see our new mine at Juanicipio finally tied-in to the national power grid in December 2022. Although the mine was completed on target in late 2021, we experienced delays due to additional testing requirements by the Centro Nacional de Control de Energía (CENACE). Safety is of course always our top priority, and while the delays were unexpected, we fully support the prudent approach taken by the electricity regulator.

Commissioning began immediately after the tie-in and Juanicipio will make a material contribution to our performance from 2023 onwards. We expect silver and gold production to reach annual averages of 11.7

moz and 43.5 koz respectively. During 2022, ore from Juanicipio continued to be processed through the Fresnillo and Saucito flotation plants.

At phase II of the Pyrites Plant at Fresnillo, we experienced delays in the tie-in to the grid. As we prioritised the process at Juanicipio, the timetable for the tie-in of the Pyrites Plant was extended by a few weeks. We currently expect operations to commence in the second quarter of 2023 and anticipate that the plant will produce an average of 3.5 moz of silver and 14 koz of gold per year, including production from Saucito.

The potential project to install vibrating screens to improve milling capacity at the Fresnillo mine remains under consideration. The new flotation circuit is already improving the recovery of lead and zinc from the lower levels at Fresnillo, and we will re-evaluate the merits of the vibrating screens once production at the mine reaches at least 8,000 tons per day.

Extending the growth pipeline

As the successful development of Juanicipio demonstrates, our exploration teams have a track record of strengthening our asset portfolio across the price cycles of precious metals. While the exploration budget for 2022 was reduced marginally from the previous year in response to compressed margins and the labour reform challenges, we nevertheless continued to make good progress on advanced and priority early-stage projects in Mexico, Peru and Chile. In total, we drilled 955,798 metres across the portfolio with our teams of geologists carrying out an intensive field-based programme at several promising prospective sites.

At Rodeo, we continued negotiations to acquire the right to access land, and we hope to conclude these by mid year. We successfully negotiated rights for 2.8 million cubic meters of water and are now developing a scoping study. Located in the state of Durango, this gold-silver project has inferred resources amounting to 1.3 moz of gold and 13.8 moz of silver and potential for further growth.

The gold project at Orisyvo continued advancing and several activities are progressing even faster than at Rodeo, with some development works expected to start in 2023. We concluded negotiations regarding land access for the construction of the tailings dam, water dam and industrial area in 2022, and will initially fund developments via risk capex as the pre-feasibility and feasibility stages continue. We carried out a 2,049-metre drilling programme during the year and are currently preparing the geotechnical model. We also continued exploration activities at the silver-gold Guanajuato project, drilling a total of over 66,000 metres with encouraging results.

In Peru, we are looking forward to drilling commencing at the Pilarica silver and the Supaypacha gold-copper projects, following delays caused by challenges with land access, and we anticipate posting resources at Capricornio in Chile during 2023.

Silver resources decreased 5.0% to 2,203.9 moz primarily due to mining depletion, higher costs and cut-off grades and a more conservative approach to resource estimation in Fresnillo, Saucito and Ciénega, balanced in part by positive exploration results at the Guanajuato exploration project; gold resources remained stable at 39.1 moz. Silver reserves decreased 5.6% to 396.1 moz mainly from mining depletion and higher costs and cut-off grades at Fresnillo and Saucito, and depletion at San Julián (DOB), partly offset by increased reserves from exploration at San Julián veins. Gold reserves increased 4.4% to 8.2 moz mostly as a result of resource model improvements at Herradura, balanced in part by mining depletion at Noche Buena.

For 2023, the exploration budget will remain broadly in line with that for 2022.

Advancing and enhancing the sustainability of our operations

Our goal is zero harm. This ambition is supported by the comprehensive 'I Care, We Care' programme that focuses on leadership, accountability, safety culture, high potential incident management, engineering systems and lessons learnt. In 2022 we focused our efforts on implementing critical controls and visible leadership practices across our mining operations.

Our core safety KPIs saw a slight reduction in incidents, continuing our long-term trend. The Total Recordable frequency rate improved from 10.4 injuries per one million hours worked to 10.3, with the Lost Time Injury rate falling from 5.8 to 5.4. However, none of this success can overshadow the sadness and regret that we experienced at the loss of a colleague's life early in 2022, which was a sober reminder of the work ahead. We must never relax or become complacent as we pursue zero harm.

During the last 12 months, we continued to implement best practice governance and engineering to manage our Tailings Storage Facilities (TSF). Our aim is to ensure that our standards match global best practice, and we are now moving from implementing short-term solutions that meet immediate needs to long-term answers that match the life of our mines and will protect the future safety of local communities. As this approach embraces the building of new and larger TSFs where appropriate, we recognise the requirement for higher capex although this will stabilise over time.

Reviews of our facilities by the Independent Tailings Review Panel have continued, with virtual and in-person site visits providing recommendations that guide our implementation plans. We are developing our Emergency and Response Plans and maturing our Tailings Management System, which includes a dashboard to monitor key indicators for every level of involvement and responsibility. Among the year's key achievements, the TSF at Juanicipio became our first facility to fully meet Canadian Dam Association (CDA), Mining Association of Canada (MAC), International Commission on Large Dams (ICOLD) and International Council on Mining and Metals (ICMM) principles from the earliest days of its development, design and construction.

We continue to mature our capabilities to disclose climate-related financial information, joining the TCFD Consortium in Mexico during the year in order to share best practices and participating in the Financial Reporting Council's (FRC) Lab Net-zero Disclosures research project. We launched a Climate Modelling project with the University of Arizona to generate future climate projections under different scenarios, and this will support the development of our adaptation strategy.

However, it was disappointing that two of our key climate change mitigation initiatives failed to make the progress we had expected. The project to install dual fuel engines that run on both Liquid Natural Gas and diesel was completed as planned but start-up was delayed as we awaited official permits from the Government, which have since been received. Furthermore, our long-term goal for 75% of our electricity consumption to be provided by wind power by 2030 may be impacted by the Government's energy reforms. We are working with the authorities to gain clarity around this issue, which we believe can make important contributions to Mexico's drive to combat climate change.

Our commitment to our Purpose underlines the importance of deeply integrating responsible business practices into our business model while understanding the factors that affect stakeholders at all critical decision-making levels. It was disappointing to be omitted from the FTSE4Good Index after being included in it for four successive years. However, we acknowledge that we need to move faster and go further in setting targets to reduce emissions at a time when expectations around this topic are increasing. We are redoubling our efforts to identify and assess decarbonisation pathways, whether through new technologies or energy efficiencies.

Looking ahead

Global macroeconomic and geopolitical factors that all businesses faced during 2022 are likely to continue impacting our prospects. Despite the best efforts of our partners, the commercial tensions between the US and China and post-Covid issues will constrict supply chains and lead to delivery delays for mining equipment and spare parts. If major economies enter or remain in recession, then we expect to see a negative impact on demand. Meanwhile, although a slowdown in rising interest rates may lift prices for precious metals, inflationary pressures will continue affecting our costs.

Challenges that are more native to Mexico – such as delays in permits and the granting of concessions as well as political issues including energy reform – will also impact the business, and here I echo the thoughts of our Chairman. We will work with regional and national government departments, and with all relevant local authorities, to ease any bureaucratic delays that may prevent us making further good progress. Our Purpose is to support the wellbeing of people – and that includes bringing prosperity and valuable jobs to local communities, as well as paying our taxes to support the ambitions of the Government.

Our business is rich with potential. We have stabilised operations at our existing mines and look forward to the Juanicipio mine increasing our total production in 2023 and beyond. At the same time, we expect to increase resources at several projects that are moving along our pipeline. Indeed, we anticipate some of these projects to make their way into our operational portfolio in the next two to three years.

Finally, I wish to thank the Board and our people for their continued support during 2022. I believe we have worked together well and made good progress in what have at times been challenging circumstances. While some of those challenges will continue, we are committed to working through them and to fulfil the potential of our portfolio and pipeline. Our prospects are bright.

- Octavio Alvidrez
Chief Executive Officer

Financial review

The consolidated Financial Statements of Fresnillo plc are prepared in accordance with UK-adopted international accounting standards. 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 2022 figures compared to 2021, 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 2022, the Group's financial performance reflected the operational challenges faced at the mines, alongside the inflationary pressures across the cost base.

In particular, Adjusted revenue¹ decreased 8.8% over 2021 primarily due to the decrease in volumes of gold sold and the lower silver price, while revenue decreased 10.0% year-on-year to US\$2,433.0 million due to the lower adjusted revenue combined with higher treatment and refining charges.

Adjusted production costs² increased 15.2% over 2021, primarily driven by 8.4% cost inflation, the additional costs from the start-up of operations at Juanicipio and the increase in the use of infrastructure contractors, higher personnel costs following the internalisation process, increased maintenance and an increase in consumption of operating materials and diesel due to longer haulage distances at some of our mines.

As a result, gross profit and EBITDA³ decreased to US\$536.0 million and US\$751.1 million, a 42.8% and 37.7% decrease over 2021 respectively.

We maintained our strong financial position, with US\$969.1 million in cash and other liquid funds¹ as of 31 December 2022 notwithstanding paying dividends of US\$202.0 million in accordance with our policy, investing US\$592.1 million in capex and spending US\$165.8 million on exploration expenses.

Income Statement

	2022 US\$ million	2021 US\$ million	Amount Change US\$ million	Change %
Adjusted revenue ¹	2,597.2	2,847.9	(250.7)	(8.8)
Total revenue	2,433.0	2,703.1	(270.1)	(10.0)
Cost of sales	(1,897.0)	(1,766.2)	(130.8)	7.4
Gross profit	536.0	936.9	(400.9)	(42.8)
Exploration expenses	165.8	130.3	35.5	27.2
Operating profit	283.6	666.7	(383.1)	(57.5)
EBITDA ³	751.1	1,206.3	(455.2)	(37.7)
Income tax expense including special mining rights	(59.7)	173.1	(232.8)	N/A
Profit for the period	308.3	438.5	(130.2)	(29.7)
Profit for the period, excluding post-tax Silverstream effects	295.1	438.8	(143.7)	(32.7)
Basic and diluted earnings per share (US\$/share) ⁴	0.369	0.572	(0.203)	(35.5)
Basic and diluted earnings per share, excluding post-tax Silverstream effects (US\$/share)	0.351	0.572	0.221	(38.6)

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

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

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

4 The weighted average number of Ordinary Shares was 736,893,589 for 2022 and 2021. See Note 18 to the consolidated financial statements.

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

Metals prices

The average realised silver price decreased 12.6% from US\$24.9 per ounce in 2021 to US\$21.7 per ounce in 2022, while the average realised gold price remained flat year-on-year at US\$1,799.3 per ounce in 2022 (up 0.2%). The average realised lead by-product price decreased 3.8% to US\$0.96 per pound, while the zinc by-product price increased 9.5% over the previous year to US\$1.52 per pound.

MX\$/US\$ exchange rate

The Mexican peso/US dollar spot exchange rate at 31 December 2022 was \$19.36 per US dollar, compared to the exchange rate at 31 December 2021 of \$20.58 per US dollar. The 5.9% spot revaluation had a favourable effect on taxes and mining rights.

The average spot Mexican peso/US dollar exchange rate remained relatively unchanged at \$20.13 per US dollar in 2022 (\$20.28 per US dollar in 2021), thus having an immaterial effect on the Group's costs denominated in Mexican pesos (approximately 45% of total costs) when converted to US dollars.

Cost inflation

In 2022, cost inflation was 8.4%. The main components of our cost inflation basket are listed below:

Labour

Unionised workers received on average a 6.8% increase in wages in Mexican pesos, while non-unionised employees received on average a 5.5% increase in wages in Mexican pesos; when converted to US dollars, this resulted in a weighted average labour inflation of 7.9%.

Energy

Electricity

The weighted average cost of electricity in US dollars increased 5.9% from US\$8.74 cents per kW in 2021 to US\$9.26 cents per kW in 2022, due to the higher average generating cost of the Comisión Federal de Electricidad (CFE), the national utility.

Diesel

The weighted average cost of diesel in US dollars increased 4.0% to 91.4 US cents per litre in 2022, compared to 87.9 US cents per litre in 2021. This was primarily due to the increase in global oil prices and the gradual lifting of the Mexican Government's fuel tax relief that subsidised the cost of diesel and gasoline in Mexico.

Operating materials

	Year over year change in unit price %
Sodium cyanide	48.9
Explosives	39.6
Other reagents	20.8
Steel balls for milling	16.9
Lubricants	16.1
Steel for drilling	13.2
Tyres	2.2
Weighted average of all operating materials	19.8

Unit prices of our key operating materials increased significantly in US dollar terms reflecting global inflationary pressures and supply disruptions resulting from the zero-Covid policy in China and the invasion of Ukraine by Russia. As a result, the weighted average unit prices of all operating materials increased year-on-year by 19.8%.

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 2022, 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 4.9% in US dollars, after considering the revaluation of the Mexican peso vs. US dollar.

Maintenance

Unit prices of spare parts for maintenance increased by 3.4% on average in US dollar terms.

Other costs

Other cost components include freight which increased by an estimated 13.6% in US dollars, while insurance costs increased by 8.8% in US dollars mainly due to higher market premiums. The remaining cost inflation components experienced average deflation of 12.0% in US dollars over 2021.

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

	2022 US\$ million	2021 US\$ million	Amount US\$ million	Change %
Adjusted revenue ¹	2,597.2	2,847.9	(250.7)	(8.8)
Metals prices hedging	(3.8)	(1.4)	(2.4)	179.0
Treatment and refining charges	(160.5)	(143.5)	(17.0)	11.8
Total revenue	2,433.0	2,703.1	(270.1)	(10.0)

Adjusted revenue decreased by US\$250.7 million primarily driven by the lower volumes of gold sold and the lower silver price. Treatment and refining charges increased 11.8% as explained below. As a result, total revenue decreased to US\$2,433.0 million, a 10.0% decrease against 2021.

Adjusted revenue¹ by metal

	2022		2021		Volume Variance US\$ million	Price Variance US\$ million	Total net change US\$ million	%
	US\$ million	%	US\$ million	%				
Gold	1,114.2	42.9	1,305.2	45.8	(194.0)	2.9	(191.1)	(14.6)
Silver	1,089.2	41.9	1,163.9	40.9	77.8	(152.5)	(74.7)	(6.4)
Lead	106.6	4.1	117.4	4.1	(6.5)	(4.4)	(10.8)	(9.2)
Zinc	287.2	11.1	261.3	9.2	1.0	24.9	25.9	9.9
Total adjusted revenue	2,597.2	100.0	2,847.9	100.0	(121.7)	(129.0)	(250.7)	(8.8)

The decrease in volumes of gold sold were primarily due to the lower recovery rate and decrease in ore grade at Herradura and lower volumes of ore processed and ore grades at Noche Buena, Saucito and Ciénega. This adverse effect was mitigated by the higher volumes of silver sold driven by the increase in silver production from Juanicipio and the higher ore throughput at Fresnillo (for further detail, see Review of Operations). The total sale volume effect (lower gold and lead mitigated by higher silver and zinc volumes sold), resulted in an adverse impact on adjusted revenues of US\$121.7 million, representing 48.5% of the total variation. The remaining 51.5% of the decrease in adjusted revenues was primarily explained by the lower silver price, mitigated by the higher price of zinc.

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 45.8% in 2021 to 42.9% in 2022, while that for silver increased from 40.9% in 2021 to 41.9% in 2022.

Adjusted revenue by mine

Despite the 17.6% decrease in Adjusted revenues at Herradura, it continued to be the greatest contributor to the Group's Adjusted revenue, representing 24.4% (2021: 27.1%). Saucito's contribution reduced to 18.7% in 2022 (2021: 21.0%) primarily driven by the decrease in volumes of all metals sold and the lower silver price. Fresnillo remained the third most important contributor to Adjusted revenue, with its share increasing to 18.3% (2021: 16.1%). San Julián's contribution to the Group's Adjusted revenue decreased to 16.0% in 2022 (2021: 18.8%) primarily due to the lower volumes of silver and gold sold. Ciénega's contribution to the Group's Adjusted revenue decreased to 6.9% (2021: 8.0%) as a result of the lower volumes of all metals sold. Noche Buena's contribution to Adjusted revenue decreased slightly to 5.5% in 2022 (6.0% in 2021).

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.

	2022		2021	
	(US\$ million)	%	(US\$ million)	%
Herradura	634.9	24.4	770.8	27.1
Saucito	485.9	18.7	597.7	21.0
Fresnillo	475.8	18.3	459.5	16.1
Juanicipio	259.0	10.0	85.2	3.0
San Julián (DOB)	242.5	9.3	344.5	12.1
Ciénega	180.3	6.9	227.8	8.0
San Julián (Veins)	175.1	6.7	192.5	6.7
Noche Buena	143.8	5.5	169.9	6.0
Total	2,597.2	100	2,847.9	100

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

Volumes of metal sold

	2022	% contribution of each mine	2021	% contribution of each mine	% change
Silver (koz)					
Fresnillo	12,222	24.4	11,082	23.7	10.3
Saucito	10,620	21.2	11,446	24.4	(7.2)
Juanicipio	8,697	17.3	2,932	6.3	196.6
San Julián (DOB)	8,117	16.2	10,813	23.1	(24.9)
San Julián (Veins)	4,502	9.0	4,077	8.7	10.4
Ciénega	4,344	8.7	4,907	10.5	(11.5)
Pyrites Plant at Saucito	854	1.7	601	1.3	42.1
Herradura	777	1.5	932	2.0	(16.6)
Noche Buena	9	0.0	14	0.0	(35.7)
Pyrites Plant at Fresnillo	0	0.0	3	0.0	(100.0)
Total silver (koz)	50,142		46,807		7.1
Gold (oz)					
Herradura	351,156	56.7	416,310	57.2	(15.7)
Noche Buena	71,921	11.6	94,237	13.0	(23.7)
Saucito	65,689	10.6	81,304	11.2	(19.2)
San Julián (Veins)	42,516	6.9	50,794	7.0	(16.3)
Ciénega	35,275	5.7	45,352	6.2	(22.2)
Fresnillo	28,277	4.6	28,834	4.0	(1.9)
Juanicipio	20,268	3.3	5,908	0.8	243.1
Pyrites Plant at Saucito	2,585	0.4	2,260	0.3	14.4

San Julián (DOB)	1,546	0.2	2,130	0.3	(27.4)
Pyrites Plant at Fresnillo	4	0.0	8	0.0	(50.0)
Total gold (oz)	619,237		727,137		(14.8)
Lead (t)					
Fresnillo	19,667	39.2	17,353	32.6	13.3
Saucito	16,114	32.1	22,878	43.0	(29.6)
San Julián (DOB)	6,677	13.3	8,270	15.5	(19.3)
Juanicipio	4,487	8.9	1,067	2.0	320.5
Ciénega	3,267	6.5	3,626	6.8	(9.9)
Total lead (t)	50,212		53,194		(5.6)
Zinc (t)					
Fresnillo	35,890	41.9	29,532	34.6%	21.5
Saucito	23,604	27.6	31,911	37.4%	(26.0)
San Julián (DOB)	14,771	17.3	16,928	19.9%	(12.7)
Juanicipio	6,758	7.9	1,511	1.8%	347.3
Ciénega	4,564	5.3	5,393	6.3%	(15.4)
Total zinc (t)	85,587		85,275		0.4

Hedging

In 2021 we entered into a hedging programme executed for a total volume of 1,800,000 ounces of silver which had its last monthly settlement in February 2022. This transaction was structured as a collar with an average floor price of US\$22.0 per ounce, and an average price ceiling of US\$50.3 per ounce.

Additionally, a portion of our by-product zinc production was hedged from May 2021 through April 2022 using a similar financial structure to that of silver.

The table below illustrates the expired structures and their results as of 31 December 2022. There are no outstanding hedging positions as of 31 December 2022.

	As of 31 December 2022	As of 31 December 2022
	Silver ¹	Zinc ²
Weighted floor	22 US\$/oz	2,491 US\$/tonne
Weighted cap	50.33 US\$/oz	3,134 US\$/tonne
Expired volume	300,000 oz	5,960 tonnes
Profit/Loss (US\$ dollars)	0	(3,770,174)

¹ Monthly settlements until February 2022.

² Monthly settlements until April 2022.

Treatment and refining charges

Treatment and refining charges³ are reviewed annually using international benchmarks. Treatment charges per tonne of lead and zinc concentrate increased in dollar terms by 3.4% and 54.4% respectively, while silver refining charges remained flat over the year. The increase in treatment charges per tonne of lead and zinc, combined with the relatively stable volumes of lead and zinc concentrates shipped from our mines to Met-Mex, resulted in an 11.8% increase in treatment and refining charges set out in the income statement in absolute terms when compared to 2021.

Concept	2022 US\$ million	2021 US\$ million	Amount US\$ million	Change %
Adjusted production costs ⁴	1,445.8	1,255.1	190.7	15.2
Depreciation	500.6	528.2	(27.6)	(5.2)
Profit sharing	9.6	15.6	(5.9)	(38.2)
Hedging	0.0	(3.8)	3.8	(100.0)
Change in work in progress	(61.6)	(29.6)	(32.0)	107.8
Unproductive costs including inventory reversal and unabsorbed production costs ⁵	2.6	0.8	1.8	>100
Cost of sales	1,897.0	1,766.2	130.8	7.4

Cost of sales increased 7.4% to US\$1,897.0 million in 2022. The US\$130.8 million increase is due to a combination of the following factors:

- An increase in Adjusted production costs (+US\$190.7 million). This was primarily due to: i) cost inflation in US dollars (US\$101.2 million); ii) costs from the start-up of operations at Juanicipio (US\$85.7 million); iii) increase in the use of infrastructure contractors, maintenance (electric and mechanical), operating materials and diesel (US\$79.4 million); iv) higher volume of ore processed at Fresnillo and San Julián DOB (US\$21.7 million); and v) others (US\$3.7 million). These adverse effects were mitigated by lower stripping to cost at Herradura (-US\$53.5 million); and a decrease in volume of ore processed at Saucito, Ciénega, San Julián (Veins) (-US\$47.5 million).
- The variation in Mexican peso/US dollar hedging (+US\$3.8 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 2022, there was no further outstanding position.
- The variation in unproductive costs, which had an unfavourable effect of (+US\$1.8 million). In 2022, US\$2.6 million was registered as unproductive costs related to fixed production cost incurred in activities at the Juanicipio flotation plant; in 2021 US\$18.0 million was registered in relation to fixed costs (labour cost and depreciation) incurred in Minera San Julián due to a shortfall in electricity.

These negative effects were mitigated by:

- Depreciation (-US\$27.6 million). This is mainly due to lower depreciation at San Julián and Ciénega due to a lower depletion factor and at Noche Buena as it approaches the end of its mine life and the majority of the assets have been fully depreciated.
- The variation in the change in work in progress had a favourable effect of US\$32.0 million versus 2021. This resulted mainly from the increase in inventories of ore at Juanicipio and gold content on the leaching pads at Herradura whereas in 2021 the positive effect was in relation to the reassessment of recoverable gold inventories at the leaching pads in 2021 together with the increase in the cost per ounce in the last quarter of the year at Herradura.
- Profit sharing (-US\$5.9 million) mainly due to lower profits.

³ Treatment and refining charges include the cost of treatment and refining as well as the margin charged by the refiner.

⁴ 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.

⁵ 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.

⁶ Cost inflation would have been 7.9% excluding the effect of the Mexican peso revaluation (0.8%).

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		2022	2021	% change
Fresnillo	US\$/tonne milled	91.5	84.7	8.0
Saucito	US\$/tonne milled	119.5	89.8	33.0
San Julián (Veins)	US\$/tonne milled	91.0	81.5	11.7
San Julián (DOB)	US\$/tonne milled	44.8	39.2	14.2
Ciénega	US\$/tonne milled	116.3	86.1	35.1
Herradura	US\$/tonne deposited	19.7	21.7	(9.2)

Herradura	US\$/tonne hauled	4.7	3.5	34.3
Noche Buena	US\$/tonne deposited	13.9	11.0	27.0
Noche Buena	US\$/tonne hauled	3.9	3.8	2.6

Fresnillo: Cost per tonne increased 8.0% to US\$91.5 in 2022, primarily driven by cost inflation and an increase in maintenance costs, mitigated by the higher volume of ore milled.

Saucito: Cost per tonne increased 33.0% to US\$119.5, mainly driven by an increase in the use of infrastructure contractors and maintenance, cost inflation, and a decrease in the volume of ore milled.

San Julián veins: Cost per tonne increased 11.7% to US\$91.0, primarily driven by cost inflation and an increase in the use of maintenance and consumption of spare parts for repairs.

San Julián (DOB): Cost per tonne increased 14.2% to US\$44.8, mainly driven by cost inflation and increased use of maintenance.

Ciénega: Cost per tonne increased 35.1% to US\$116.3, driven by an increase in the use of infrastructure contractors and maintenance, cost inflation and a lower volume of ore milled.

Herradura: Cost per tonne of ore deposited decreased -9.2% primarily as a result of a decrease in stripping charged to cost. This was partly offset by an increase in consumption of operating materials, diesel and maintenance due to longer haulage distances and cost inflation.

Noche Buena: Cost per tonne increased to US\$13.9 in 2022, primarily driven by a higher stripping charged to cost, cost inflation and a lower volume of ore processed.

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.

Cash cost per ounce		2022	2021	% change
Fresnillo	US\$ per silver ounce	5.7	5.4	4.7
Saucito	US\$ per silver ounce	4.5	(0.8)	N/A
San Julián (Veins)	US\$ per silver ounce	7.1	1.8	>100
San Julián (DOB)	US\$ per silver ounce	6.9	4.8	42.6
Ciénega	US\$ per gold ounce	518.5	(523.1)	N/A
Herradura	US\$ per gold ounce	1,155.5	900.4	28.3
Noche Buena	US\$ per gold ounce	1,269.9	1,029.5	23.3

Fresnillo: Cash cost per silver ounce increased to US\$5.7 (2021: US\$5.4) mainly due to the increase in cost per tonne and the higher treatment and refining charges, partially offset by lower mining rights and higher lead and zinc by-product credits.

Saucito: Cash cost per silver ounce increased to US\$4.5 per ounce (2021: -US\$0.8 per silver ounce) mainly as a result of a higher cost per tonne and lower gold, lead and zinc by-product credits per silver ounce. This was mitigated by a higher silver ore grade and lower mining rights.

San Julián veins: Cash cost per ounce of silver increased to US\$7.1 per ounce mainly due to the lower gold by-product credits per silver ounce and a higher cost per tonne, mitigated by a higher silver ore grade.

San Julián DOB: Cash cost increased to US\$6.9 per ounce of silver driven by a lower silver ore grade, the increase in cost per tonne and higher treatment and refining charges, mitigated by higher zinc and lead by-product credits per silver ounce and lower mining rights.

Ciénega: The increase in cash cost per gold ounce from -US\$523.1 in 2021 to US\$518.5 in 2022 was primarily due to a higher cost per tonne, lower gold ore grade and higher treatment and refining charges. This was mitigated by higher silver, zinc and lead by-product credits per gold ounce and lower mining rights and profit sharing.

Herradura: Cash cost per gold ounce increased to US\$1,155.5 per ounce of gold mainly due to the lower gold ore grade, mitigated by the lower cost per tonne.

Noche Buena: Cash cost per gold ounce increased by 23.4% to US\$1,269.9, mainly due to a higher cost per tonne.

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		2022	2021	% change
Fresnillo	US\$ per silver ounce	16.27	16.34	(0.4)
Saucito	US\$ per silver ounce	16.8	9.53	76.6
San Julián (Veins)	US\$ per silver ounce	21.84	14.04	55.6
San Julián (DOB)	US\$ per silver ounce	8.79	6.34	38.6
Ciénega	US\$ per gold ounce	2,011.14	656.11	>100
Herradura	US\$ per gold ounce	1,527.36	1,100.20	38.8
Noche Buena	US\$ per gold ounce	1,359.63	1,122.21	21.2

Fresnillo: All-in sustaining cost remained stable at US\$16.3, explained by the increase in cash cost.

Saucito: All-in sustaining cost increased 76.8% to US\$16.8 per ounce due to the increase in cash cost and higher capitalised mine development per ounce.

San Julián veins: All in sustaining cost increased to US\$21.8 per ounce due to the increase in cash cost and higher sustaining capex per ounce.

San Julián DOB: The 38.6% increase in all in sustaining cost was mainly driven by the increase in cash cost and a higher sustaining capex.

Ciénega: The US\$1,355.0 per ounce increase in all in sustaining cost was primarily driven by the higher cash cost and a higher sustaining capex per ounce of gold.

Herradura: All-in sustaining cost increased to US\$1,527.4 per ounce mainly due to increased capitalised stripping and a higher cash cost.

Noche Buena: The US\$237.4 per ounce increase to US\$1,359.6 per ounce in all-in sustaining cost was the result of higher cash cost.

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, decreased by 42.8% from US\$936.9 million in 2021 to US\$536.0 million in 2022.

The US\$400.9 million decrease in gross profit was mainly due to: i) the lower silver and lead price (-US\$156.8 million); ii) the lower ore grade and recovery rate at Herradura as higher volumes of sulphide ore are processed (-US\$135.7 million); iii) cost inflation in US dollars (-\$101.2 million); iv) the net effect of the lower ore grades, excluding Herradura (-US\$88.6 million); v) the increase in the use of infrastructure contractors, maintenance (electric and mechanical), operating materials and diesel (-US\$79.4 million); and vi) the lower volumes processed at Saucito, Ciénega, San Julián Veins and Noche Buena (-US\$75.3 million). These negative effects were mitigated by: i) the new Juanicipio operation (US\$98.8 million); ii) lower stripping to cost at Herradura (US\$53.5 million); iii) others (US\$37.6 million); iv) higher zinc and gold prices (US\$27.8 million); and v) the higher volume processed at Fresnillo and San Julián DOB (US\$18.5 million).

On a per mine basis, Herradura remained the largest contributor to the Group's consolidated gross profit despite recording a 47.7% decrease in its gross profit. Juanicipio became the second largest contributor, reflecting the increased volumes of development material and ore processed at the Fresnillo and Saucito mines. Fresnillo became the third largest contributor to consolidated gross profit, increasing its percentage share from 14.9% in 2021 to 19.6% in 2022, while the lower production and higher costs at Saucito decreased its participation from 22.7% in 2021 to 18.4% in 2022. Similarly, the lower gross profit generated at San Julián decreased its share of the Group's total gross profit to 11.3% in 2022. The decrease in production volumes, together with the cost pressures, affected profitability at Ciénega and Noche Buena. Notwithstanding, both

mines generated an EBITDA of US\$19.2 million and US\$34.5 million respectively, and cash flow from operating activities of US\$25.4 million and US\$40.8 million.

Contribution by mine to consolidated gross profit, excluding hedging gains and losses

	2022		2021		Change	
	US\$ million	%	US\$ million	%	US\$ million	%
Herradura	147.1	27.5	281.1	30.6	(134.0)	(47.7)
Juanicipio	132.8	24.8	53.5	5.8	79.3	148.2
Fresnillo	104.8	19.6	136.7	14.9	(31.9)	(23.3)
Saucito	98.5	18.4	208.7	22.7	(110.2)	(52.8)
San Julián	60.3	11.3	173.1	18.8	(112.8)	(65.2)
Noche Buena	3.3	0.6	23.5	2.6	(20.2)	(86.0)
Ciénega	(11.3)	(2.1)	42.5	4.6	(53.8)	(126.6)
Total for operating mines	535.5	100	919.1	100	(383.6)	(41.7)
Metal hedging and other subsidiaries	0.5		17.8		(17.3)	(97.2)
Total Fresnillo plc	536.0		936.9		(400.9)	(42.8)

Administrative and corporate expenses

Administrative and corporate expenses decreased 9.1% from US\$103.5 million in 2021 to US\$94.1 million in 2022, due to the decrease in fees paid to advisors (legal, labour, tax and technical).

Exploration expenses

Business unit/project (US\$ million)	Exploration	Exploration expenses	Capitalised	Capitalised expenses
	expenses 2022	2021	expenses 2022	2021
Ciénega	7.2	6.4	-	-
Fresnillo	12.3	6.1	-	-
Herradura	4.8	6.1	-	-
Saucito	12.0	15.0	-	-
Noche Buena	1.4	1.0	-	-
San Julián	24.6	22.6	-	-
Orisyvo	4.0	5.2	-	0.1
Centauro Deep	0.5	0.2	-	-
Guanajuato	11.6	8.1	1.0	1.0
Juanicipio	11.7	0.0	-	8.1
Valles (Herradura)	5.8	5.1	-	-
Others	69.9	54.5	0.8	0.6
Total	165.8	130.3	1.8	9.8

As expected, exploration expenses increased by 27.2% from US\$130.3 million in 2021 to US\$165.8 million in 2022, 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\$35.5 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\$1.8 million was capitalised, mainly relating to exploration expenses at the Guanajuato project. As a result, risk capital invested in exploration totalled US\$167.6 million in 2022, compared to US\$140.1 million in 2021 (of which US\$9.8 million was capitalised). This represents a year-on-year increase of 19.6%.

EBITDA

	2022 US\$ million	2021 US\$ million	Amount US\$ million	Change %
Profit from continuing operations before income tax	248.6	611.5	(363.0)	(59.4)
– Finance income	(26.5)	(8.9)	(17.6)	>100
+ Finance costs	81.6	61.8	19.8	32.0
– Revaluation effects of Silverstream contract	(18.8)	0.4	(19.2)	N/A
– Foreign exchange loss, net	(1.4)	1.9	(3.3)	N/A
– Other operating income	(71.9)	(11.9)	(60.0)	>100
+ Other operating expense	38.8	23.3	15.5	66.5
+ Depreciation	500.6	528.2	(27.6)	(5.2)
EBITDA	751.1	1,206.3	(455.2)	(37.7)
EBITDA margin	30.9	44.6	–	–

EBITDA is a gauge of the Group's financial performance and a key indicator to measure debt capacity. It is calculated as profit for the year from continuing operations before income tax, less finance income, plus finance costs, less foreign exchange gain/(loss), less the net Silverstream effects and other operating income plus other operating expenses and depreciation. In 2022, EBITDA decreased 37.7% to US\$751.1 million primarily driven by the lower gross profit and higher exploration expenses. As a result, EBITDA margin expressed as a percentage of revenue decreased, from 44.6% in 2021 to 30.9% in 2022.

Other operating income and expense

In 2022, a net gain of US\$33.1 million was recognised in the income statement mainly as a result of the recognition of the layback agreement granting Orla the right to expand the Camino Rojo pit onto Fresnillo's mining concession.

Silverstream effects

The Silverstream contract is accounted for as a derivative financial instrument carried at fair value. The net Silverstream effect recorded in the 2022 income statement was a gain of US\$18.8 million (US\$40.0 million amortisation profit and US\$21.2 million revaluation loss), which compared positively to the net loss of US\$0.4 million registered in 2021. The negative revaluation was mainly driven by the increase in the SOFR reference rate and the lower forward silver price curve, partly mitigated by an increase in the production plan following an update to the Sabinas silver reserves and a higher inflation forecast.

Since the IPO, cumulative cash received has been US\$769.7 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 14 and 30 to the consolidated financial statements.

Net finance costs

Net finance costs of US\$55.2 million compared favourably to the US\$52.9 million recorded in 2021. The US\$2.3 million increase was primarily due to the voluntary amendments applied from 2014 to 2021 to the income tax and mining right's treatment of the stripping costs and the deduction of exploration expenses. In addition, the 2022 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 10 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 2022, the Group capitalised US\$8.5 million of borrowing costs (2021: US\$8.4 million).

Foreign exchange

A foreign exchange gain of US\$1.4 million was recorded in 2022, which compared favourably to the US\$1.9 million loss in 2021.

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). As of December 31st 2022, the total EUR outstanding net forward position was EUR 12.72 million with maturity dates through December 2023. Volumes that expired during the second half of 2022 were EUR 20.47 million with a weighted average strike of 1.0758 USD/EUR, which have generated a marginal result in the period of -US\$2.4 million.

Taxation

Tax income for the period was US\$67.4 million, which compared favourably to the US\$156.5 million tax expense in 2021. The effective tax rate, excluding the special mining rights, was -27.1%, which was below the 30% statutory tax rate. The reasons for the unusual positive effective tax rate was the significant permanent differences between the tax and the accounting treatment related mainly to: i) the effect of the 5.9% revaluation of the Mexican peso/US dollar spot exchange rate in 2022 versus the 2.0% devaluation in 2021 on the tax value of assets and liabilities (-US\$72.9 million); ii) the inflation rate (Mexican Consumer Price Index), which impacted the inflationary uplift of the tax base for assets and liabilities (-US\$62.7 million); and ii) the benefit from the lower border zone tax which applied to Herradura and Noche Buena operations (-US\$17.5 million) vs. the US\$74.6 million which resulted from applying the 30% statutory tax rate.

The reason for the lower effective tax rate in 2021 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).

Mining rights in 2022 were US\$7.7 million compared to US\$16.6 million charged in 2021. The effective tax rate, including mining rights, was -24.0% in 2022.

Profit for the period

Profit for the period decreased from US\$438.5 million in 2021 to US\$308.3 million in 2022, a 29.7% decrease year-on-year as a result of the factors described above.

Excluding the effects of the Silverstream contract, profit for the year decreased from US\$438.8 million to US\$295.1 million, a 32.7% decrease.

Profit due to non-controlling interests was US\$36.4 million reflecting the profit generated at Juanicipio, where MAG Silver owns 44% of the outstanding shares. Accordingly, profit attributable to equity shareholders of the Group was US\$271.9 million.

Cash flow

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

	2022 US\$ million	2021 US\$ million	Amount US\$ million	Change %
Cash generated by operations before changes in working capital	743.1	1,208.3	(465.2)	(38.5)
(Increase)/decrease in working capital	(66.1)	58.0	(124.1)	N/A
Taxes and employee profit sharing paid	(174.7)	(371.1)	196.4	52.9
Net cash from operating activities	502.2	895.1	(393.0)	(43.9)
Silverstream contract	33.4	49.0	(15.6)	(31.9)
Capital contributions and loans by minority shareholders	18.3	73.6	(55.4)	(75.2)
Proceeds from the layback agreement	15.0	25.0	(10.0)	(40.0)
Purchase of property, plant and equipment	(592.1)	(592.1)	0.0	0.0
Dividends paid to shareholders of the Company	(202.0)	(245.6)	43.6	17.8
Financial expenses and foreign exchange effects	(36.5)	(39.9)	3.4	8.5
Net (decrease)/increase in cash during the period after foreign exchange differences	(266.2)	164.9	(431.1)	N/A
Cash and other liquid funds at 31 December ¹	969.1	1,235.3	(266.2)	(21.6)

¹ Cash and other liquid funds are disclosed in note 30(c) to the consolidated financial statements.

Cash generated by operations before changes in working capital decreased by 38.5% to US\$743.1 million, mainly as a result of the lower profits generated in the year. Working capital increased US\$66.1 million, mainly due to: i) an increase in ore inventories of US\$99.6 million; and ii) a US\$14.1 million increase in prepayments mainly to contractors. This was partly offset by: i) a US\$51.8 million increase in accounts payable (mainly suppliers); and ii) a US\$7.2 million decrease in accounts receivable.

Taxes and employee profit sharing paid decreased 52.9% over 2021 to US\$174.7 million mainly due to: i) a decrease in provisional tax payments resulting from the lower profit factor determined to calculate the estimated taxable income and lower revenue; and ii) lower final income tax paid in 2022, net of provisional taxes paid, corresponding to the 2021 tax fiscal year.

As a result of the above factors, net cash from operating activities decreased 43.9% from US\$895.1 million in 2021 to US\$502.2 million in 2022.

The Group received other sources of cash, including: i) the proceeds of the Silverstream contract of US\$33.4 million; ii) the capital contribution and note payable by minority shareholders in subsidiaries of US\$18.3 million; and iii) proceeds from the layback agreement granting Orla the right to expand the Camino Rojo oxide pit onto Fresnillo's mineral concession of US\$15.0 million (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. Capital expenditures for 2022 are described below:

Purchase of property, plant and equipment

2022 US\$ million		
Saucito mine	118.0	Mine development, purchase of in-mine equipment, deepening of the Jarillas shaft and tailings dam.
Fresnillo mine	106.6	Mine development and mining works, purchase of in-mine equipment, deepening of the San Carlos shaft and tailings dam.
Herradura mine	105.3	Stripping, construction of leaching pad, sustaining capex, infrastructure for fuel station, carbon in column project.
San Julián Veins and DOB	64.5	Mining works, tailings dam and purchase of in-mine equipment.
Ciénega mine	47.0	Mining works, purchase of in-mine equipment and construction of tailings dam.
Noche Buena mine	0.4	Sustaining capex.
Juanicipio mine	149.6	Mine development and construction of beneficiation plant.
Other	0.7	Minera Bermejál.
Total purchase of property, plant and equipment	592.1	

- ii) Dividends paid to shareholders of the Group in 2022 totalled US\$202.0 million, a 17.8% decrease over 2021, in line with our dividend policy which includes a consideration of profits generated in the year. The 2022 payment included the 2021 final dividend of 24.0 cents per share paid in May 2022, totalling US\$176.9 million, and the 2022 interim dividend paid in September of US\$25.1 million.
- iii) Financial expenses and foreign exchange effects of US\$36.5 million, an increase of 8.5% vs. 2021, mainly as a result of the interests paid in relation to the voluntary amendment to the income tax and mining right's treatment of the stripping costs and the deduction of exploration expenses. In addition, financial expenses in 2022 and 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.

The sources and uses of funds described above resulted in a decrease in net cash of US\$266.2 million (net decrease in cash and other liquid assets), which combined with the US\$1,235.3 million balance at the beginning of the year resulted in cash and other liquid assets of US\$969.1 million at the end of December 2022.

Balance sheet

Fresnillo plc continued to maintain a solid financial position during the period with cash and other liquid funds¹ of US\$969.1 million as of 31 December 2022, despite decreasing 21.6% versus 31 December 2021. Taking into account the cash and other liquid funds of US\$969.1 million and the US\$1,167.8 million outstanding Senior Notes, Fresnillo plc's net debt was US\$198.7 million as of 31 December 2022. This compares to the net cash position of US\$67.5 million as of 31 December 2021. Considering these variations, the balance sheet at 31 December 2022 remains strong, with a net debt/EBITDA ratio of 0.26x².

Inventories increased 20.4% to US\$587.4 million mainly due to the increase of inventories of gold content to be processed at the dynamic leaching plants at Herradura, the built up of inventory at Juanicipio, and increased inventories of operating materials and spare parts.

Trade and other receivables increased 0.8% to US\$404.5 million as a result of an increase in receivables to Met-Mex and other receivables arising from the layback agreement with Orla; partly offset by a decrease in value added tax receivables.

The change in the value of the Silverstream derivative from US\$529.5 million at the end of 2021 to US\$511.5 million as of 31 December 2022 reflects proceeds of US\$36.8 million corresponding to 2022 (US\$28.5 million in cash and US\$8.3 million in accounts receivables) and the Silverstream effect in the income statement of US\$18.8 million.

The net book value of property, plant and equipment was US\$2,862.6 million at 31 December 2022, representing a 2.3% increase over 31 December 2021. The US\$63.5 million increase was mainly due to capitalised development works, construction of leaching pads and the purchase of in-mine equipment.

The Group's total equity was US\$3,916.9 million as of 31 December 2021, a 3.0% increase over 31 December 2020. This was mainly explained by the increase in retained earnings, reflecting the 2021 profit.

¹ Cash and other liquid funds are disclosed in note 30(c) to the consolidated financial statements.

² Net debt is calculated as debt at 31 December 2022 less Cash and other liquid funds at 31 December 2022 divided by the EBITDA generated in the last 12 months.

Dividends

Based on the Group's 2022 performance, the Directors have recommended a final dividend of 13.3 US cents per Ordinary Share, which will be paid on 26 May 2023 to shareholders on the register on 28 April 2023. 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 3.4 US cents per share amounting to US\$25.1 million. This final dividend is lower than the previous year due to the decrease in profits in 2022, and remains in line with the Group's dividend policy.

As previously disclosed in previous reports, the corporate income tax reform introduced in Mexico in 2014 created a withholding tax obligation of 10% relating to the payment of dividends, including to foreign nationals. 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.***
- The global post-pandemic aftershock, geopolitical instability, digital transformation and climate change have catapulted risk management to centre stage. Many of us have learned new and vital lessons about effective risk management over the last year, so that preparing for disruption is one of our highest priorities.***

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 to 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 to deliver the value creation objectives defined in our business model.

Timely risk monitoring is at the core of our management practices, helping to deliver on our strategy and our commitments to stakeholders, including colleagues, communities, and the planet. We are focused on conducting our business responsibly, safely, and legally, while making risk-informed decisions when responding to opportunities or threats that present themselves. With the leadership of the Board and the Executive Committee and guided by our risk appetite on a risk-by-risk basis, we understand, prioritise, and manage our risks. Our risk management framework, which we further enhanced during the year, enables us to undertake this exercise with structure and rigour.

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 post-pandemic impact of COVID-19 and the Russia-Ukraine war pose unprecedented challenges for everybody, worldwide. We have implemented risk techniques and processes to identify new risks associated with these events, while also analysing their 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.

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.

A complete view of our risk universe starts with the analysis of our business, the external environment in which we operate, the regulatory landscape and our internal operations. This includes the impacts on and of our strategy, initiatives, governance, and processes. In addition to our established risk management activities, our executives - including operations and project managers, the controllership group, Health, Safety, Security, Environment and Community Relations (HSECR) team 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, geopolitical instability and climate change posed new challenges for the risk department and the Executive Committee. Due to the uncertainty around these topics, all strategic decisions by the Company were analysed using risk scenarios modelling their potential impacts. In addition, we continue to use five key processes to better manage our risks: (i) a monthly procedure for evaluating and mitigating principal risks; (ii) a process to identify and analyse the impact of the pandemic and geopolitical instability 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 for each business unit to monitor mitigation actions and risk level; (iv) impact and probability scenarios which were conducted for risks related to the supply chain of critical inputs for operations, cost increases and projects, and (v) collaboration with government, the mining sector, health experts and communities to ensure that we followed best practice.

It is important to recognise that the Board, the Audit Committee, the HSECRC Committee and the Executive Committee periodically use working sessions to review the evolution of principal and emerging risks, as well as the appetite for each risk. At these working sessions, the views and suggestions of Board members are heard, and adjustments are made according to the factors influencing each risk. In addition, the HSECRC Committee now meets before every Board meeting to review the effectiveness of our risk management and internal control systems, with particular attention paid to safety, climate, tailings dams and environmental risks.

To better assess and control our risks, as well as to analyse the relationship between them, Fresnillo plc has seven risk categories, which have the following risk rating:

Principal Risks	Emerging Risks	Operational Risks	Cybersecurity Risks	ESG Risks	Legal & Compliance Risks	Finance Risks
Potential actions by the government (political, legal and regulatory)	Geopolitical instability	High potential incident and critical risk (e.g. rock fall, lack of ventilation, electrocution, etc.)	Data corruption	Environmental Risks (e.g. Forest fires, heat waves, floods, etc.)	Employee behaviour and ethics	Market Risk (foreign currency, commodity price, interest rate, inflation rate and equity price risks)
Security	Water stress and drought	Business continuity risks	Unauthorised access	Sustainability Risks (e.g. Future risk from carbon pricing-scenario analysis)	Fraud	Credit risk
Global macroeconomic developments (energy and supply chain disruptions, inflation, productivity and cost)	Future of the workforce	Increased operating costs and critical input supply shortages	Breach and theft of information	Corporate Governance Risks (e.g. ESG scores)	Environmental legal requirements	Liquidity risk
Impact of metal prices (commodity prices and exchange rates)	Technological disruption	Productivity and target achievement	Business interruption	TCFD Provisions (physical and transitional risks)	Occupational health and safety requirements	
Human Resources (attract and retain requisite skilled people)	Pandemics and infectious diseases	Ability to access and replace mineral reserves (mine development)	Lack of ownership of cybersecurity		Corruption and illegal practices	
Cybersecurity	Increasing societal and investor expectations	Tailings storage	Non-compliance with regulations		Other licences and authorisations	
Projects (performance risk)	Replacement on depletion of ore reserves	Follow-up to the most relevant findings determined by Internal Auditing (red flags)	Health and safety incidents			
Access to Land	Transition to a low-carbon future		Stoppage or loss of operations			
License to Operate (community relations)						
Safety (incidents due to unsafe acts or conditions could lead to injuries or fatalities)						
Union Relations (labour relations)						
Exploration (new ore resources)						
Tailings dams (overflow or collapse of tailings deposits)						
Environmental Incidents (cyanide spills and chemical contamination)						
Climate change						

Risk Rating
 Very high
 High
 Medium
 Low
 Very low

RISK GOVERNANCE BASIS



Three lines of defence	Responsibilities	Accountability to
1 st . - Unit leaders including mine, exploration and project personnel, as well as leaders of corporate and support areas.	Identifying, managing, verifying and monitoring risks and controls.	Management
2 nd . - Corporate level oversight functions involve 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 and Baluarte Minero*
3 rd . - Group Internal Audit.	Providing independent verification that risks are being managed and internal controls are being operated effectively	Board and Committees

*(A virtual structure that coordinates and provides technical and administrative services to the mining, metallurgical and chemical businesses of Peñoles)



- ***Understanding and mitigating our risks is critical to our future success. We are therefore committed to an effective, robust system of risk identification, and an effective response to such risks, in order to support the achievement of our objectives.***

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 our 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 have been adapted to pay attention to emerging risks. At each location, Health, Safety, Security, Environment and Community Relations risk-responsible staff monitor local information and analyses related to these 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 our strategic plan. Furthermore, we consider emerging risks in the context of longer-term impact and shorter-term risk velocity. We have therefore defined emerging risks as those risks captured on a risk register that: (i) are likely to be of significant scale beyond a five-year timeframe; or (ii) have the velocity to significantly increase in severity within the five-year period.

As the pandemic is now becoming more endemic with varying pathways to recovery across different countries, the longer-term impact of how we adapt to this new normal is still uncertain. This includes the productivity of a hybrid workforce environment, the impacts of tighter labour markets, and supply chain disruptions. The recent disruptions caused by the post-pandemic demand surge and the inability of supply chains to keep up, have highlighted the complexity and vulnerability of the global supply chain infrastructure.

Supply chain disruptions can also be caused by a number of principal risk events – as described in our principal risks and uncertainties section – such as natural disasters and geopolitical tensions. Inflationary pressures may also affect the competitiveness of suppliers, leading to supplier market contraction further impacting supply chain resilience. Severe supply chain disruptions have the potential to impact not only inbound and outbound flows of our feedstock, services and products, but also the delivery of our sustaining and growth projects.

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

To strengthen our emerging risks management framework, during 2022 we carried out activities to: (i) identify new emerging risks in light of COVID-19, geopolitical instability and climate change; (ii) re-assess the emerging risks identified in 2021; (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 Board, Executive Committee, business unit leaders, support and corporate areas, as well as suppliers, contractors and customers. We also consulted third-party information from global risk reports, academic publications, risk consulting experts and industry benchmarks.

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 stress and drought" and "Transition to a low-carbon future" and identified three new emerging risks: "Geopolitical instability", "Replacement on depletion of ore reserves" and "Future of the workforce".

Relevant emerging risks are discussed below:

Emerging Risk		Description	Impact	Mitigations Actions	Time Scale
1	Geopolitical instability <i>(Linked to Global macroeconomic development Principal Risk)</i>	Current global geopolitical tensions, such as the war between Russia and Ukraine, the problems between Taiwan and China, as well as U.S. and Chinese tariff matters, may affect our operations and projects.	Disruptions in the supply chain of critical operating inputs such as cyanide, ammonia, spare parts, equipment parts, etc. and rising prices of key inputs such as steel, diesel, cement, etc.	Inventory control in the mining units to plan purchases in a timely manner and maintain sufficient stock to guarantee operations. Strict control of operating costs to avoid increases.	< 1 Years
2	Water stress and drought <i>(Linked to Climate Change Principal Risk)</i>	Lack of sufficient water resources to meet the water consumption demand in a region and strong heatwaves in desert regions.	Water is critical to mining processes. Without this natural resource, we cannot extract gold and silver.	Strict control and monitoring of water concessions are maintained and actions are envisaged to ensure water for the following years.	> 5 Years
3	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
4	Technological disruption <i>(Linked to Cybersecurity Principal Risk)</i>	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
5	Pandemics and 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.	Mine and project personnel are continuously monitored by the medical team and receive medical examinations to ensure that there are no outbreaks of contagion.	< 1 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 always respond to investor and societal requests and comments and promote action plans to meet their expectations. A number of initiatives demonstrate our progress. We were also placed first in the Corporate Integrity Ranking in Mexico.	< 3 Years
7	Replacement on depletion of ore reserves <i>(Linked to Exploration Principal Risk)</i>	The inability to replace depletion of ore reserves in key business units through exploration, projects or acquisitions.	By not replacing ore reserves with new discoveries, the company's production capacity and eventually its operation would be diminished.	There are very interesting exploration projects such as Orisyvo, Rodeo, Guanajuato that could replace the mineral reserves that are currently being exploited. There are also several exploration camps that explore new territories every day in search of minerals in Mexico, Peru and Chile.	> 5 Years
8	Future of the workforce <i>(Linked to Human Resources Principal Risk)</i>	Create a culture of talent under an inclusive, empowered and confident culture and career path to generate a future-ready workforce.	A lack of talent in some areas of the mines and projects such as planning, maintenance, safety, etc. is expected. There is a need to develop personnel to fill these positions in the future. Otherwise, we will not have people prepared to operate the mines.	The Human Resources department has a highly specialised training programme in the strategic areas of the operation. It also has a training programme for developing personnel focused on filling vacant positions.	< 3 Years

- ***From risk management to strategic resilience.***

PRINCIPAL RISKS AND UNCERTAINTIES

The principal risks and uncertainties outlined in this section reflect the risks that could materially affect (negatively or positively) our performance, future prospects or reputation.

As part of our bottom-up process, each business unit head determined the level of perceived risk for their individual unit's risk universe, and each risk owner assessed its impact and likelihood. Executive management then reviewed and challenged each level of perceived risk and compared it to the risk universe of Fresnillo plc (130) as a whole. The results of this exercise were used as an additional input to define and assess the Company's principal risks. We conducted the same risk analysis on our advanced projects, detailing the specific risks faced by each project based on its unique characteristics and conditions.

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

We are aware that not all risks can be completely eliminated and that exposure to some risks is necessary in the pursuit of our corporate objectives. Mining is, by its nature, a long-term business and as part of the principal risks update and evaluation process we identify new or emerging risks which could impact the Company's sustainability in the long run, even if there is limited information available at the time of the evaluation.

Due to the effects caused by the global post-pandemic impacts of COVID-19, the Russia-Ukraine war, climate change, the effects of global inflation and the security and environmental situations near our operations, it was necessary to reassess the principal risks and reorder their materiality, likelihood and impact, as well as reassess related mitigation actions. During the first half of 2022, the risk team focused its efforts on identifying and assessing emerging risks, business continuity risks, safety risks and climate change risks against TCFD criteria. In the second half, we conducted assessments of fraud, compliance, human resources, security and internal control risks, and Board members also took part in a working session to review principal and emerging risks as well as risk appetite.

Overview of the 2022 risk assessment exercise:

Analysis	Survey Risk identified and assessed	Trend comparison and review	Added value
60 business workshops (Director and manager level)	360 colleagues in operations, exploration, projects, corporate and support areas of Peñoles, including Internal Audit.	15 International institutions specialising in risks were consulted.	300 colleagues were trained in basic risk topics.
40 interviews with risk owners (managers and leaders at units)		20 risks scenarios were built by mining industry risk specialists.	250 colleagues were trained in advanced risk topics.

<p>25 workshops delivered to the SSMARC team.</p> <p>20 critical processes mapped and reviewed for impact and likelihood.</p> <p>8 risk analysis methodologies used: ISO-31000, ISO-22301, Markov, Bow-Tie, FMEA Model, Monte Carlo, RACI Matrix, Cause and consequence analysis.</p>		<p>25 gold and silver mines (15 in Mexico and 10 elsewhere in the world) were consulted regarding their risks.</p> <p>8 consulting firms' risk reports (including Marsh, Zurich, EY, PWC, KPMG and Deloitte) were reviewed.</p> <p>6 risk experts were interviewed.</p>	<p>100 colleagues were trained in climate change risks and TCFD framework.</p> <p>4 specific topics were included in the risk analysis: geopolitical instability, fraud and compliance, climate change and TCFD risks.</p> <p>3 new topics were included in the risk analysis: security, water scarcity and management, physical resilience to natural disasters and extreme weather.</p>
---	--	---	---

As a result of the annual risk assessment for the year 2022, the following main results were determined:

- Due to the importance of these risks to the Company, and in order to better analyse and have more detail on the speed of the risks in terms of probability, it is necessary to separate two principal risks: **"Impact of metal prices and global macroeconomic developments"** and **"Tailings and environmental incidents"**.
- In relation to the risk **"Global macroeconomic developments"**, this is mainly due to the increased risk of continued global and Mexican inflation in 2023, possible economic recessions, disruption of supply of critical inputs (steel, diesel, cyanide, cement, spare parts, equipment, etc.) and increased operating costs. It is essential to analyse this risk in detail.
- With regard to **"Tailings dams"**, this is the result of the hard work carried out by Baluarte Minero and Fresnillo plc's operations to increase safety and comply with the highest international TSF standards. In order to comply with these standards, it is necessary to periodically assess the risks of TSFs.
- 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 relationships 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, Saucito, Juanicipio and Penmont (with the highest perception of insecurity in the country); 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.
- The **"Human Resources"** risk has increased severely, due to the resignation of talent in key positions at the mines and the lack of candidates to fill important positions within the operating process.
- The **"Cybersecurity"** risk has increased mainly due to the increase in remote home office activities, and a sophisticated adversary able to exploit stolen credentials and identities to amplify ransomware and "big game hunting" attacks.
- During the months of September and October, the **"Fraud"** risk assessment was carried out, identifying risks and areas of opportunity in the following processes: 1. Payroll (employees and unionised), 2. Award of contracts for supplies and services, 3. Administration of contracts for supplies and services, 4. Theft of finished products during transportation, 5. Theft of unit assets (wiring, spare parts, consumables, etc.) and 6. Attack on the technological repositories of critical company information. In all cases, internal controls and timely follow-up and prevention actions have been increased. Early detection actions were also reinforced. The internal audit area considered these results in its annual programme 2023.
- During 2022 we worked together with the ESG Department to analyse and assess the **"Climate Change"** risk, and the critical risks and opportunities that make up the "Task Force on Climate-related Financial Disclosures" (TCFD), assessing the potential impacts and creating risk materialisation scenarios, which are related to the financial viability statement. Regarding physical risks we consider: *"Changes in frequency and magnitude of extreme events such as rainfall, droughts and heatwaves affecting our operations and neighbouring communities"* and *"Increase in average temperatures, reduction in annual precipitation and associated water stress"*. Regarding transitional risks we consider: *"Emerging regulations such as local or transborder carbon taxes, cap and trade systems or increasing requirements from current emissions regulations"*, *"Changes in the regulatory framework of renewables"* and *"Increase in energy prices"*.
- This year, Fresnillo plc's **"individual risks"** increased from 120 to 130 risks, as a result of the analysis of water scarcity and management, fraud, climate change and cybersecurity risks.

RISK APPETITE

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

Risks that are approaching the limit of the Group's risk appetite may require management actions to be accelerated or enhanced to ensure the risks remain within appetite levels. For catastrophic and operational risks, our risk appetite for exceptions or deficiencies in the status of our controls that

have safety implications is very low. Our internal audit programme evaluates these controls with technical experts at operations and the results of that audit work will determine the risk appetite evaluation, along with the management response to any issues identified.

OUR RISK MATRIX

Current assessment of principal risks / As of February 2023

A consistent assessment of the probability and impact of risk occurrence is fundamental to establishing, prioritising and managing the risk profile of the Company. In common with many organisations and reflecting good practice, Fresnillo plc uses a probability and impact matrix for this purpose.

Our principal risks, in the table below, note the interconnectivity of our Strategic, Economic, and Operational risks within an Environmental, Social and Governance (ESG) framework.

Relative position		Risk	Risk appetite	Risk Level		Risk Velocity	Focus	
2022	2021			2022	v. 2021			
1	1	Potential actions by the government (political, legal and regulatory)	Low	Very high	Stable	Medium	Strategic, Economic, ESG	(V)
2	2	Security	Low	Very high	Increasing	High	Operational, ESG	(V)
3	3	Global macroeconomic developments (energy and supply chain disruptions, inflation, productivity and cost)	Low	High	Increasing	High	Economic, Operational	
4	3	Impact of metals prices (commodity prices and exchange rates)	High	High	Increasing	High	Economic	(V)
5	6	Human Resources (attract and retain requisite skilled people/talent crisis)	Medium	High	Increasing	Medium	Strategic, Operational	
6	9	Cybersecurity	Low	High	Increasing	High	Strategic, Operational	
7	7	Projects (performance risk)	Medium	High	Stable	Medium	Economic, Operational	
8	4	Access to Land	Medium	Medium	Decreasing	Medium	Strategic, Operational	(V)
9	5	Licence to Operate (community relations)	Low	Medium	Decreasing	Medium	Operational, ESG	
10	10	Safety (incidents due to unsafe acts or conditions could lead to injuries or fatalities)	Low	Medium	Stable	High	Operational, ESG	(V)
11	8	Union Relations (labour relations)	Low	Medium	Decreasing	Medium	Operational, ESG	
12	13	Exploration (new ore resources)	High	Medium	Increasing	Low	Operational, Strategic	
13	11	Tailings dams (overflow or collapse of tailings deposits)	Low	Medium	Decreasing	High	Operational, ESG	(V)
14	11	Environmental Incidents (cyanide spills and chemical contamination)	Low	Medium	Decreasing	High	Operational, ESG	(V)
15	12	Climate change	Medium	Medium	Stable	Low	Operational, Strategic, ESG	(V)

Risk Velocity:

High: Impact within 6 months of risk occurring

Medium: Impact between 6 and 12 months of risk occurring

Low: Impact after more than 12 months of risk occurring

Strategic – risks arising from uncertainties that may impact our ability to achieve our strategic objectives.

Economic – risks that directly impact financial performance and realisation of future economic benefits.

Operational – risks arising from our business that have the potential to impact people, environment, community and operational performance including our supply chain.

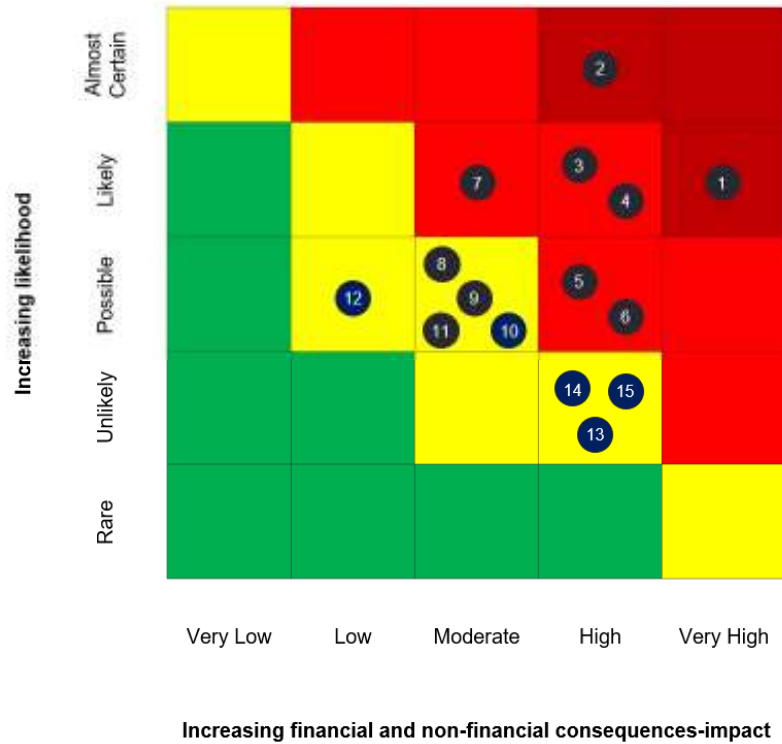
Environment – risks arising from our business that have the potential to impact air, land, water, ecosystems and human health.

(V) Risks that were considered for the viability assessment

Social – risks arising from our business that have the potential to impact on society, including health and safety.
Governance – risks arising from our workplace culture, business conduct and governance.
ESG – Environmental + Social + Governance.

OUR RISK HEAT MAP

2022



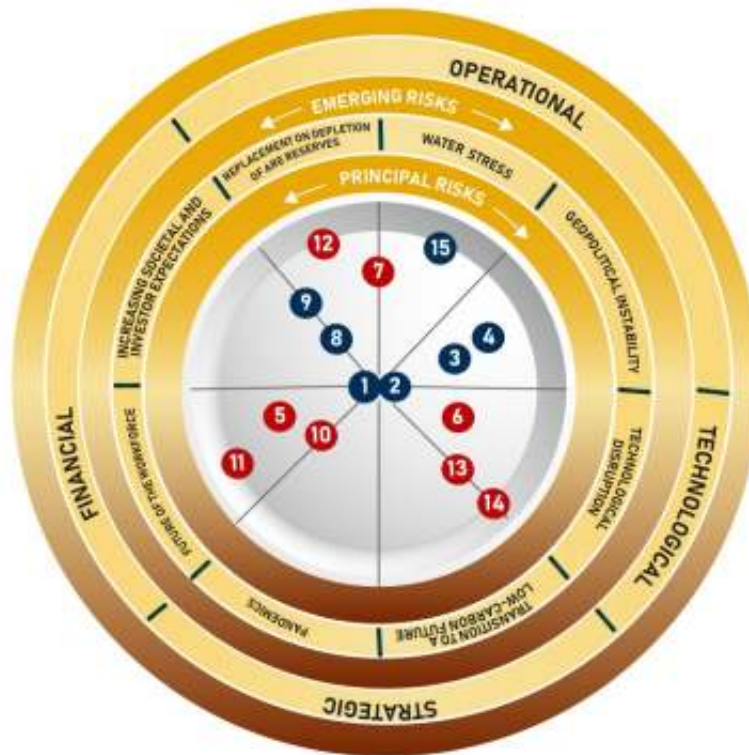
	Principal Risk	Change in risk level vs. 2021
1	Potential actions by the government (political, legal and regulatory)	=
2	Security	↑
3	Global macroeconomic developments (energy and supply chain disruptions, inflation, productivity and cost)	↑
4	Impact of metals prices (commodity prices and exchange rates)	↑
5	Human Resources (attract and retain requisite skilled people/talent crisis)	↑
6	Cybersecurity	↑
7	Projects (performance risk)	=
8	Access to Land	↓
9	Licence to Operate (community relations)	↓
10	Safety (incidents due to unsafe acts or conditions could lead to injuries or fatalities)	=
11	Union Relations (labour relations)	↓
12	Exploration (new ore resources)	↑
13	Tailings dams (overflow or collapse of tailings deposits)	↓
14	Environmental Incidents (cyanide spills and chemical contamination)	↓
15	Climate change	=

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 the current geopolitical landscape and the post-pandemic effect of COVID-19, which could lead to a long-term global recession, as well as other operational constraints that could impact several of our principal risks.

Our analysis highlights the strong relationships between climate change risks and the water stress, between cybersecurity risk and technological disruption, and between exploration risk and replacement on depletion of ore reserves.



- 1 Potential actions by the government (political, legal and regulatory)
- 2 Security
- 3 Global macroeconomic developments (energy and supply chain disruptions, inflation, productivity and cost)
- 4 Impact of metal prices (commodity prices and exchange rates)
- 5 Human Resources (attract and retain requisite skilled people)
- 6 Cybersecurity
- 7 Projects (performance risk)
- 8 Access to Land
- 9 License to Operate (community relations)
- 10 Safety
- 11 Union Relations (labour relations)
- 12 Exploration (new ore resources)
- 13 Tailings dams
- 14 Environmental Incidents
- 15 Climate change

- INTERNAL
- EXTERNAL

1

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

RISK DESCRIPTION
<p>Regulatory measures or policies issued by the government, at all three levels: Federal, State and Municipal, may have an adverse impact on the operation of the Company. This could include: new stricter environmental regulations or guidelines, environmental taxes, new forms of labour and union contracting, longer and more complicated permitting and licensing processes, more complex and time-consuming arrangements for accessing explosives, more complex or onerous tax compliance obligations for us and our contractors, as well as more frequent reviews by tax, environmental and social security authorities.</p> <p>The current federal government has expressed a negative sentiment towards the mining industry and particularly open-pit mining, which is why it has decided not to grant any more mining concessions during the current government term that ends in 2024, and is likely to review in detail the status of the concessions that have already been granted, seeking to remove those that are not being exploited or worked. On the other hand, it promotes the right of indigenous and Afro-Mexican communities to be consulted prior to the granting of mining concessions, which could potentially affect the granting of new concessions in Mexico.</p> <p>In May 2022, a reform to the Mining Law was approved to reserve the exploration, exploitation, benefit and use of lithium to the State. The aim is for this mineral to be used for the benefit of national development; although gold and silver are not mentioned specifically, other minerals declared as "strategic by the state" are mentioned, and at some point, precious metals could be considered under this heading. This would directly and seriously affect the concessions currently exploited by the Company.</p> <p>Another risk for 2023 is the possible presentation of a comprehensive reform initiative to the Mining Law via the Senate, in which sensitive matters affecting the mining sector will be discussed, such as transparency of information, consultation with indigenous peoples and communities, modification of the concession regime in terms of its validity and grounds for cancellation, among others.</p> <p>The federal government, by investing in a new petrochemical refinery in "Dos Bocas", Tabasco, and buying an oil refinery in "Deer Park", Texas, indicates that its energy policy promotes fuel oil and coal, which discourages the generation of energy based on clean sources. This complicates attention to and compliance with international climate change goals and standards.</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 tax changes.- Changes in tax regulations.- Increased frequency of reviews by tax authorities with special attention to the mining industry.- Inability to obtain necessary water concessions due to government control or private interests.- Failures/delays in obtaining necessary environmental permits.- Disputes arising from the US-Mexico-Canada Trade Agreement (USMCA or TMEC).

FACTORS CONTRIBUTING TO RISK
<ul style="list-style-type: none">• Change of head of the Mexican Economy Minister, who is the federal government's authority on mining matters. Tatiana Clouthier left the post and was succeeded by Raquel Buenrostro . This change is perceived as negative for the mining industry, as Buenrostro has expressed her dissatisfaction with mining companies for not paying taxes and polluting.• The federal government reported that it would review the granting of concessions to mining companies and that no more concessions would be granted during this six-year term (which ends in 2024). It is therefore possible that it will withdraw unexploited gold and silver concessions.• Labour reform that prohibits subcontracting, which mainly generates complications in relationships with contractors.• New taxes and discrepancies in the criteria used in audits carried out by the tax authority.• Increased frequency of audits by tax authorities with a special focus on the mining industry.• The federal government promotes investment in coal instead of renewable or clean energy. This has made it more difficult to operate with clean energy.• The federal government's implementation of policies that support the use of coal will result in more greenhouse gases being released into the atmosphere and reduce the development of renewable energy.• The United States and Canada requested dispute settlement consultations with Mexico under the North American Free Trade Agreement (T-MEC or USMCA) over Mexico's energy policies that they consider discriminatory and say harm international companies and cross-border supplies.

- Since 2020, the so-called Mining Fund, whose main objective was to distribute resources to communities neighbouring the mines, according to the royalties paid by companies under the Federal Law of Rights, has been closed. Since then, although companies continue to pay these royalties, they do not necessarily translate into investments for the communities neighbouring the mines.
- In addition, the perception of corruption in Mexico remains high. The country's score in Transparency International's Corruption Perceptions Index 2022 remained relatively unchanged, despite a higher ranking. As a result, delays in obtaining permits for certain operations and/or projects remain a risk.

CONTROLS, MITIGATING ACTIONS AND OUTLOOK

1. Engagement and constant communication with all levels of government.
2. Increased monitoring of the processes being implemented at the Ministry of Labour and Economy.
3. We remain alert to the changes proposed by the authorities, including fiscal initiatives on energy and mining, so that we are able to respond in a timely and relevant manner. Daily monitoring, follow-up and attention to issues before the Congress of the Union that may affect the mining industry.
4. In relation to the new labour law prohibiting subcontracting, changes have been implemented in the relationships with contractors and personnel structures have been adapted to comply with the law.
5. We continue to collaborate with other members of the mining community through the Mexican Chamber of Mines 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.
6. We continue to comply with all applicable environmental regulations and are fully committed to sustainable activity.
7. We are committed to maintaining dialogue with the community throughout the life of a mining project, from initial exploration to eventual closure, with the objective of building long-term relationships and value, while ensuring operational continuity.
8. We seek to maintain full compliance with tax authority requirements and we continue to cooperate with any ongoing tax inspections.
9. We maintain a register and control of vaccinated staff and encourage all staff to be vaccinated as soon as possible.
10. Follow-up and timely compliance with all suggestions from the health authorities.

KEY RISK INDICATORS

- 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.
- Monitoring and control of the activities and initiatives carried out by the Ministry of Economy and the Presidency of the Republic.

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

BEHAVIOUR	RISK RATING (RELATIVE POSITION)
Stable	2022: Very high (1) 2021: 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 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 criminal elements.</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 2022, 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 and projects 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. • The Mexican state of Zacatecas is notorious for high levels of perceived insecurity and high rates of high-impact crime in 2022. 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
<ol style="list-style-type: none"> 1. Our property security teams closely monitor the security situation, maintaining clear internal communications and coordinating work in areas of greater insecurity. 2. Management is fully committed to protecting our workforce. 3. We have adopted the following practices to manage our security risks and prevent and address potential incidents: <ol style="list-style-type: none"> a. We maintain close relations with authorities at the federal, state and local levels, including army camps located near most of our operations. b. Regular interactions and meetings with the National Guard.

- c. 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.
- d. 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.
- 4. We continue to invest in community programmes, infrastructure improvements and government initiatives to support the development of legal local communities and discourage criminal acts.
- 5. We have increased the number of anti-doping tests conducted at the start of the day in the mining units.
- 6. Frequent inspections are carried out inside the mines to verify that drugs are not consumed and sold.
- 7. Drug consumption prevention campaigns are carried out, focused on employees.

KEY RISK INDICATORS
<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

BEHAVIOUR	RISK RATING (RELATIVE POSITION)
Increasing	2022: Very high (2) 2021: Very high (2)

3

GLOBAL MACROECONOMIC DEVELOPMENTS (energy and supply chain disruptions, inflation, productivity and cost)

RISK DESCRIPTION
<p>Geopolitical tensions have the potential to impact our key markets, operations and investments.</p> <p>Increased trade tensions may undermine rule-based trading systems and lead to trade actions (increased tariffs, retaliations, and sanctions) potentially impacting our operations or investments.</p> <p>Disruption or restrictions to the supply of any of our key strategic inputs, such as electricity, water, fuel, sulphuric acid or mining equipment, could negatively impact production.</p> <p>As a result of post-pandemic COVID-19 and the Russia-Ukraine war, economies around the world, including Mexico, were negatively affected by lockdowns and disruptions in supply chains. Globally, economies almost came to a complete halt for more than five months during 2020 and some months of 2021. During 2022, we saw significant increases in critical inputs and operating costs and higher inflationary pressures, along with a shortage of critical inputs and equipment. We expect this to continue through 2023.</p> <p>This situation could create an adverse impact on our operations, costs, sales and earnings, and potentially on the economic viability of projects.</p> <p>In macroeconomic terms we have the following results:</p> <ul style="list-style-type: none">- The Mexican peso performed strongly during 2022 and is one of the strongest emerging currencies. On average during 2022 it traded at 20 pesos per US dollar. At the end of the year the dollar exchange rate was 19.5 pesos.- General inflation in Mexico was 7.8% in Mexican peso terms for 2022. Company-specific inflation was 8.4% in dollar terms.- Economic growth for Mexico during 2022 was 4.3%.

FACTORS CONTRIBUTING TO RISK
<ul style="list-style-type: none">• The unnerving combination of war, inflation, energy scarcity, and climate change wasn't what anyone expected as life was just beginning to move forward from the COVID-19 pandemic.• Inflation has become a major concern for the global economy, two years into the pandemic. Price rises are reaching record highs in Europe and the United States and may be countered by monetary policy. In Latin America, central banks have been acting quickly and forcefully since last year, raising interest rates.• The impact of post-pandemic COVID-19 and the Russia-Ukraine war on supply chains has been global, prolonged, and resulted in 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.• Increased operating costs due to higher prices for critical inputs such as steel, cyanide, copper, diesel, haulage equipment, oxygen and truck tyres.• Analysts surveyed by Banco de Mexico estimate that Mexico's GDP growth will decelerate from 3.0% to 0.9% from 2022 to 2023.• 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 4.3% and kWh (US percentage per kWh) by 5.9%

CONTROLS, MITIGATING ACTIONS AND OUTLOOK
<ol style="list-style-type: none">1. In order to maintain our security of supply, contingency plans are in place to address any short-term disruptions to strategic resources. We negotiate early with suppliers of key inputs to ensure continuity. Certain key supplies are purchased from several sources to mitigate potential disruption arising from exposure to a single supplier.2. We execute operational excellence initiatives to counter inflation and improve margins, and also enhance cost competitiveness by improving the quality of the portfolio.3. We maintain a rigorous, risk-based supplier management framework to ensure that we engage solely with reputable product and service providers and keep in place the necessary controls to ensure the traceability of all supplies (including avoiding any conduct related to modern slavery).

4. To achieve cost competitiveness, we endeavour to buy the highest possible proportion of our key inputs, such as fuel and tyres, on as variable a price basis as possible and to link costs to underlying commodity indices where this option exists.
5. We are committed to incorporating sustainable technological and innovative solutions, such as using sea water and renewable power when economically viable, to mitigate exposure to potentially scarce resources.

KEY RISK INDICATORS
<ul style="list-style-type: none"> • Percentage of compliance by suppliers and contractors. • Increase in the price of critical inputs for the operation. • Increased cost of operation.

LINK TO STRATEGY	RISK APPETITE
1 – 2 – 3	Low

BEHAVIOUR	RISK RATING (RELATIVE POSITION)
<p style="text-align: center;">Increasing</p> <p>New Principal Risk. In 2021 this risk was considered alongside the metals prices risk. It has now been deemed to be a separate Principal risk, due to the increase in its importance.</p>	<p>2022: High (3)</p>

4

IMPACT OF METALS PRICES (*commodity prices and exchange rates*)

RISK DESCRIPTION
<p>The volatility in the price of gold and silver is high and unpredictable. There is an inherent risk when investing or planning for the future price of these precious metals.</p> <p>Our results are heavily dependent on commodity prices – principally gold and silver. The prices of these commodities are strongly influenced by a variety of external factors, including world economic growth, inventory balances, industry demand and supply, possible substitution, etc.</p>

FACTORS CONTRIBUTING TO RISK
<ul style="list-style-type: none"> • The risk is further exacerbated when there are macro economic and geopolitical factors that directly affect the price of commodities, both positively and negatively, such as post pandemic COVID-19, the war between Ukraine and Russia, and generalised inflation around the world. • Lately, the attraction of investing not only in gold and silver, but also in other financial instruments such as cryptocurrencies, has increased. This could lead to investors reducing their investment activities in precious metals.

CONTROLS, MITIGATING ACTIONS AND OUTLOOK
<ol style="list-style-type: none"> 1. We consider exposure to commodity price fluctuations an integral part of our business and our usual policy is to sell our products at prevailing market prices. 2. We monitor the commodity markets closely to determine the effect of price fluctuations on earnings, capital expenditure and cash flows. Very occasionally, when we feel it is appropriate, we use derivative instruments to manage our exposure to commodity price fluctuations. We run our business plans through various commodity price scenarios and develop contingency plans as required. 3. We have hedging policies for exchange rate risk, including those associated with project-related capex and a hedging policy for precious metals. 4. We focus on cost efficiencies and capital discipline to deliver competitive all-in sustaining cost. 5. We work to improve debt profile and reduce annual interest bill. 6. We maintain long-term optionality by ensuring our pipeline of opportunities is continuously replenished. 7. Security, liquidity and return represent the order of priorities for our investment strategy. We maintain a strong and flexible balance sheet, consistently returning capital to shareholders while leaving sufficient funds to progress our short-, medium- and long-term growth plans and maintain the financial flexibility to take advantage of opportunities as they may arise. 8. We have a risk-averse investment strategy, managing our liquidity by maintaining adequate cash reserves and financing facilities through the periodic review of forecast and actual cash flows. We choose to hold surplus cash in demand or term deposits or highly liquid investments. 9. In order to maximize the extension of the average life of our debt profile, on 29 September 2020 Fresnillo plc successfully priced a US\$850 million 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.

KEY RISK INDICATORS
<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
1 – 2 – 3	High

BEHAVIOUR	RISK RATING (RELATIVE POSITION)
Increasing	2022: High (4)

<p>New Principal Risk. In 2021 this risk was considered alongside the global macroeconomic developments risk. It has now been deemed to be a separate Principal risk, due to the increase in its importance.</p>	
--	--

5

HUMAN RESOURCES *(attract and retain requisite skilled people/talent crisis)*

RISK DESCRIPTION
<p>Fresnillo plc's most valuable asset is its workforce.</p> <p>Our ability to achieve our business strategy depends on attracting, developing and retaining a wide range of internal and external skilled and experienced people.</p> <p>Managing talent and maintaining a high-quality labour force in a fast-changing technological and cultural environment is a key priority for us. Any failures in this respect could have a negative impact on the performance of the existing operations and prospects for future growth.</p> <p>The COVID-19 pandemic has several health risks for employees, with our workers in the mines on the frontline in terms of health and safety risks. The way that mining works (especially underground), where there are several workers in one place, 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. At times, we have had no option but to quarantine workers, even when national lockdown regulations did not force us to do so.</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, and our industry requires more and more people trained and experienced in mining processes. 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.</p> <p>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> <p>.</p>

FACTORS CONTRIBUTING TO RISK
<ul style="list-style-type: none"> • Business interruption or underperformance may arise from a lack of access to capability. Tight labour markets are leading to heightened competition for diverse talent and critical skills, such as digital, climate and energy. • Changing societal expectations are placing pressure on our corporate and employer brand – who we are and what we stand for. • There was a significant increase in staff turnover during 2022. • Talent retention also 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. • 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.

CONTROLS, MITIGATING ACTIONS AND OUTLOOK

1. We develop the talents of our employees through training and career development, invest in initiatives to widen the talent pool and are committed to our diversity and inclusion policy. Through these actions we aim to increase employee retention, as well as the number of women, people with disabilities and employees with international experience in the workplace.

2. Our employee performance management system is designed to attract and retain key employees by creating suitable reward and remuneration structures and providing personal development opportunities. 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.

3. We aim for continuous improvement, driven by opportunities for training, development and personal growth; in short, we focus on fair recruitment, fair pay and benefits and gender equality. In the trusted staff structure, 19.87% are women as are 28.81% of new joiners, while 21.40% of the female population were promoted during the year.

4. 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:

- 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 16 students from different Earth Science professions at our mining units to support their training, and 104 engineers took part in our training programme.
- CETLAR (Centre for Technical Studies of Peñoles), which trains mechanical and electrical technicians. The 7 graduates of 2022 were hired as full-time employees.

5. 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.

Management and leadership skills development programmes were conducted during 2022 with 30 superintendents, 129 advisors and 69 facilitators.

In order to keep our staff updated and trained, 88% of employees and 99% of unionised staff have received training this year. In 2022, 232 employees participated in institutional development programmes, which means that 45% of staff with more than two years of service have participated at least once. Of this 45%, 10.4% are women. 702 courses and studies were conducted through external training, benefiting 520 employees. 77.3% of our leaders have participated in institutional development programmes focused on leadership.

6. Performance: The virtual internship programme continued this year in conjunction with Peñoles, with courses in mining, geology, metallurgy and topography. In total there were 698 students (57.02% men and 42.98% 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.

7. Pandemic: The safety of our workforce is protected with sanitary protocols in each mining unit in accordance with the recommendations of the Sanitary Authority.

A range of security measures has been implemented:

- Use of sanitary measures within mining units,
- Constant health monitoring of employees,
- Temperature control,
- Social distancing,
- Strict hygiene,
- Home office,
- Selective Covid-19 tests.

Support for employees' mental health: 24-hour helpline for all employees, access to psychological help, support for families and available medical advice.

KEY RISK INDICATORS

- 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

BEHAVIOUR	RISK RATING (RELATIVE POSITION)
Increasing	2022: High (5) 2021: High (6)

6

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 support 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> <ul style="list-style-type: none">-Corruption of data - Critical data where any unauthorised modification can have adverse impacts.-Unauthorised access - Cybersecurity and privacy incidents due to incorrect access permissions or system abuse, exploitation or misuse.-Breach and data theft - Disclosure of critical and sensitive company data by an internal or external source.-Business disruption - Disrupting key applications or systems for a period of time.-Lack of cybersecurity ownership - Failure to assign responsibility for implementing and adopting cybersecurity practices on a daily basis.-Non-compliance - Cybersecurity and privacy incidents resulting in non-compliance with applicable regulations, including privacy.-Health and safety incidents - Breach of availability, integrity or confidentiality of data which impacts health and safety.-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 the 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).• 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
<ol style="list-style-type: none">1. 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.2. Our systems are continuously monitored by cybersecurity experts at a Security Operations Centre (SOC). Incident response plans are in place and tested periodically to ensure we can respond quickly and effectively.3. 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.

4. 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.
5. 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 tests to independently confirm the security of our IT systems and we seek to enhance the monitoring of our operational technology platforms.
6. 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:
 - a. 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.
 - b. 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.
7. Our approach is also based on the MITRE ATT&CK™ which is used as the basis for the development of specific threat models and methodologies in the private sector, government and in the cybersecurity products and services community.
8. We also monitor the environment for relevant alerts and act proactively to assess our readiness, reinforcing our capabilities as needed.
9. A governance model, continuous risk monitoring, information security policies, awareness-raising campaigns and training form the basis for our IT/OT operational guarantee.
10. Our plan for 2023 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.

KEY RISK INDICATORS
<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
2 – 3	Low

BEHAVIOUR	RISK RATING (RELATIVE POSITION)
Increasing	2022: High (6) 2021: High (9)

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 metals prices; and operating costs throughout the mine's life cycle. - Access to land: a significant failure or delay in land acquisition has a very high impact on our projects. - 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 prospective projects in Chile and Peru:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Government instability, especially in Peru. - Potential actions by the government (political, legal and regulatory). - Security. - Licence to operate (community relations) - Access to water (national regulation and geographic complications). - Environmental compliance. - Competition for land (threat from green power generation companies, for example thermosolar). - Informal mining. - Industrial safety compliance (National Geological and Mining Service SERNAGEOMIN). - Increased mining taxes and fees.

FACTORS CONTRIBUTING TO RISK
<ul style="list-style-type: none"> • Uncontrolled increases in the costs of critical inputs directly affect the progress of projects and affect the planning of each project. • In some regions there are no specialised contractors or contractors with the technology to develop the projects. • Contractor productivity may be lower than anticipated, causing delays in the programme. • Increase in the number of high impact crimes (homicide, kidnapping, extortion) in the regions of the projects. • We have identified the following threats to project development: <ul style="list-style-type: none"> - Insufficient resources for project execution. - Changes 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>1. Our investment assessment process determines how best to manage available capital using technical, financial and qualitative criteria.</p>

- Technical: we evaluate and confirm the resource estimate; conduct metallurgical research of mineral bodies to optimise the recovery of economic elements; calculate and determine the investment required for the overall infrastructure (including roads, energy, water, general services, housing) and the infrastructure required for the mine and plant.

- Financial: we analyse the risk in relation to the return on the proposed capital investments; set the expected internal rates of return (IRR) per project as thresholds for approving the allocation of capital based on the current value of expected cash flows of invested capital; and perform stochastic and probabilistic analyses.

- Qualitative: we consider the alignment of investment with our Strategic Plan and business model; identify synergies with other investments and operating assets; and consider the implications for safety and the environment, the safety of facilities, people, resources and community relations.

2. The management of our projects is based on the 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.

3. The executive management team and the Board of Directors are regularly updated on progress. Each advanced exploration project and major capital development project has a risk record containing the project-specific identified and assessed risks.

The project development process in 2022 included:

- Orisyvo, Rodeo, Guanajuato, and Tajitos.
- Fresnillo - San Carlos mega pumping station ramp. Tailings flotation plant. Adequacy of Pyrites plant, 2nd phase. Fresnillo south and power substation reinforcement. Installation of the 30 MW power transformer.
- Proaño/Fresnillo - Over-elevation of the San Carlos tailings dam.
- Saucito - Deepening of Jarillas ramp and continuing the construction of the tailings dam, Cell 4B.
- La Ciénega - Continuing the construction of the third tailings dam.
- San Julián - Constructing stage four of the tailings dam.
- La Herradura - Fuel station and constructing the carbon-in-column process.

KEY RISK INDICATORS

- Earned value (rate of financial advancement 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

BEHAVIOUR	RISK RATING (RELATIVE POSITION)
Stable	2022: High (7) 2021: High (7)

8

ACCESS TO LAND

RISK DESCRIPTION
<p>Significant failure or delay in accessing surface land above our mining concessions and other lands of interest is a permanent risk to our strategy and has a potentially high impact on our objectives.</p> <p>The biggest risk is failing to gain full control of the lands where we explore or operate.</p> <p>Possible barriers to access to land include:</p> <ul style="list-style-type: none">- Increasing landowner expectations.- Refusal to comply with the terms of previous land acquisitions and conditions regarding local communities.- Influence of multiple special interests in land negotiations.- Conflicts regarding land boundaries, and the subsequent resolution process.- Succession problems among landowners resulting in a lack of clarity about the legal right to own and sell land.- Risk of litigation, such as increased activism by agrarian communities and/or judicial authorities.- Presence of indigenous communities in proximity to lands of interest, where prior and informed consultation and consent of such communities are required.- 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.• Social insecurity prevailing in the regions where our mining interests are located may not allow the necessary work to be carried out to demonstrate the minimum investments required by law, leading to the possible cancellation of the concession.

CONTROLS, MITIGATING ACTIONS AND OUTLOOK
<ol style="list-style-type: none">1. Successful access to land plays a key role in managing our mining rights, focusing on areas of strategic interest or value.2. At the end of 2022, we have 270,268 hectares in the process of being granted and 1,415,960 hectares of mining concessions granted. In total, we have 1,686,228 hectares in the control of Fresnillo plc. This represents an increase of 8,307 hectares compared to 2021.3. Other initiatives include:<ul style="list-style-type: none">• 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.4. 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.5. 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.

KEY RISK INDICATORS

- 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

BEHAVIOUR	RISK RATING (RELATIVE POSITION)
Decreasing	2022: Medium (8) 2021: High (4)

9

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.• 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
<p>Efficient risk management allows us to detect threats such as social opportunities, associated with our operation. This process helps us identify, assess, plan for, communicate and manage significant risks that could potentially impact our social license.</p> <p>The risk identification mechanism includes social studies, complaints and claims process, deployment of social programs, as well as meetings with key stakeholders and media monitoring.</p> <p>For this, we implement a process of evaluation of detected risks, we work on them through specialized workshops, risk management and action plans for each one, through committees that prevent their materialization.</p> <p>The social risks that are classified as High Risk are escalated for their administration in RED teams, which allow finding specific solutions with the areas and personnel that have the decision-making level to offer concrete and timely actions.</p> <p>Likewise, constant and direct contact is maintained with the leaders of each business unit, discussing the risks that, in their field of action, they exercise and manage mitigation alternatives.</p> <p>Governance in complaints is improved every year. They are received, evaluated and managed, involving those directly responsible, while keeping dissatisfied actors informed about the status of each case, until satisfactory closing agreements are reached.</p> <p>An internet listening module was implemented, which makes it possible to capture concerns from the community, whose cases can even remain anonymous, thus expanding coverage in sectors where technology makes it easier to find questions about the organization and offer care in the same way that cases presented in person.</p>

1. **COVID-19 Response:** 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.
2. **Community Engagement:** Our strategy, which embraces all phases of the mining lifecycle, is based on purposeful engagement to address concerns and expectations. Key activities include:
 - 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.
 - Communicating our best practices regarding social and environmental responsibility.
3. **Environmental performance:** 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.
4. **Health and Safety performance:** Our goal is to instil a safety culture focused on 'caring for our people', based on shared values across the organisation, driven by senior management and focused on high potential incidents. Our approach to health aims to pre-emptively identify and manage the risks to which our workforce is exposed.
5. **Sharing the benefits of mining:** In addition to effective stakeholder engagement, sharing the benefits of mining also plays an important role in supporting our social acceptability. Employment, procurement, talent development and the payment of our fair share of taxes contribute to regional development. Our Social Investment portfolio focuses on Education, Water, Health & Sports and Capacity Building to support our communities, in collaboration with non-governmental organisations (NGOs). For our education focus, we work with ENSAMBLE ALEJANDÍA, INNOVEC and First Robotics; for Water, with Captar AC Y FORMAC; and for Health with the National University Foundation y FutbolMas; para Desarrollo de Capacidades, con Proempleo y CEDO.
6. **Responsible approach to managing the impacts of the reform to regulate subcontracting:** Our response to the New Labour Legislation in Mexico has ensured compliance with the reform. Extending job offers to the qualified workforce has also mitigated the negative impacts of the reform on local people and communities.

KEY RISK INDICATORS

- 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

BEHAVIOUR	RISK RATING (RELATIVE POSITION)
Decreasing	2022: Medium (9) 2021: High (5)

10

SAFETY

RISK DESCRIPTION
<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> <p>A poor safety record or serious accidents could have a long-term impact on morale and on our reputation and productivity.</p>

FACTORS CONTRIBUTING TO RISK
<ul style="list-style-type: none">• We are saddened to report that one fatality was recorded during 2022, 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• During 2022 we had 373 high potential incidents, 3% more than 2021.• 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
<ol style="list-style-type: none">1. 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.2. 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.3. Our Safety and Occupational Health Strategy is based on four pillars:<ol style="list-style-type: none">a. Safety and health risk management: workers at all levels are able to identify hazards and controls, so that all jobs are carried out safely.b. Leadership: all employees and contractors are health and safety leaders and we demonstrate our commitment through each individual's responsible behaviour.c. Contractor management: our contractors are an integral part of our safety team and culture, and we work together to improve.d. Reporting, research and learning from our accidents: we share good practices and learn from our mistakes.4. The Strategy strives to achieve our four main goals of: zero fatalities, zero occupational illnesses, the development of a resilient culture and the automation of hazardous processes.5. Critical controls and verification tools are regularly strengthened through the verification programme and regular audits of critical controls for potentially high-risk activities.6. 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.7. During the year, we continued to implement support measures to strengthen, address and prevent the causes of accidents, injuries and fatalities. These included:

- Strengthening safety objectives, including establishing proactive performance indicators that allow us to anticipate events.
- Encouraging managers to own security risks to operations, ensuring 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 2022, 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.

KEY RISK INDICATORS
<ul style="list-style-type: none"> • Accident rate • Days lost rate • Accident frequency

LINK TO STRATEGY	RISK APPETITE
4	Low

BEHAVIOUR	RISK RATING (RELATIVE POSITION)
Stable	2022: Medium (10) 2021: Medium (10)

11

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 allows the existence of several unions within a company and gives freedom of choice to the employee. This has led to a complex, rarefied work environment at the Fresnillo mine, with violent clashes between the union and a group of workers seeking to register a new independent union. • The risk is that the fighting will continue and worsen and eventually the mine's workforce will be reduced. There is also a risk that this conflict could spread to other mines. • 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
<ol style="list-style-type: none"> 1. We maintain good relations with our employees and unions, founded on trust, regular dialogue and good working conditions. We are committed to safety, nondiscrimination, diversity and inclusion, and compliance with Mexico's strict labour regulations. 2. There are long-term labour agreements (usually three years) in place with all the unions at our operations, helping to ensure labour stability. 3. We seek to identify and address labour issues that may arise throughout the period covered by the labour agreements and to anticipate any potential issues in good time. Employees of our contractor companies are an important part of our workforce and under Mexican law fulfil the same duties and are subject to the same responsibilities as our own employees. We treat contractors as strategic associates and build long-term, mutually beneficial relationships with them. 4. We maintain constructive relationships with our employees and their unions through regular communication and consultation. Union representatives are regularly involved in discussions about the future of the workforce. 5. Increased communication with trade union leaders in mining units to monitor the working environment. 6. Meetings have been held with groups of workers who want to introduce new unions to the Company. 7. 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. 8. 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. 9. These initiatives include the Security Guardians programmes, certification partnerships, integration of high productivity equipment, and family activities. 10. We are proactive in our interactions with unions. 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. 11. We conducted a review of the contractual benefits for union members in our mines. 12. Our executive leadership and the Executive Committee recognise the importance of trade union relations and follow any developments with interest.

KEY RISK INDICATORS
<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
-------	-----

BEHAVIOUR	RISK RATING (RELATIVE POSITION)
Decreasing	2022: Medium (11) 2021: High (8)

12

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>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 on new mining concessions.• 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 2022, we invested a total of US\$167.6 million in exploration activities. Our objectives for 2023 include a budgeted risk capital investment in exploration of approximately US\$175.0 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 2023 will allocate 26% to brownfield targets, 40% 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.

KEY RISK INDICATORS
<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
---	--------

BEHAVIOUR	RISK RATING (RELATIVE POSITION)
Increasing	2021: Medium (13) 2022: Medium (12)

13

TAILINGS DAMS (overflow or collapse of tailings deposits)

RISK DESCRIPTION
Ensuring the stability of our tailings storage facilities (TSFs) during their entire lifecycles is central to our operations. A failure or collapse of any of our TSFs could result in fatalities, damage to the environment, regulatory violations, reputational damage and disruption to the quality of life of neighbouring communities as well as our operations. Implications of future regulations for our tailing's 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>We manage our TSFs in a manner that allows the effectiveness of their design, operation and closure to be monitored at the highest levels of the Company.</p> <p>Catastrophic failures of TSFs are unacceptable and their potential for failure is evaluated and addressed throughout the life of each facility. Our TSFs are constantly monitored and all relevant information is provided to the authorities, regulating bodies and the communities that could be affected.</p> <p>We manage our TSFs using data, modelling, and construction and operating methods validated and recorded by qualified technical teams and reviewed by independent international experts, whose recommendations we implement in order to strengthen the control environment. Risk management includes timely risk identification, control definition and verification. Controls are based on the consequences of the potential failure of the tailings facilities.</p> <p>The Global Industry Standard on Tailings Management (GISTM) was published in 2020 and we have committed to adopting this standard at all our operations. We launched a new tailings policy during the year, based on the GISTM, reinforcing our commitment to the safety and health of our workforce, communities and the environment.</p> <p>In accordance with this new standard, we have updated our risk assessment methods with a focus on more detailed risk identification, failure modes and controls in order to avoid catastrophic failures.</p> <p>Our tailings policy ensures the stability of our TSFs throughout their lifecycles, managing any potential or actual impact on the environment with sound governance and open communication with stakeholders.</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 Environmental Protection (PROFEPA), conducts several assessment studies and then continues to periodically review deposits in relation to the works.</p> <p>In 2022 we launched a number of initiatives to align our governance practices with current best practices. These initiatives included:</p> <ul style="list-style-type: none">• 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's findings 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.

KEY RISK INDICATORS

- Percentage of TSFs that comply with international design and construction standards.
- Findings of the Independent Tailings Review Panel (ITRP)
- Dam safety inspections and dam safety reviews.
- Storage capacity versus levels of operation

BEHAVIOUR	RISK RATING (RELATIVE POSITION)
Decreasing	2022: Medium (13) 2021: Medium (11)

LINK TO STRATEGY	RISK APPETITE
4	Low

14

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>An operating incident that damages the environment could affect both our relationship with local stakeholders and our reputation, reducing the social value we generate.</p> <p>We operate in challenging environments, including forests and agricultural areas in Chihuahua and Durango, and the Sonora Desert, where water scarcity is a key problem.</p> <p>Environmental issues directly related to climate change are considered under our specific Climate Change principal risk below.</p> <p>We continue to be alert to the following risks:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Cyanide management risk. • 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.

FACTORS CONTRIBUTING TO RISK
<ul style="list-style-type: none"> • We have strengthened the regulatory risk pillar of the environmental management model, incorporating monthly updates of environmental regulations. Furthermore, we now regularly monitor the Environmental Authority inspection processes to assure compliance with our environmental commitments and action plans. • Failure to manage our major hazards or mass passenger transport could result in a catastrophic event or other long-term damage.

CONTROLS, MITIGATING ACTIONS AND OUTLOOK
<ol style="list-style-type: none"> 1. 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. 2. 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 recognise that we are responsible for our activities and for delivering on our environmental commitments. 3. Our environmental management system, together with our investment in preventive measures and training, are key factors that reduce the risk of large environmental incidents. 4. We have a comprehensive approach to incident prevention. Relevant risks are assessed, monitored and controlled in order to achieve our goal of zero incidents with significant environmental impact. We work to raise awareness among employees and contractors, providing training to promote operational excellence. The potential environmental impact of a project is a key consideration when assessing its viability, and we encourage the integration of innovative technology in the project design to mitigate such impacts. 5. We prioritise the efficient use of natural renewable resources by using sea water, favouring the use of renewable power sources, achieving higher rates of reuse and recovery of water through the use of thickened tailings technology and reducing greenhouse gas emissions. 6. We recognise that environmental sustainability is key to our ability to generate social value and we perform regular risk assessments in order to identify potential impacts and develop preventive and mitigating strategies. 7. Each site maintains updated environmental emergency preparedness and detailed closure plans with appropriate financial provisions to ensure physical and chemical stability once operations have ceased. 8. Fresnillo and Saucito are ISO 9001 certified; Fresnillo, Saucito, Herradura and Noche Buena are ISO 14001 and ISO 45011 certified. 9. In addition, Fresnillo, Saucito and Juanicipio are certified according to the standards of the Clean Industry; the first two achieved the badge of environmental excellence issued by the Environmental Protection Attorney's Office (PROFEPA). Our Herradura leaching operation complies with the Cyanide Code issued by the International Cyanide Code Institute with the respective certification.

1. 10. 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-155SEMARNAT-2007, which establishes environmental requirements for gold and silver leaching systems.
2. 11. 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.

KEY RISK INDICATORS

- | |
|---|
| <ul style="list-style-type: none"> • Number of business units with ISO 9001, 14001, 45001 Certification. • Number of business units with Clean Industry Certification. • Number of business units with International Cyanide Code Certification. |
|---|

BEHAVIOUR	RISK RATING (RELATIVE POSITION)
Decreasing	2022: Medium (14) 2021: Medium (11)

LINK TO STRATEGY	RISK APPETITE
4	Low

15

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 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>One of the most important risk we currently face relates to compliance 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.• 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 and heavy rains, can cause stoppages in operations.

CONTROLS, MITIGATING ACTIONS AND OUTLOOK

1. Climate change has formed part of our strategic thinking and investment decisions for over two decades.
2. We are considering the recommendations of the Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) regarding: Governance, Strategy, Risk Management and Metrics and targets.
3. 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.
4. The pervasive and complex nature of climate change means that it can amplify 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.
5. 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.
6. 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).
7. 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.
8. 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.
9. We are increasing the supply of the materials essential to building a low-carbon economy.
10. We are setting targets to reduce our emissions (on an absolute and intensity basis) over the short, medium and long term.

KEY RISK INDICATORS

- Energy demand/value added
- CO2/energy consumption
- Zero-carbon fuel share

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

BEHAVIOUR	RISK RATING (RELATIVE POSITION)
Stable	2022: Medium (15) 2021: Medium (12)

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 Accounting Standards ('IFRSs').

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

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

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

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

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

Directors' Responsibility Statement under the UK Corporate Governance Code

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

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

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

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

For and on behalf of the Board.

Alberto Tiburcio
Independent Non-Executive Director
6 March 2023

Consolidated Income Statement

Year ended 31 December

	Notes	Year ended 31 December 2022			Year ended 31 December 2021		
		US\$ thousands			US\$ thousands		
		Pre-Silverstream revaluation effect	Silverstream revaluation effect	Total	Pre-Silverstream revaluation effect	Silverstream revaluation effect	Total
Continuing operations:							
Revenues	5	2,432,990		2,432,990	2,703,095		2,703,095
Cost of sales	6	(1,896,970)		(1,896,970)	(1,766,170)		(1,766,170)
Gross profit		536,020		536,020	936,925		936,925
Administrative expenses		(94,123)		(94,123)	(103,534)		(103,534)
Exploration expenses	7	(165,790)		(165,790)	(130,291)		(130,291)
Selling expenses		(25,619)		(25,619)	(25,035)		(25,035)
Other operating income	9	71,860		71,860	11,914		11,914
Other operating expenses	9	(38,755)		(38,755)	(23,246)		(23,246)
Profit from continuing operations before net finance costs and income tax		283,593		283,593	666,733		666,733
Finance income	10	26,460		26,460	8,874		8,874
Finance costs	10	(81,621)		(81,621)	(61,750)		(61,750)
Revaluation effects of Silverstream contract	14	-	18,785	18,785	-	(416)	(416)
Foreign exchange gain/(loss)		1,354		1,354	(1,909)		(1,909)
Profit from continuing operations before income tax		229,786	18,785	248,571	611,948	(416)	611,532
Corporate income tax	11	73,009	(5,635)	67,374	(156,598)	125	(156,473)
Special mining right	11	(7,654)		(7,654)	(16,563)		(16,563)
Income tax	11	65,355	(5,635)	59,720	(173,161)	125	(173,036)
Profit for the year from continuing operations		295,141	13,150	308,291	438,787	(291)	438,496
Attributable to:							
Equity shareholders of the Company		258,747	13,150	271,897	421,500	(291)	421,209
Non-controlling interest		36,394		36,394	17,287		17,287
		295,141	13,150	308,291	438,787	(291)	438,496
Earnings per share: (US\$)							
Basic and diluted earnings per Ordinary Share from continuing operations	12			0.369			0.572
Adjusted earnings per share: (US\$)							
Adjusted basic and diluted earnings per Ordinary Share from continuing operations	12	0.351			0.572		

Consolidated Statement of Comprehensive Income

Year ended 31 December

		Year ended 31 December	
	Notes	2022 US\$ thousands	2021 US\$ thousands
Profit for the year		308,291	438,496
Other comprehensive income/(expense)			
<i>Items that may be reclassified subsequently to profit or loss:</i>			
Loss/(gain) on cash flow hedges recycled to income statement		3,770	(2,476)
Changes in the fair value of cost of hedges		(1,380)	(5,396)
Total effect of cash flow hedges		2,390	(7,872)
<i>Foreign currency translation</i>		234	(653)
Income tax effect on items that may be reclassified subsequently to profit or loss:	11	(717)	2,362
Net other comprehensive income/(loss) that may be reclassified subsequently to profit or loss:		1,907	(6,163)
<i>Items that will not be reclassified to profit or loss:</i>			
Losses recycled to the value of other assets		(4,120)	-
Changes in the fair value of cash flow hedges		4,733	(994)
Total effect of cash flow hedges		613	(994)
Changes in the fair value of equity investments at FVOCI		(5,712)	(48,051)
Remeasurement (loss)/gains on defined benefit plans	22	(712)	5,710
Income tax effect on items that will not be reclassified to profit or loss	11	1,644	13,805
Net other comprehensive loss that will not be reclassified to profit or loss		(4,167)	(29,530)
Other comprehensive income/(loss), net of tax		(2,260)	(35,693)
Total comprehensive income for the year, net of tax		306,031	402,803
Attributable to:			
Equity shareholders of the Company		271,618	386,060
Non-controlling interests		34,413	16,743
		306,031	402,803

Consolidated Balance Sheet

As at 31 December

As at 31 December

	Notes	2022 US\$ thousands	2021 US\$ thousands
ASSETS			
Non-current assets			
Property, plant and equipment	13	2,862,564	2,799,075
Equity instruments at fair value through other comprehensive income (FVOCI)	30	158,813	164,525
Silverstream contract	14	475,256	494,392
Deferred tax asset	11	343,688	67,300
Inventories	15	91,620	91,620
Other receivables	16	38,458	58,548
Other assets		3,700	3,587
		3,974,099	3,679,047
Current assets			
Inventories	15	495,744	396,184
Trade and other receivables	16	404,499	401,424
Prepayments		34,429	20,282
Derivative financial instruments	30	231	96
Silverstream contract	14	36,218	35,152
Cash and cash equivalents	17	969,060	1,235,282
		1,940,181	2,088,420
Total assets		5,914,280	5,767,467
EQUITY AND LIABILITIES			
Capital and reserves attributable to shareholders of the Company			
Share capital	18	368,546	368,546
Share premium	18	1,153,817	1,153,817
Capital reserve	18	(526,910)	(526,910)
Hedging reserve	18	(91)	(2,042)
Cost of hedging reserve	18	-	(38)
Fair value reserve of financial assets at FVOCI	18	79,786	83,784
Foreign currency translation reserve	18	(1,886)	(2,120)
Retained earnings	18	2,612,469	2,543,087
		3,685,731	3,618,124
Non-controlling interests		231,206	184,548
Total equity		3,916,937	3,802,672

Consolidated Balance Sheet

As at 31 December

As at 31 December

	Notes	2022 US\$ thousands	2021 US\$ thousands
Non-current liabilities			
Interest-bearing loans	20	840,678	1,157,545
Notes payable	30	95,853	-
Lease liabilities	25	9,920	6,146
Provision for mine closure cost	21	242,380	256,956
Pensions and other post-employment benefit plans	22	9,462	6,506
Deferred tax liability	11	111,120	68,745
		1,309,413	1,495,898
Current liabilities			
Trade and other payables ¹	23	258,867	270,317
Interest-bearing loans	20	317,879	-
Notes payable ¹	30	9,109	107,918
Income tax payable		81,235	62,287
Derivative financial instruments	30	487	3,885
Lease liabilities	25	5,209	4,681
Provision for mine closure cost	21	4,827	3,351
Employee profit sharing		10,317	16,458
		687,930	468,897
Total liabilities		1,997,343	1,964,795
Total equity and liabilities		5,914,280	5,767,467

¹ The amounts recognised in Notes payable as at 31 December 2021 has been presented separately from Trade and other payables to better reflect the nature of the balance.

These financial statements were approved by the Board of Directors on 6 March 2023 and signed on its behalf by:

Mr Juan Bordes

Non-executive Director

6 March 2023

Consolidated Statement of Cash Flows

Year ended 31 December

	Notes	Year ended 31 December	
		2022 US\$ thousands	2021 US\$ thousands
Net cash from operating activities	29	502,185	895,141
Cash flows from investing activities			
Purchase of property, plant and equipment	3	(592,129)	(592,052)
Proceeds from the sale of property, plant and equipment and other assets		1,357	6,042
Proceeds from Silverstream contract	14	33,355	48,986
Proceeds from the Layback Agreement	2 (c)	15,000	25,000
Interest received		28,235	10,459
Net cash used in investing activities		(514,182)	(501,565)
Cash flows from financing activities			
Proceeds from notes payable	30	8,140	41,665
Payment of notes payable	30	(10,008)	-
Principal element of lease payments	25 (a)	(5,125)	(5,971)
Dividends paid to shareholders of the Company ¹		(201,950)	(245,561)
Capital contribution ²		10,143	31,885
Interest paid ³		(55,308)	(49,334)
Net cash used in financing activities		(254,108)	(227,316)
Net (decrease)/increase in cash and cash equivalents during the year		(266,105)	166,260
Effect of exchange rate on cash and cash equivalents		(117)	(1,393)
Cash and cash equivalents at 1 January		1,235,282	1,070,415
Cash and cash equivalents at 31 December	17	969,060	1,235,282

¹ Includes the effect of hedging of dividend payments made in currencies other than US dollar (note 19).

² Corresponds to capital contributions provided by Minera los Lagartos, S.A. de C.V.

³ The amount corresponds to the interest paid during the year ended 31 December 2022 related to senior notes and notes payable less amounts capitalised totalling US\$8.5 million (2021: US\$8.4 million) which were included within Purchase of property, plant and equipment (note 13).

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	Cost of hedging reserve	Fair value reserve of financial assets at FVOCI	Foreign currency translation reserve	Retained earnings	Total	Non-controlling interests	Total equity
US\$ thousands											
Balance at 1 January 2021	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	19	-	-	-	-	-	-	(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
Profit for the year	-	-	-	-	-	-	-	271,897	271,897	36,394	308,291
Other comprehensive income, net of tax	-	-	-	1,169	38	(3,998)	234	(606)	(3,163)	(1,981)	(5,144)
Total comprehensive income for the year	-	-	-	1,169	38	(3,998)	234	271,291	268,734	34,413	303,147
Hedging loss transferred to the carrying value of PPE purchased during the year	-	-	-	782	-	-	-	-	782	2,102	2,884
Capital contribution	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,143	10,143
Dividends declared and paid	19	-	-	-	-	-	-	(201,909)	(201,909)	-	(201,909)
Balance at 31 December 2022	368,546	1,153,817	(526,910)	(91)	-	79,786	(1,886)	2,612,469	3,685,731	231,206	3,916,937

1. Corporate information

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

Industrias Peñoles S.A.B. de C.V. ('Peñoles') currently owns 75 percent of the shares of the Company and the ultimate controlling party of the Company is the Baillères family, whose beneficial interest is held through Peñoles. The registered address of Peñoles is Calzada Legaria 549, Mexico City 11250. Copies of Peñoles' accounts can be obtained from www.penoles.com.mx. Further information on related party balances and transactions with Peñoles' group companies is disclosed in note 27.

The consolidated financial statements of the Group for the year ended 31 December 2022 were authorised for issue by the Board of Directors of Fresnillo plc on 6 March 2023.

The Group's principal business is the mining and beneficiation of non-ferrous minerals, and the sale of related production. The primary contents of this production are silver, gold, lead and zinc. During 2022 and 2021 all the production were sold to Peñoles' metallurgical complex, Met-Mex, for smelting and refining. Further information about the Group operating mines and its principal activities is disclosed in note 3.

The financial information for the year ended 31 December 2022 and 2021 contained in this document does not constitute statutory accounts as defined in section 435 of the Companies Act 2006. The financial information for the years ended 31 December 2022 and 2021 have been extracted from the consolidated financial statements of Fresnillo plc for the year ended 31 December 2022 which have been approved by the directors on 6 March 2023 and will be delivered to the Registrar of Companies in due course. The auditor's report on those financial statements was unqualified and did not contain a statement under section 498 of the Companies Act 2006.

2. Significant accounting policies

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

Basis of preparation and statement of compliance

The Group consolidated financial statements have been prepared in accordance with UK-adopted international accounting standards 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 and defined benefit pension scheme assets which have been measured at fair value.

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

Going concern

The Group's business activities, together with the factors likely to affect its future development, performance and position are set out above. The financial position of the Group, its cash flows and liquidity position are described in the Financial Review. In addition, note 31 to the financial statements includes the Group's objectives, policies and processes for managing its capital; its financial risk management objectives; details of its financial instruments; and its exposures to credit risk and liquidity risk.

In making their assessment of the Group's ability to manage its future cash requirements, the Directors have considered the Company and Group budgets and the cash flow forecasts for the period to 31 December 2024 (being the going concern assessment period). The Directors have also considered the cash position as of 31 December 2022 (US\$ 969.1 million) and the net current asset position (US\$1,252.3 million), which includes the debt repayment due in 2023 (US\$317.9 million), as described in the financial review. In addition, they reviewed a more conservative cash flow scenario with reduced silver and gold prices of US\$20.0 and US\$1,718 respectively throughout this period, whilst maintaining current budgeted expenditure and only considering projects approved by the Executive Committee. This resulted in our current cash and cash equivalents balances reducing over time but maintaining sufficient liquidity throughout the period.

The Directors have further calculated prices (US\$18.5 and US\$1,574 for silver and gold respectively), which should they prevail to the end of 2024 would result in cash balances decreasing to minimal levels by the end of 2024, without applying mitigations.

Should metal prices remain below the stressed prices above for an extended period, management have identified specific elements of capital and exploration expenditures which could be deferred without adversely affecting production profiles throughout the period. Finally, management could amend the mining plans to concentrate on production with a higher margin in order to accelerate cash generation without affecting the integrity of the mine plans.

Previously, the Directors reviewed scenarios that incorporated an estimated potential impact of government-imposed stoppages due to Covid-19 restrictions. The Directors reassessed the situation in the current year, considering in particular the fact mining was declared an essential activity by the Federal Government and there have been no further stoppages at any of our mines. Furthermore, as previously reported, we have implemented additional health and safety measures at each of our mines [coupled with extensive targeted and random testing]. The Directors concluded that the risk of government-imposed stoppages was low and therefore disclosure of a specific Covid scenario is no longer relevant.

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

Basis of consolidation

The consolidated financial statements set out the Group's financial position as of 31 December 2022 and 2021, 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 2021, except for the adoption of some amendment as follow:

- Proceeds deducted from the cost of Property, plant and equipment

Amendments to IAS 16, 'Property, plant and equipment' prohibit a company from deducting from the cost of property, plant and equipment amounts received from selling items produced while the company is preparing the asset for its intended use. Instead, a company will recognise such sales proceeds and related cost in profit or loss. This resulted in a change to the Group's accounting policies.

Ore generated as part of the development stage may be processed and sold, giving rise to revenue before the commencement of commercial production. Prior to 1 January 2022, where such processing was 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 were credited to mining properties and development costs. From 1 January 2022, such revenue is recognised in profit or loss and cost of sales is measured based on operating cost once commercial production has been initiated. The adoption of this amendment did not have any impact on the financial position or performance of the Group as there were no sales from ore processed by plants in their testing period in the years where the amendment is applicable.

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

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

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 accounting policies, financial position or performance of the Group. The Group has not early adopted any standard, interpretation or amendment that was issued but is not yet effective.

(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 2022 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.

In addition to, but separate from, the lands mentioned above, Penmont is the legal and registered owner of the land where the Soledad & Dipolos leaching pads are located but has not yet been able to gain physical access to these pads due to opposition by certain local individuals. This land was purchased by Penmont from the Federal Government of Mexico in accordance with due legal process. 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 potential negotiation scenarios and the different legal proceedings that Penmont has presented in order to regain access to the lands, as well as other ongoing proceedings including claims by members of the agrarian community requesting the cancellation of Penmont's property deed over this area, which claims Penmont believes are without merit. All such proceedings are pending final resolution. Therefore, the Group continues to recognise property, plant & equipment and inventory related to Soledad & Dipolos, as disclosed in note 13 and note 15, respectively. Due to the fact that it is not yet certain when access may be granted so that the inventory can be processed, this inventory is classified as a non-current asset.

Furthermore, claimants from the El Bajío community also presented claims against occupation agreements they entered into with Penmont, covering land parcels other than the surface land where Soledad & Dipolos is located. Penmont has had no significant mining operations or specific geological interest in the affected parcels and these lands are therefore not considered strategic for Penmont. The Agrarian Court has issued rulings declaring such occupation agreements over those land parcels to be null and void and that Penmont must remediate such lands to the state that they were in before Penmont's occupation as well as returning any minerals extracted from this area. The case relating to the claims over these land parcels remains subject to final conclusion. 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 2022 or 31 December 2021.

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 was paid in November 2022, and US\$22.8 million that will be paid no later than 1 December 2023. The future amounts 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 the Group had continued 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 had recognised the total value of the agreement as deferred income. In December 2022 the Group successfully concluded with the support to Orla with respect to the negotiations relevant to the acquisition of the rights to access. Thus, the Company considers all the obligations established in the Layback Agreement to have been completed and has recognised the total value of the agreement in profit or loss as other income.

Juanicipio project:

The Group assesses the stage of each mine under development/construction to determine when a mine moves into the production phase, this being when the mine is substantially complete and ready for its intended use. The criteria used to assess the start date are determined based on the nature of each mine project, considering its complexity, location and other relevant factors.

The criteria to assess this date considers the level of capital expenditure compared with the estimated construction cost, the availability of ore reserves to sustain ongoing extraction, the extraction of ore from production areas, and the production feasibility considering the operating resources available.

When the production phase is considered to have commenced, all related costs are transferred from "Construction in progress" to the relevant class of "Property, plant and equipment". At this stage, the capitalisation of development costs ceases, depreciation commences, and additional costs are either recognised as costs of inventories or expenses, except for those that qualify for capitalisation relating to mining asset additions or improvements, underground mine development or mineable reserve development.

During 2021 the Group finalised the construction of the Juanicipio project. As of 1 January 2022, the mine started commercial production, while the plant commissioning activities were postponed due to delays in the connection of the plant to the national electricity grid. Consequently, the Group assessed the production start date for the mine and the plant separately. As a result, the Group determined that the Juanicipio mine started operations from 1 January 2022. During 2022 the activities necessary to connect the plant to the national electricity grid continued and in December were concluded satisfactorily. The Group has determined that as of 31 December 2022, the plant facilities are substantially complete and the commissioning process has begun. As at 31 December 2022 the plant's assets US\$228.3 million are presented within Property plant and equipment and its depreciation will commence once production takes place. The costs incurred as a part of the testing of equipment prior to the connection to the power grid including employees training has been considered as unabsorbed production cost as presented in note 6.

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 14, the costs inherent in the Silverstream contract are determined based on the provisions of that contract. This reduces the exposure of the valuation of the asset to the effect of any cost implications related to CROs.
- Further information about the potential effect of CROs on the provision for mine closure cost is set out in Note 21.

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

Estimates and assumptions

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

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

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

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

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

Estimate of recoverable ore on leaching pads, (note 15)

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

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

Silverstream, (note 14):

The valuation of the Silverstream contract as a derivative financial instrument requires estimation by management. The term of the derivative is based on the Sabinas life of mine and the value of this derivative is determined using a number of estimates, including the estimated 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, and the impact of changes in key assumptions are included in note 14.

Income tax, notes 2 (q) and 11:

The recognition of deferred tax assets, including those arising from un-utilised tax losses, requires management to assess the likelihood that the Group will generate taxable earnings in future periods, in order to utilise recognised deferred tax assets. Estimates of future taxable income are based on forecast cash flows from operations and the application of existing tax laws in each jurisdiction. 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

During 2022, the Group continued to apply measures to safeguard the health of its employees and their local communities while continuing to operate safely and responsibly. During 2022 operations have not been suspended, all mines have operated at normal production capacity. The Group incurred other production costs of US\$2.7 million (2021: US\$4.7 million) related to COVID-19 measures which include community support, the acquisition of additional personal protective equipment and other safety measures. These are presented in cost of sales.

During 2022 and 2021, 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 2022, there were no material changes to the valuation of the Group's asset and liabilities as a result of 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 recognised in profit or loss.

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

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

Construction in progress

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

Subsequent expenditures

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

Stripping costs

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

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

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

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

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

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

Financial assets

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

- those to be measured at amortised cost.
- those to be measured subsequently at 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.

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

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

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

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

Classification

The Group holds the following financial assets:

Amortised cost

Assets that are held for collection of contractual cash flows where those cash flows represent solely payments of principal and interest are measured at amortised cost. Interest income from these financial assets is included in finance income using the effective interest rate method. 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).

Equity instruments designated as fair value through other comprehensive income

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

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

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

Fair value through profit or loss

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

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

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

De-recognition of financial assets

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

Impairment of financial assets

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

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

Financial liabilities

The Group classifies its financial liabilities as follows:

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

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

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

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.

(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 for its employees based on Mexico:

Defined benefit pension plan

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

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

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

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

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

Defined contribution pension plan

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

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

Seniority premium for voluntary separation

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

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

Other

Benefits for death and disability are covered through insurance policies.

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

(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 in 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.

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

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

(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, doré, slag, precipitates 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.

Sales contracts with our customer establish that for products other than refined silver and gold, refining and treatment charges are deducted from revenue from sales of products. Refining and treatment charges represent an element of the cost that will be incurred by our customer in processing the products further to extract the metal content for onward sale to its customers.

(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 11 (e)). The Group recognises deferred tax assets and liabilities on temporary differences arising in the determination of the Special Mining Right (See note 11).

Sales tax

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

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

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

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

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

(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 30 and 30 (b).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

For the purpose of fair value disclosures, the Group has determined classes of assets and liabilities based on the nature, characteristics and risks of the asset or liability and the level of the fair value hierarchy as explained above. Further information on fair values is described in note 30.

(u) Dividend distribution

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

3. Segment reporting

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

At 31 December 2022, 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;

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

The Juanicipio mine, in the State of Zacatecas, an underground silver mine.¹

¹ The Juanicipio mine is now considered as a segment due to the commencement of its operations and its contribution to the Group's revenues and segment profit. Accordingly, the comparative segment information has been restated to reflect this change.

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 2022 and 2021, 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 2022 and 2021, respectively. Revenues for the year ended 31 December 2022 and 2021 include those derived from contracts with costumers and other revenues, as showed in note 5.

US\$ thousands	Year ended 31 December 2022									Total
	Fresnillo	Herradura	Cienega	Saucito	Noche		Juanicipio ⁴	Other ⁵	Adjustments and eliminations	
					Buena	San Julian				
Revenues:										
Third party ¹	503,759	634,438	169,504	594,250	142,733	392,084			(3,778)	2,432,990
Inter-segment							215,736	148,362	(364,098)	-
Segment revenues	503,759	634,438	169,504	594,250	142,733	392,084	215,736	148,362	(367,876)	2,432,990
Segment profit²	197,043	127,919	39,551	197,791	44,436	190,842	154,544	106,275	(12,203)	1,046,198
Depreciation and amortisation										(500,569)
Employee profit sharing										(9,609)
Gross profit as per the income statement										536,020
Capital expenditure ³	106,579	105,322	47,019	117,989	424	64,490	149,629	677	-	592,129

1 Adjustments and eliminations correspond to hedging loss (note 5).

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 ore from Juanicipio.

3 Capital expenditure represents the cash outflow including interest capitalised in respect of additions to property, plant and equipment, such as mine development, construction of leaching pads, and purchase of mine equipment, excluding additions relating to changes in the mine closure provision. Significant additions include stripping cost at Herradura mine and purchase of mobile equipment at Juanicipio and Saucito mines.

4 The ore production of Juanicipio mine has been processed through Fresnillo and Saucito facilities.

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

Year ended 31 December 2021

US\$ thousands	Fresnillo	Herradura	Cienega	Saucito	Noche		Juanicipio ⁴	Other ⁵	Adjustments and eliminations	Total
					Buena	San Julian				
Revenues:										
Third party ¹	493,582	769,896	215,623	547,294	168,849	509,247			(1,396)	2,703,095
Inter-segment							75,393	72,334	(147,727)	-
Segment revenues	493,582	769,896	215,623	547,294	168,849	509,247	75,393	72,334	(149,123)	2,703,095
Segment profit²	224,558	285,354	106,498	321,349	77,158	322,734	60,473	83,533	(4,800)	1,476,857
Foreign exchange hedging losses										3,827
Depreciation and amortisation										(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 Adjustments and eliminations correspond to hedging loss (note 5).

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 ore from Juanicipio.

³ Capital expenditure represents the cash outflow including interest capitalised in respect of additions to property, plant and equipment, such as 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 mine.

⁴ The ore production of Juanicipio mine has been processed through Fresnillo and Saucito facilities.

⁵ Other inter-segment revenue corresponds to leasing services provided by Minera Bermejil, S.A. de C.V.; capital expenditure mainly corresponds to Minera Bermejil, S. de R.L. de C.V.

4. Group information

The list of the Company's subsidiaries included in the consolidated financial statements and its principal activities are shown in Note 5 on the Parent Company's separate financial statements.

(a) Material partly-owned subsidiaries

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

	Portion of ownership interest held by non-controlling interest		Profit (loss) allocated to non-controlling interest		Accumulated non-controlling interest	
	31-Dec-22	31-Dec-21	31-Dec-22	31-Dec-21	31-Dec-22	31-Dec-21
	Minera Juanicipio, S. A. de C.V.	44%	44%	31,398	15,621	160,046
Equipos Chaparral, S. A. de C.V.	44%	44%	5,105	249	69,561	54,122
Other subsidiaries with non-controlling interests not considered to be material	-	-	(109)	1,417	1,599	1,684

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

Summarised income statement for the year ended 31 December 2022 and 2021

	Minera Juanicipio, S. A. de C.V.		Equipos Chaparral, S. A. de C.V.	
	31-Dec-22	31-Dec-21	31-Dec-22	31-Dec-21
Revenue	215,736	75,393	-	-
Profit before income tax	100,635	56,706	5,390	146
Income tax (charge)/credit	(29,277)	(21,205)	6,212	421
Profit for the year for continuing operations	71,358	35,501	11,602	567
Other comprehensive (loss)/income	(248)	(38)	31	455
Total comprehensive income	71,110	35,463	11,633	1,022
Attributable to non-controlling interests	,31,288	15,604	5,119	449
Dividends paid to non-controlling interests	-	-	-	-

Summarised statement of financial position as at 31 December 2022 and 2021

	Minera Juanicipio, S. A. de C.V.		Equipos Chaparral, S. A. de C.V.	
	31-Dec-22	31-Dec-21	31-Dec-22	31-Dec-21
Current				
Assets	77,596	90,086	13,226	35,911
Liabilities	80,984	284,340	31,299	44,651
Total current net assets/(liabilities)	(3,388)	(194,254)	(18,073)	(8,740)
Non-current				
Assets	630,418	486,849	202,263	131,745
Liabilities	263,290	-	26,097	-
Total non-current net assets	367,128	486,849	176,166	131,745
Net assets	363,740	292,595	158,093	123,005
Attributable to:				
Equity holders of parent	203,694	163,853	88,532	68,883
Non-controlling interest	160,046	128,742	69,561	54,122

Summarised cash flow information for the year ended 31 December 2022 and 2021

	Minera Juanicipio, S. A. de C.V.		Equipos Chaparral, S. A. de C.V.	
	31-Dec-22	31-Dec-21	31-Dec-22	31-Dec-21
Operating	127,113	55,540	(28,354)	-
Investing	(115,961)	(254,830)	261	-
Financing	(24,777)	166,480	23,663	-
Net decrease in cash and cash equivalents	(13,625)	(32,810)	(4,430)	-

5. Revenues

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

(a) Revenues by source

	Year ended 31 December	
	2022 US\$ thousands	2021 US\$ thousands
Revenues from contracts with customers	2,440,063	2,705,720
Revenues from other sources:		
Provisional pricing adjustment on products sold	(3,302)	(1,274)
Hedging loss on sales	(3,771)	(1,351)
	2,432,990	2,703,095

(b) Revenues by product sold

	Year ended 31 December	
	2022 US\$ thousands	2021 US\$ thousands
Lead concentrates (containing silver, gold, lead and by-products)	1,090,735	1,157,623
Doré and slag (containing gold, silver and by-products)	648,002	806,289
Zinc concentrates (containing zinc, silver and by-products)	326,912	346,892
Precipitates (containing gold and silver)	238,171	259,835
Activated carbon (containing gold, silver and by-products)	129,170	132,456
	2,432,990	2,703,095

(c) Value of metal content in products sold

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

	Year ended 31 December	
	2022 US\$ thousands	2021 US\$ thousands
Silver	1,089,189	1,163,879
Gold	1,114,168	1,305,277
Zinc	283,453	259,987
Lead	106,640	117,448
Value of metal content in products sold	2,593,450	2,846,591
Refining and treatment charges	(160,460)	(143,496)
Total revenues ¹	2,432,990	2,703,095

¹ Includes provisional price adjustments which represent changes in the fair value of trade receivables resulting in a loss of US\$3.3 million (2021: loss of US\$1.2 million) and hedging loss of US\$3.8 million (2021: loss of US\$1.4 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	
	2022 US\$ per ounce	2021 US\$ per ounce
Gold ²	1,799.26	1,794.96
Silver ²	21.72	24.87

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

6. Cost of sales

	Year ended 31 December	
	2022 US\$ thousands	2021 US\$ thousands
Depreciation and amortisation	500,569	528,206
Contractors	367,003	403,568
Energy	231,505	233,667
Operating materials	269,720	221,773
Maintenance and repairs	252,907	199,264
Personnel expenses (note 8)	175,508	135,758
Mine equipment leased ¹	48,991	-
Mining concession rights and contributions	22,044	20,266
Surveillance	18,741	9,832
Insurance	11,069	9,628
Freight	11,843	8,433
IT services	11,401	6,034
Other	34,675	22,250
Cost of production	1,955,976	1,798,679
Unabsorbed production costs ²	2,592	956
Gain on foreign currency hedges	-	(3,827)
Change in work in progress and finished goods (ore inventories)	(61,598)	(29,638)
	1,896,970	1,766,170

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

² Corresponds to costs incurred in Juanicipio plant activities (note 2 (c)) (2021: Corresponds to production cost incurred in Minera San Julian as a result of a plant stoppage).

7. Exploration expenses

	Year ended 31 December	
	2022 US\$ thousands	2021 US\$ thousands
Contractors	111,981	89,842
Mining concession rights and contributions	25,570	21,790
Administrative services	2,086	4,614
Personnel expenses (note 8)	10,779	6,425
Assays	6,269	1,783
Rentals	603	468
Other	8,502	5,369
	165,790	130,291

These exploration expenses were mainly incurred in the operating mines located in Mexico; the Guanajuato, Orisyvo and Valles projects; and the Mexico Nuevo and Tajitos prospects. Exploration expenses of US\$17.9 million (2021: US\$14.5 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	
	2022 US\$ thousands	2021 US\$ thousands
Liabilities related to exploration activities	70	348

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	
	2022 US\$ thousands	2021 US\$ thousands
Operating cash out flows related to exploration activities	166,068	130,915

8. Personnel expenses

	Year ended 31 December	
	2022 US\$ thousands	2021 US\$ thousands
Salaries and wages	87,534	66,488
Statutory healthcare and housing contributions	32,856	23,771
Employees' profit sharing	9,841	16,662
Other benefits	26,458	18,679
Bonuses	19,752	14,906
Social security	257	5,777
Post-employment benefits	8,792	4,300
Vacations and vacations bonus	5,448	3,262
Training	3,749	2,867
Legal contributions	4,202	2,130
Other	3,451	4,028
	202,340	162,870

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

	Year ended 31 December	
	2022 US\$ thousands	2021 US\$ thousands
Cost of sales (note 6)	175,508	135,758
Administrative expenses	16,053	20,687
Exploration expenses (note 7)	10,779	6,425
	202,340	162,870

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

	Year ended 31 December	
	2022 No.	2021 No.
Mining	3,967	2,883
Plant	1,074	1,032
Exploration	265	432
Maintenance	1,382	1,259
Administration and other	1,237	1,062
Total	7,925	6,668

9. Other operating income and expenses

	Year ended 31 December	
	2022 US\$ thousands	2021 US\$ thousands
Other income:		
Gain on sale of property, plant and equipment and other assets	-	5,026
Layback Agreement (note 2 (c))	67,182	-
Rentals	767	1,802
Other	3,911	5,086
	71,860	11,914

	Year ended 31 December	
	2022 US\$ thousands	2021 US\$ thousands
Other expenses:		
Write-off of assets ¹	11,315	-
Maintenance ²	2,939	3,663
Donations	8,794	538
Environmental activities ³	2,997	4,813
Saucito rehabilitation cost for mine flood	-	4,803
Cost of insurance claims	4,246	1,422
Consumption tax expensed	2,073	1,183
Other	6,391	6,824
	38,755	23,246

1 Mainly correspond to mobile equipment damage and mining works collapsed

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

3 Main activities were related with the evaluation of improvement in tailing dams in Fresnillo and Cienega and closure activities in the San Ramon satellite mine (closed at the end of 2020) (2021: main activities were related with the evaluation of improvement in tailing dams in Fresnillo and Cienega)

10. Finance income and finance costs

	Year ended 31 December	
	2022 US\$ thousands	2021 US\$ thousands
Finance income:		
Interest on short-term deposits and investments	20,956	5,167
Interest on tax receivables	4,507	3,637
Other	997	70
	26,460	8,874
Finance costs:		
Interest on interest-bearing loans and notes payables	51,395	48,888
Interest on tax amendments (Note 11)	11,519	-
Interest on lease liabilities	720	504
Unwinding of discount on provisions	15,243	11,522
Other	2,744	836
	81,621	61,750

11. Income tax expense

a) Major components of income tax expense:

	Year ended 31 December	
	2022	2021
	US\$ thousands	US\$ thousands
Consolidated income statement:		
Corporate income tax		
Current:		
Income tax charge	134,896	268,945
Amounts under provided in previous years	(1,710)	7,696
	133,186	276,641
Deferred:		
Origination and reversal of temporary differences	(206,196)	(120,043)
Revaluation effects of Silverstream contract	5,636	(125)
	(200,560)	(120,168)
Corporate income tax	(67,374)	156,473
Special mining right		
Current:		
Special mining right charge (note 11 (e))	38,230	53,147
Amounts under provided in previous years	1,954	363
	40,184	53,510
Deferred:		
Origination and reversal of temporary differences	(32,530)	(36,947)
Special mining right	7,654	16,563
Income tax expense reported in the income statement	(59,720)	173,036

	Year ended 31 December	
	2022	2021
	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	(1,131)	743
Changes in fair value of cash flow hedges	(184)	298
Changes in the fair value of cost of hedges	414	1,619
Changes in fair value of equity investments at FVOCI	1,714	14,415
Remeasurement losses on defined benefit plans	114	(908)
Income tax effect reported in other comprehensive income	927	16,167

Following conversations held by the Company with the Servicio de Administracion Tributario (SAT) regarding its income tax audits for the year 2014, 2015 and 2016 at Desarrollos Mineros Fresne, the Group decided to voluntarily amend the income tax and mining right's treatment of: (i) the stripping costs, and (ii) the deduction of exploration expenses.

These amendments were applied to tax returns from 2014 to 2021 (for the year 2021 the amendment also included Minera Penmont as the merging entity of Desarrollos Mineros Fresne) and resulted in an increase in the current corporate income tax charge of US\$ 3.2 million and current special mining right charge of US\$2.7 million and a recoverable income tax balance of US\$ 3.2 million. This effect was offset by a decrease in deferred corporate income tax of US\$3.4 million. The amendment also resulted in US\$11.5 million of interest and surcharges presented in finance costs.

(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	
	2022 US\$ thousands	2021 US\$ thousands
Accounting profit before income tax	248,571	611,532
Tax at the Group's statutory corporate income tax rate 30.0%	74,571	183,460
Expenses not deductible for tax purposes	7,045	3,442
Inflationary uplift of the tax base of assets and liabilities	(62,666)	(49,389)
Current income tax (over)/underprovided in previous years	3,107	1,569
Exchange rate effect on tax value of assets and liabilities ¹	(72,888)	32,078
Non-taxable/non-deductible foreign exchange effects	1,167	1,892
Inflationary uplift of tax losses	(7,843)	(4,165)
Inflationary uplift on tax refunds	(1,352)	(1,732)
Incentive for Northern Border Zone	(17,491)	(10,077)
Deferred tax asset not recognised	7,893	6,465
Special mining right deductible for corporate income tax	(2,296)	(4,969)
Other	3,379	(2,101)
Corporate income tax at the effective tax rate of (27.1%) (2021: 25.5%)	(67,374)	156,473
Special mining right	7,654	16,563
Tax at the effective income tax rate of (24.02%) (2021: 28.2%)	(59,720)	173,036

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	
	2022 US\$ thousands	2021 US\$ thousands
Opening net liability	(1,445)	(174,919)
Income statement credit arising on corporate income tax	200,560	120,168
Income statement credit arising on special mining right	32,530	36,947
Exchange difference	(4)	192
Net charge related to items directly charged to other comprehensive income	927	16,167
Closing net asset/(liability)	232,568	(1,445)

The amounts of deferred income tax assets and liabilities as at 31 December 2022 and 2021, considering the nature of the related temporary differences, are as follows:

	Consolidated balance sheet		Consolidated income statement	
	2022 US\$ thousands	2021 US\$ thousands	2022 US\$ thousands	2021 US\$ thousands
Related party receivables	(158,797)	(153,702)	5,095	(113,284)
Other receivables	(3,974)	(3,247)	727	(45)
Inventories	115,383	97,170	(18,213)	134,414
Prepayments	(2,423)	(2,872)	(449)	1,039
Derivative financial instruments including Silverstream contract	(147,887)	(153,111)	(6,125)	(14,352)
Property, plant and equipment arising from corporate income tax	142,241	(50,155)	(192,396)	(65,896)
Exploration expenses and operating liabilities	91,265	110,989	19,724	(49,890)
Other payables and provisions	74,162	78,092	3,930	(4,386)
Losses carried forward	117,689	90,439	(27,250)	(15,396)
Post-employment benefits	1,504	1,034	(356)	(38)
Deductible profit sharing	3,095	4,937	1,842	1,516
Special mining right deductible for corporate income tax	10,738	23,692	12,954	(2,037)
Equity investments at FVOCI	(16,937)	(20,554)	(1,903)	(975)
Other	(11,172)	(9,309)	1,860	9,161
Net deferred tax asset related to corporate income tax	214,887	13,403		
Deferred tax credit related to corporate income tax			(200,560)	(120,169)
Related party receivables arising from special mining right	(39,541)	(38,150)	1,391	9,368
Inventories arising from special mining right	28,685	21,332	(7,353)	(4,436)
Property plant and equipment arising from special mining right	7,887	(19,298)	(27,185)	(20,615)
Other	20,650	21,268	617	(21,264)
Net deferred tax (asset)/liability related to special mining rights	17,681	(14,848)		
Deferred tax credit			(233,090)	(157,116)
Reflected in the statement of financial position as follows:				
Deferred tax assets	343,688	67,300		
Deferred tax liabilities	(111,120)	(68,745)		
Net deferred tax asset/(liability)	232,568	(1,445)		

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 of US\$117.7 million (2021: US\$90.4 million) has been recognised in respect of tax losses amounting to US\$391.6 million (2021: US\$301.5 million). If not utilised, US\$33.2 million (2021: US\$29.5 million) will expire within five years and US\$358.4 million (2021: US\$272.0 million) will expire between six and ten years. Of the total deferred tax asset related to losses, US\$34.4 million (2021: US\$23.3 million) is covered by the existence of taxable temporary differences, the remaining US\$83.3 million (2021: US\$67.1 million) corresponds to Fresnillo plc which maintained a deferred net asset position. The Group has performed an assessment of the recoverability of tax losses before their expiration, thus there is convincing other evidence that sufficient taxable profit will be available against which the unused tax losses can be utilised.

The Group has further tax losses and other similar attributes carried forward of US\$91.9 million (2021: US\$72.6 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\$1,006 million (2021: US\$1,056 million).

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

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

On 30 December 2018, the Decree of tax incentives for the northern border region of Mexico was published in the Official Gazette, which provided a reduction of income tax by a third and also a reduction of 50% of the value added tax rate, for taxpayers that produce income from business activities carried out within the northern border region. The tax incentives were applicable since 1 January 2019 and remained in force until 31 December 2020. On 30 December 2020 and extension of the Decree was published in the Official Gazette which remains 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 2022, the Group credited US\$0.00 million (2021: US\$11.5 million) of mining concession rights against the SMR. Total mining concessions rights paid during the year were US\$24.6 million (2021: US\$22.9 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\$38.3 million (2021: US\$64.6 million).

12. Earnings per share

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

The Company has no dilutive potential Ordinary Shares.

As of 31 December 2022 and 2021, earnings per share have been calculated as follows:

	Year ended 31 December	
	2022 US\$ thousands	2021 US\$ thousands
Earnings:		
Profit from continuing operations attributable to equity holders of the Company	271,897	421,209
Adjusted profit from continuing operations attributable to equity holders of the Company	258,747	421,500

Adjusted profit is profit as disclosed in the Consolidated Income Statement adjusted to exclude revaluation effects of the Silverstream contract of US\$18.8 million gain (US\$13.1 million net of tax) (2021: US\$0.4 million loss (US\$0.3 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.

	2022 thousands	2021 thousands
Number of shares:		
Weighted average number of Ordinary Shares in issue	736,894	736,894
	2022 US\$	2021 US\$
Earnings per share:		
Basic and diluted earnings per share	0.369	0.572
Adjusted basic and diluted earnings per Ordinary Share	0.351	0.572

13. Property, plant and equipment

	Year ended 31 December 2022 ³					
	Land and buildings	Plant and equipment ⁴	Mining properties and development costs	Other assets ²	Construction in progress	Total
	US\$ thousands					
Cost						
At 1 January 2022	354,605	2,641,444	2,457,292	374,211	804,650	6,632,202
Additions	2,971	30,249	11,750	(16,947)	556,509	584,532
Disposals ⁵	(224)	(104,445)	(21,999)	(7,198)	-	(133,866)
Transfers and other movements	55,632	261,672	554,618	27,747	(899,669)	-
At 31 December 2022	412,984	2,828,920	3,001,661	377,813	461,490	7,082,868
Accumulated depreciation						
At 1 January 2022	(198,653)	(1,730,511)	(1,692,189)	(211,774)	-	(3,833,127)
Depreciation for the year ¹	(23,647)	(176,445)	(271,552)	(34,861)	-	(506,505)
Disposals ⁵	134	96,472	15,873	6,849	-	119,328
At 31 December 2022	(222,166)	(1,810,484)	(1,947,868)	(239,786)	-	(4,220,304)
Net book amount at 31 December 2022	190,818	1,018,436	1,053,793	138,027	461,490	2,862,564

¹ Depreciation for the year includes US\$501.8 million recognised as an expense in the income statement and US\$4.7 million, capitalised as part of construction in progress.

² From the additions in "other assets" category US\$(27.3) million corresponds to the reassessment of mine closure rehabilitations costs, see note 21.

³ Amounts include Right-of-use assets as described in note 25

⁴ The amount of Property, plant and equipment related to Soledad & Dipolos at 31 December 2022 is US\$35.6 million and reflects capitalised mining works and the amount recognised in the cost of Property plant and equipment related to estimated remediation and closure activities.

⁵ From the total net amount of disposals, US\$11.3 million correspond to a write of assets as disclosed in note 9.

	Year ended 31 December 2021 ³					Total
	Land and buildings	Plant and equipment ⁴	Mining properties and development costs	Other assets ²	Construction in progress	
	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 2021	155,952	910,933	765,103	162,437	804,650	2,799,075

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

2 From the additions in "other assets" category US\$3.9 million corresponds to the reassessment of mine closure rehabilitations costs, see note 21.

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

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

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

	Year ended 31 December	
	2022 US\$ thousands	2021 US\$ thousands
Saucito	80,566	85,926
Herradura	27,208	29,479
Noche Buena	9,583	9,685
Ciénega	53,204	38,976
Fresnillo	186,666	188,146
San Julián	34,203	17,304
Juancipio	67,228	425,513
Other ¹	2,832	9,621
	461,490	804,650

¹ Mainly corresponds to Minera Bermejal, S.A. de C.V. (2021: Minera Bermejal, S.A. de C.V.).

During the year ended 31 December 2022, the Group capitalised US\$8.6 million of borrowing costs within construction in progress (2021: US\$8.4 million). Borrowing costs were capitalised at the rate of 5.02% (2021: 5.02%).

Sensitivity analysis

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

Management considers that the recoverable value models support the carrying amounts of mining assets as at 31 December 2022. The models are most sensitive to changes in commodity price assumptions and production volumes.

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

In the absence of any changes to any of the other key assumptions, a change in the below assumptions would have the following impact as at 31 December 2022:

- A decrease of 10% in gold and 15% in silver prices would result in an impairment charge of US\$318.6 million.
- A decrease of 10% in the forecasted volume of silver produced would result in an impairment charge of US\$128.0 million. A decrease of 10% in the forecasted volume of gold produced would not result in an impairment charge.

14. Silverstream contract

On 31 December 2007, the Group entered into an agreement with Peñoles through which the Group is entitled to receive the proceeds received by the Peñoles Group in respect of the refined silver sold from the Sabinas Mine ('Sabinas'), a base-metals mine owned and operated by the Peñoles Group, 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 to Peñoles per ounce of silver for the year ended 31 December 2022 was \$5.54 per ounce (2021: \$5.43 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.

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 26 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 2022 total proceeds received in cash were US\$33.4 million (2021: US\$49.0 million) of which, US\$4.8 million was in respect of proceeds receivable as at 31 December 2021 (2021: US\$7.7 million in respect of proceeds receivable as at 31 December 2020). Cash received in respect of the year of US\$28.5 million (2021: US\$41.3 million) corresponds to 2.06 million ounces of payable silver (2021: 2.4 million ounces). As at 31 December 2022, a further US\$8.3 million (2021: US\$4.8 million) of cash receivable corresponding to 453,158 ounces of silver is due (2021: 274,237 ounces).

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

	2022 US\$ thousands	2021 US\$ thousands
Balance at 1 January	529,544	576,140
Cash received in respect of the year	(28,513)	(41,338)
Cash receivable	(8,342)	(4,842)
Remeasurement gains/(loss) recognised in profit and loss	18,785	(416)
Balance at 31 December	511,474	529,544
Less – Current portion	36,218	35,152
Non-current portion	475,256	494,392

The US\$18.8 million unrealised gain recorded in the income statement (31 December 2021: US\$0.4 million loss) resulted mainly from an update in the production mine plan with higher reserves, the amortization effect, and an increase in the forward silver price curve, these effects were partially offset by an increase in the discount rates (SOFR).

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

- Forecasted volumes (millions of ounces/moz)
 - Silver to be produced and sold over the life of mine 103.2 moz (2021: 97.4 moz)
 - Average annual silver to be produced and sold 4.0 moz (2021: 3.5 moz)
- Weighted average discount rate 9.82% (2021: 7.92%)
- Future silver prices (US\$ per ounce)

Year ended 31 December	Year 1	Year 2	Year 3	Year 4	Year 5	Long-term
2022	24.45	25.53	26.22	27.12	27.33	18.81
2021	22.54	22.19	21.90	21.63	21.39	18.51

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 26 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 fair value of the Silverstream contract is significantly sensitive to a reasonably possible change in future silver price, the discount rate used to discount future cash flows and total recoverable resources and reserves over the life of mine. The sensitivity of these key inputs is as follows:

Year ended 31 December	Commodity price		Discount rate	
	Increase/ (decrease) in silver price	Effect on profit before tax: increase/ (decrease) US\$ thousands	Basis point increase/ (decrease) in interest rate	Effect on profit before tax: increase/ (decrease) US\$ thousands
2022	20%	133,736	100%	(41,860)
	(15%)	(100,302)	(25%)	11,452
2021	15%	104,419	25%	(13,219)
	(15%)	(104,419)	-	-

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. Reasonably possible change in total recoverable resources and reserves quantities over the life of the mine of an increase of approximately 6% would result in an increase in the value of the contract of US\$30.6 million (a reduction of 6% in reserves and resources quantity would decrease the fair value of the contract by US\$30.6 million).

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

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

15. Inventories

As at 31 December

	2022 US\$ thousands	2021 US\$ thousands
Finished goods ¹	27,257	19,137
Work in progress ²	375,603	344,805
Ore stockpile ³	26,020	3,234
Operating materials and spare parts	163,947	125,824
	592,827	493,000
Allowance for obsolete and slow-moving inventories	(5,463)	(5,196)
Balance as 31 December	587,364	487,804
Less - Current portion	495,744	396,184
Non-current portion⁴	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 for an amount of US\$307.6 million (2021: US\$316.6 million) and in stockpiles US\$58.8 million (2021: US\$28.2 million) 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. As at 31 December 2022 and 2021 non-current inventories corresponds to Soledad & Dipolos mine unit (note 2 (c)).

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

The amount of inventories recognised as an expense in the year was US\$1,906.8 million (2021: US\$1,770.3 million). During 2022 and 2021, 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\$2.59 million (2021: US\$0.1 million).

16. Trade and other receivables

	Year ended 31 December	
	2022 US\$ thousands	2021 US\$ thousands
Trade receivables from related parties (note 27)	275,844	265,473
Value Added Tax receivable	85,979	103,448
Other receivables from related parties (note 27)	8,377	4,886
Other receivables from contractors	52	27
Other receivables	8,697	11,478
Other receivables arising from the Layback Agreement (note 2 (c))	25,994	16,684
	404,943	401,996
Expected credit loss of 'Other receivables'	(444)	(572)
Trade and other receivables classified as current assets	404,499	401,424
Other receivables classified as non-current assets:		
Other receivable from contractors	1,638	-
Value Added Tax receivable	36,820	34,634
Other receivables arising from the Layback Agreement (note 2 (c))	-	23,914
Trade and other receivables classified as non-current assets	38,458	58,548
Total trade and other receivables	442,957	459,972

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\$311.7 million (2021: US\$315.6 million), and in Mexican pesos US\$131.2 million (2021: US\$144.4 million)

Balances corresponding to Value Added Tax receivables and US\$8.7 million within Other receivables (2021: US\$10.4 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 2022 is US\$0.4 million (2021: US\$0.6 million). Trade receivables from related parties and other receivables from related parties (see note 14) are classified as financial assets at FVTPL and are therefore not considered in the expected credit loss analysis. In determining the recoverability of receivables, the Group performs a risk analysis considering the type and age of the outstanding receivable and the credit worthiness of the counterparty, see note 31(b).

17. Cash and cash equivalents

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

	As at 31 December	
	2022 US\$ thousands	2021 US\$ thousands
Cash at bank and on hand	2,516	2,834
Short-term deposits	966,544	1,232,448
Cash and cash equivalents	969,060	1,235,282

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.

18. Equity

Share capital and share premium

Authorised share capital of the Company is as follows:

Class of share	As at 31 December			
	2022		2021	
	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 2021	736,893,589	\$368,545,586	50,000	£50,000
At 31 December 2021	736,893,589	\$368,545,586	50,000	£50,000
At 31 December 2022	736,893,589	\$368,545,586	50,000	£50,000

As at 31 December 2022 and 2021, all issued shares with a par value of US\$0.50 each are fully paid. The rights and obligations attached to these shares are governed by law and the Company's Articles of Association. Ordinary shareholders are entitled to receive notice and to attend and speak at any general meeting of the Company. There are no restrictions on the transfer of the Ordinary shares.

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

Reserves

Share premium

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

Capital reserve

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

Hedging reserve

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

Cost of hedging reserve

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

Fair value reserve of financial assets at FVOCI

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

Foreign currency translation reserve

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

Retained earnings

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

19. Dividends declared and paid

The dividends declared and paid during the years ended 31 December 2022 and 2021 are as follows:

	US cents per Ordinary Share	Amount US\$ thousands
Year ended 31 December 2022		
Final dividend for 2021 declared and paid during the year ¹	24.00	176,855
Interim dividend for 2022 declared and paid during the year ²	3.40	25,054
	27.4	201,909
Year ended 31 December 2021		
Final dividend for 2020 declared and paid during the year ³	23.50	173,170
Interim dividend for 2021 declared and paid during the year ⁴	9.90	72,952
	33.40	246,122

1 This dividend was approved by the Shareholders on 17 May 2022 and paid on 27 May 2022

2 This dividend was approved by the Board of Directors on 1 August 2022 and paid 14 September 2022

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

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

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	
	2022	2021
	US\$ thousands	US\$ thousands
Dividends declared	201,909	246,122
Foreign exchange effect	-	60
Dividends recognised in retained earnings	201,909	246,182
Foreign exchange and hedging effect	41	(621)
Dividends paid	201,950	245,561

As previously reported, 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. As a matter of prudence, in 2022 the Directors put forward a resolution to shareholders in order to regularise the position. The resolution was passed at the 2021 annual general meeting. This matter will have no effect on the monies received pursuant to these dividends and will not adversely impact shareholders or the Company. The Company therefore considers the matter closed.

The directors have proposed a final dividend of US\$13.3 cents per share, which is subject to approval at the annual general meeting and is not recognised as a liability as at 31 December 2022. Dividends paid from the profits generated from 1 January 2014 to residents in Mexico and to non-resident shareholders may be subject to an additional tax of up to 10%, which will be withheld by the Group.

20. Interest-bearing loans

Senior Notes

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

On 2 October 2020, the Group completed its offering of US\$850 million aggregate principal amount of 4.250% Senior Notes due 2050. 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	
	2022	2021
	US\$ thousands	US\$ thousands
Opening balance	1,157,545	1,156,670
Accrued interest	56,475	56,384
Interest paid ¹	(56,371)	(56,370)
Amortisation of discount and transaction costs	908	861
Closing balance	1,158,557	1,157,545
Less - Current portion	317,879	-
Non-current portion	840,678	1,157,545

¹ 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.

21. Provision for mine closure cost

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

The Group has performed separate calculations of the provision by currency, discounting at corresponding rates. As at 31 December 2022, the discount rates used in the calculation of the parts of the provision that relate to Mexican pesos range from 10.08% to 10.62% (2021: range from 6.39% to 8.33%). The range for the current year parts that relate to US dollars range from 3.08% to 4.44% (2021: range from 0.57% to 1.40%).

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 1 to 22 years from 31 December 2022 (3 to 24 years from 31 December 2021). As at 31 December 2022 the weighted average term of the provision is 12 years (2021: 12 years).

As at 31 December

	2022 US\$ thousands	2021 US\$ thousands
Opening balance	260,307	245,688
Increase to existing provision	23,757	17,078
Effect of changes in discount rate	(63,061)	(7,821)
Unwinding of discount rate	15,243	11,622
Payments	(1,085)	(879)
Foreign exchange	12,046	(5,381)
Closing balance	247,207	260,307
Less - Current portion	4,827	3,351
Non-current portion	242,380	256,956

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 2022 decreased by 50 basis points then the provision would be US\$13.0 million higher (2021: US\$43.4 million). If the discount rate increased by 50 basis points then the provision would be US\$12.0 million lower (2021: US\$27.2 million).

22. Pensions and other post-employment benefit plans

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

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

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

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

Death and disability benefits are covered through insurance policies.

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

	Pension cost charge to income statement					Remeasurement gains/(losses) in OCI					Balance at		
	Balance at 1 January 2022	Service cost	Net interest	Foreign exchange	Sub-total recognised in the year	Benefits paid	Return on plan assets (excluding amounts included in net interest	Actuarial changes arising from changes in demographic assumptions	Actuarial changes arising from changes in financial assumptions	Sub-total included in OCI ¹	Contributions by employer	Defined benefit decrease due to personnel transfer	December 2022
	US\$ thousands												
Defined benefit obligation	(25,673)	(1,260)	(1,826)	(1,651)	(4,737)	2,065			1,894	1,894		437	(26,014)
Fair value of plan assets	19,167		1,333	1,160	2,493	(2,065)	(2,615)			(2,615)	-	(428)	16,552
Net benefit liability	(6,506)	(1,260)	(493)	(491)	(2,244)	-	(2,615)		1,894	(721)		9	(9,462)

	Pension cost charge to income statement					Remeasurement gains/(losses) in OCI					Balance at		
	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 changes in demographic assumptions	Actuarial changes arising from changes in financial assumptions	Sub-total included in OCI ¹	Contributions by employer	Defined benefit decrease due to personnel transfer	December 2021
	US\$ thousands												
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)	551	(841)	1,744			1,744	732	(2,400)	19,167
Net benefit liability	(11,977)	(1,249)	(739)	956	(1,032)	-	1,744		3,946	5,690	732	81	(6,506)

¹ The effect corresponding to partially-owned subsidiaries has been allocated in the non-controlling interest of the year.

Of the total defined benefit obligation, US\$10.7million (2021: 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	
	2022 %	2021 %
Discount rate	10.23	7.99
Future salary increases (National Consumer Price Index)	5.25	5.00

The life expectancy of current and future pensioners, men and women aged 65 and older will live on average for a further 23.98 and 26.72 years respectively (2021: 24.08 years for men and 27.05 for women). The weighted average duration of the defined benefit obligation is 10.8 years (2021: 12.1 years).

The fair values of the plan assets were as follows:

	As at 31 December	
	2022 US\$ thousands	2021 US\$ thousands
State owned companies	-	3,180
Mutual funds (fixed rates)	16,552	15,987
	16,552	19,167

As at 31 December 2022 and 2021, 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 2022 is as shown below:

Assumptions	Discount rate		Future salary increases (N CPI)		Life expectancy of pensioners
	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	+ 1
Sensitivity Level	Increase	Decrease	increase	decrease	Increase
Year ended 31 December 2022					
(Decrease)/increase to the net defined benefit obligation (US\$ thousands)	(967)	1,044	176	(174)	145
Year ended 31 December 2021					
(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.

23. Trade and other payables

As at 31 December

	2022 US\$ thousands	2021 US\$ thousands
Trade payables	140,297	130,187
Other payables to related parties (note 27)	35,969	30,930
Accrued expenses	60,321	22,319
Layback Agreement (note 2 (c))	-	67,182
Other taxes and contributions	22,280	19,699
	258,867	270,317

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 31.

24. Commitments

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

As at 31 December

	2022 US\$ thousands	2021 US\$ thousands
Saucito	33,980	49,127
Herradura	11,024	21,258
Noche Buena	227	213
Ciénega	10,753	15,710
Fresnillo	48,629	43,541
San Julián	9,745	6,379
Juanicipio	47,809	103,100
Other	414	970
	162,581	240,298

25. Leases

(a) The Group as lessee

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

	As at	
	31 December 2022 US\$ thousands	31 December 2021 US\$ thousands
IT equipment	10,914	8,406
Plant and equipment	3,776	-
Buildings	439	2,421
Total lease liability	15,129	10,827
Less - Current portion	5,209	4,681
Non-current portion	9,920	6,146

The total cash outflow for leases for the year ended 31 December 2022, except short term and low value leases, amounts to US\$5.8 million (2021: US\$6.5 million), including finance costs of US\$0.7 million (2021: US\$0.5 million). The table below details right-of-use assets included as property plant and equipment in note 13

	Year ended 31 December 2022			
	Buildings	Computer equipment	Plant and Equipment	Total
	US\$ thousands			
Cost				
At 1 January 2022	4,332	15,704	-	20,036
Additions	288	5,580	3,933	9,801
At 31 December 2022	4,620	21,284	3,933	29,837
Accumulated depreciation				
At 1 January 2022	(1,786)	(7,719)	-	(9,505)
Depreciation for the year	(799)	(4,675)	(234)	(5,708)
At 31 December 2022	(2,585)	(12,394)	(234)	(15,213)
Net book amount at 31 December 2022	2,035	8,890	3,699	14,624

	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\$0.7 million (2021: US\$0.5 million) relating to interest expense, US\$60.4 million on relating variable lease payments (note 6) of which US\$11.4 million were capitalised as a part of stripping cost (2021: nil), US\$0.8 million (2021: US\$0.7 million) relating to short-term leases and US\$3.3 million (2021: \$3.3 million) relating to low-value assets.

(b) The Group as a lessor

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

26. Contingencies

As of 31 December 2022, 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.
- 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.

27. Related party balances and transactions

The Group had the following related party transactions during the years ended 31 December 2022 and 2021 and balances as at 31 December 2022 and 2021.

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	
	2022 US\$ thousands	2021 US\$ thousands	2022 US\$ thousands	2021 US\$ thousands
Trade:				
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	275,844	265,473	421	298
Other:				
Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. ¹	8,342	4,842	-	-
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	-	6	-	-
Servicios Administrativos Peñoles, S.A. de C.V.	-	-	4,630	4,519
Servicios Especializados Peñoles, S.A. de C.V.	-	-	8,964	179
Fuentes de Energía Peñoles, S.A. de C.V.	-	-	1,062	5,220
Termoeléctrica Peñoles, S. de R.L. de C.V.	-	-	3,206	2,154
Eólica de Coahuila S.A. de C.V.	-	-	13,466	13,589
Minera Capela, S.A. de C.V.	-	-	-	714
Other	35	38	4,220	4,257
Sub-total	284,221	270,359	35,969	30,930
Less-current portion	284,221	270,359	35,969	30,930
Non-current portion	-	-	-	-

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

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

Other balances with related parties:

	Year ended 31 December	
	2022 US\$ thousands	2021 US\$ thousands
<i>Silverstream contract:</i>		
Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.	511,474	529,544

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

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

	Year ended 31 December	
	2022 US\$ thousands	2021 US\$ thousands
Income:		
<i>Sales:</i> ¹		
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	2,436,761	2,704,447
<i>Insurance recovery</i>		
Grupo Nacional Provincial, S.A. B. de C.V.	606	23
<i>Other income</i>	4,959	2,708
Total income	2,442,326	2,707,178

¹ Figures do not include the effects of hedging as the derivative transactions are not undertaken with related parties.

	Year ended 31 December	
	2022 US\$ thousands	2021 US\$ thousands
Expenses:		
<i>Administrative services:</i>		
Servicios Administrativos Peñoles, S.A. de C.V. ²	34,755	35,654
Servicios Especializados Peñoles, S.A. de C.V. ³	18,918	19,105
Peñoles Tecnología, S.A. de C.V.	4,356	1,425
	58,029	56,184
<i>Energy:</i>		
Termoeléctrica Peñoles, S. de R.L. de C.V.	20,630	19,597
Fuentes de Energía Peñoles, S.A. de C.V.	3,259	5,019
Eólica de Coahuila S.A. de C.V.	31,031	39,423
	54,920	64,039
<i>Operating materials and spare parts:</i>		
Wideco Inc	6,610	5,465
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	9,694	10,579
	16,304	16,044
<i>Equipment repair and administrative services:</i>		
Serviminas, S.A. de C.V.	7,492	10,029

<i>Insurance premiums:</i>		
Grupo Nacional Provincial, S.A. B. de C.V.	16,443	16,422
<i>Other expenses:</i>		
	4,395	7,441
Total expenses	157,583	170,159

2 Includes US\$0.8 million (2021: US\$3.1 million) corresponding to expenses reimbursed.

3 Includes US\$nil (2021: US\$2.6 million) relating to engineering costs that were capitalised.

(c) Compensation of key management personnel of the Group

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

	Year ended 31 December	
	2022 US\$ thousands	2021 US\$ thousands
Salaries and bonuses	2,792	3,142
Post-employment benefits	244	192
Other benefits	316	337
Total compensation paid in respect of key management personnel	3,352	3,671

	Year ended 31 December	
	2022 US\$ thousands	2021 US\$ thousands
Accumulated accrued defined benefit pension entitlement	4,035	4,138

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

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

28. Auditor's remuneration

Fees due by the Group to its auditor during the year ended 31 December 2022 and 2021 are as follows:

Class of services	Year ended 31 December	
	2022 US\$ thousands	2021 US\$ thousands
Fees payable to the Group's auditor for the audit of the Group's annual accounts	1,879	1,413
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	316	382
Audit-related assurance services	437	497
Total	2,632	2,292

29. Notes to the consolidated statement of cash flows

	Notes	2022 US\$ thousands	2021 US\$ thousands
Reconciliation of profit for the year to net cash generated from operating activities			
Profit for the year		308,291	438,496
Adjustments to reconcile profit for the period to net cash inflows from operating activities:			
Depreciation and amortisation	13	501,769	529,390
Employee profit sharing	8	9,841	16,662
Deferred income tax credit	11	(233,090)	(157,116)
Current income tax expense	11	173,370	330,151
Write-off of assets	9	11,315	-
Loss/(gain) on the sale of property, plant and equipment and other assets		305	(5,041)
Net finance costs		55,148	52,863
Foreign exchange loss		823	1,306
Difference between pension contributions paid and amounts recognised in the income statement		1,259	625
Non-cash movement on derivatives		-	531
Layback agreement (note 2 (c))		(67,182)	-
Changes in fair value of Silverstream	14	(18,785)	416
Working capital adjustments			
Decrease in trade and other receivables		7,199	85,581
Increase in prepayments and other assets		(14,064)	(2,233)
Increase in inventories		(99,562)	(44,596)
Increase in trade and other payables		40,282	19,252
Cash generated from operations		676,919	1,266,287
Income tax paid ¹		(158,343)	(349,840)
Employee profit sharing paid		(16,391)	(21,306)
Net cash from operating activities		502,185	895,141

¹ Income tax paid includes US\$116.1 million corresponding to corporate income tax (2021: US\$321.8 million) and US\$53.3 corresponding to special mining right (2021: US\$28.0 million), for further information refer to note 11.

30. Financial instruments

(a) Fair value category

As at 31 December 2022

	US\$ thousands			
	Amortized cost	Fair value through OCI	Fair value (hedging instruments)	Fair value through profit or loss
Financial assets:				
Trade and other receivables ¹	27,276	-	-	284,186
Equity instruments at FVOCI	-	158,813	-	-
Silverstream contract (note 14)	-	-	-	511,474
Derivative financial instruments	-	-	231	-
Financial liabilities:				
	Amortized cost	Fair value (hedging instruments)	Fair value through profit or loss	
Interest-bearing loans (note 20)		1,158,557	-	-
Notes payable ²		104,962	-	-
Trade and other payables (note 23)		176,266	-	-
Derivative financial instruments		-	487	-

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 ¹	41,217	-	-	270,315
Equity instruments at FVOCI	-	164,525	-	-
Silverstream contract (note 14)	-	-	-	529,544
Derivative financial instruments	-	-	96	-
Financial liabilities:				
	Amortized cost	Fair value (hedging instruments)	Fair value through profit or loss	
Interest-bearing loans (note 20)		1,157,545	-	-
Notes payable ²		107,918	-	-
Trade and other payables (note 23)		161,117	-	-
Derivative financial instruments		-	3,885	-

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

² Corresponds to interest-bearing notes payable received from Minera los Lagartos, S.A. de C.V. which holds a non-controlling interest in Juanicipio project. The notes are denominated in US Dollars and bear interest at a rate that ranges between 2.15% to 6.34% with a maturity of nine to eighteen months (2021: twelve months). During the year, proceeds and payments from these Notes amounted to US\$8.1 million and US\$10.0 million respectively (2021: US\$41.7 million and US\$nil).

(b) Fair value measurement

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

	Carrying amount		As at 31 December	
			Fair value	
	2022 US\$ thousands	2021 US\$ thousands	2022 US\$ thousands	2021 US\$ thousands
Financial assets:				
Trade and other receivables	27,276	41,217	27,276	41,217
Financial liabilities:				
Interest-bearing loans ¹ (note 20)	1,158,557	1,157,545	990,588	1,237,689
Trade and other payables	176,266	161,117	176,266	161,117
Note payable	104,962	107,918	104,962	107,918

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 2022			
	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	-	-	284,186	284,186
Derivative financial instruments:	-	-	-	-
Option and forward foreign exchange contracts	-	231	-	231
Silverstream contract	-	-	511,474	511,474
Other financial assets:				
Equity instruments at FVOCI	158,813	-	-	158,813
	158,813	231	795,660	954,704
Financial liabilities:				
Derivative financial instruments:				
Option and forward foreign exchange contracts	-	487	-	487
	-	487	-	487

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	-	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	-	2,987	-	2,987
Option and forward foreign exchange contracts	-	898	-	898
	-	3,885	-	3,885

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

A reconciliation of the opening balance to the closing balance for Level 3 financial instruments other than Silverstream (which is disclosed in note 14) is shown below:

	2022 US\$ thousands	2021 US\$ thousands
Balance at 1 January:	265,473	326,834
Sales	2,440,063	2,705,720
Cash collection	(2,426,390)	(2,765,807)
Changes in fair value	(20,178)	(3,695)
Realised embedded derivatives during the year	16,876	2,421
Balance at 31 December	275,844	265,473

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 commodity 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

For further information relating to the valuation techniques were used to estimate the fair value of the Silverstream contract as well as the sensitivity of the valuation to the key inputs are disclosed in note 14.

Equity investments:

The fair value of equity investments is derived from quoted market prices in active markets (Level 1). These investments were irrevocably designated at fair value through OCI as the Group considers these investments to be strategic in nature. As of 31 December 2022, approximately 91.6% of the investments correspond to 9,314,877 shares (2021: 9,314,877 shares) of Mag Silver, Corp. for an amount of US\$145.5 million (2021: US\$146.1 million) and 5.7% of Endeavor, Inc. represented by 2,800,000 (2021: 2,800,000 shares) shares for an amount of US\$9.1 million (2021: US\$11.9 million). These equity investments are listed on the Canadian Stock Exchange. The prices per share as 31 December 2022 were US\$15.62 (2021: US\$15.69) and US\$3.24 (2021: US\$4.23), 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.

31. Financial risk management

Overview

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

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

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

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

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

The Group's risk management policies are established to identify and analyse the risks faced by the Group, to set appropriate risk limits and controls, and to monitor risks and adherence to limits. Risk management policies and systems are reviewed regularly to reflect changes in market conditions and the Group's activities. The Group, through its training and management standards and procedures, aims to develop a disciplined and constructive control environment in which all employees understand their roles and obligations.

The Fresnillo Audit Committee has responsibility for overseeing how management monitors compliance with the Group's risk management policies and procedures and reviews the adequacy of the risk management framework in relation to the risks faced by the Group. The Audit Committee is assisted in its oversight role by Internal Audit, which undertakes both regular and ad hoc reviews of risk management controls and procedures, the results of which are reported to the Audit Committee.

(a) Market risk

Market risk is the risk that changes in market factors, such as foreign exchange rates, commodity prices or interest rates will affect the Group's income or the value of its financial instruments.

The objective of market risk management is to manage and control market risk exposures within acceptable parameters, while optimising the return on risk.

In the following tables, the effect on equity excludes the changes in retained earnings as a direct result of changes in profit before tax.

Foreign currency risk

The Group has financial instruments that are denominated in Mexican peso and other foreign currencies which are exposed to foreign currency risk. Transactions in currencies other than the US dollar include the purchase of services, fixed assets, spare parts and the payment of dividends. As a result, the Group has financial assets and liabilities denominated in currencies other than functional currency and holds cash and cash equivalents in Mexican peso.

In order to manage the Group's exposure to foreign currency risk on expenditure denominated in currencies other than the US dollar, the Group has entered into certain forward and option derivative contracts.

The following table demonstrates the sensitivity of cash and cash equivalents, trade and other receivables, trade and other payables and derivatives financial instruments (excluding Silverstream which impact is disclosed in note 14) to a reasonably possible change in the US dollar exchange rate compared to the Mexican peso, reflecting the impact on the Group's profit before tax and equity, with all other variables held constant. It is assumed that the same percentage change in exchange rates is applied to all applicable periods for the purposes of calculating the sensitivity with relation to derivative financial instruments.

Year ended 31 December	Strengthening/ (weakening) of US dollar	Effect on profit before tax: increase/ (decrease) US\$ thousands	Effect on equity: increase/ (decrease) US\$ thousands
2022	5%	742	1,120
	(5%)	(820)	3,610
2021	10%	2,123	1,251
	(5%)	(1,229)	(1,587)

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 which impact is disclosed in note 14) to a reasonably possible change in commodities prices, reflecting the impact on the Group's profit before tax with all other variables held constant.

The sensitivity shown in the table below relates to changes in fair value of commodity derivatives financial instruments contracts (excluding Silverstream) and embedded derivatives in sales.

Year ended 31 December	Increase/(decrease) in commodity prices				Effect on	Effect on equity:
	Gold	Silver	Zinc	Lead	profit before tax: increase/ (decrease) US\$ thousands	increase/ (decrease) US\$ thousands
2022	10%	20%	20%	15%	31,529	-
	(10%)	(15%)	(15%)	(15%)	(27,660)	-
2021	10%	15%	25%	15%	40,688	(4,861)
	(10%)	(15%)	(15%)	(15%)	(36,638)	2,707

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 and notes payable are at a fixed rate, therefore the possibility of a change in interest rate only impacts its fair value but not its carrying amount. Therefore, interest-bearing loans, notes payable and loans from related parties are excluded from the table below.

The following table demonstrates the sensitivity of financial assets and financial liabilities (excluding Silverstream which impact is disclosed in note 14) to a reasonably possible change in interest rate applied to a full year from the balance sheet date. There is no impact on the Group's equity other than the equivalent change in retained earnings.

Year ended 31 December	Basis point	Effect on profit
	increase/ (decrease) in interest rate	before tax: increase/ (decrease) US\$ thousands
2022	100	8,667
	(25)	(2,167)
2021	25	3,088
	-	-

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

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
2022	10%	-	15,881
	(25%)	-	(39,703)
2021	25%	-	40,707
	(45%)	-	(73,272)

(b) Credit risk

Exposure to credit risk arises as a result of transactions in the Group's ordinary course of business and is applicable to trade and other receivables, cash and cash equivalents, the Silverstream contract and derivative financial instruments.

The Group's policies are aimed at minimising losses as a result of counterparties' failure to honour their obligations. Individual exposures are monitored with customers subject to credit limits to ensure that the Group's exposure to bad debts is not significant. The Group's exposure to credit risk is influenced mainly by the individual characteristics of each counter party. The Group's financial assets are with counterparties with what the Group considers to have an appropriate credit rating. As disclosed in note 27, the counterparties to a significant proportion of these financial assets are related parties. At each balance sheet date, the Group's financial assets were neither credit-impaired nor past due, other than 'Other receivables' as disclosed in note 16. The Group's policies are aimed at minimising losses from foreign currency hedging contracts. The Company's foreign currency hedging contracts are entered into with large financial institutions with strong credit ratings.

The Group has a high concentration of trade receivables with one counterparty Met-Mex Peñoles, the Group's sole customer throughout 2022 and 2021. 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 2022, the Group had concentrations of credit risk as 35 percent of surplus funds were deposited with one financial institution of which the total investment was held in short term deposits.

The maximum credit exposure at the reporting date of each category of financial asset above is the carrying value as detailed in the relevant notes. See note 17 for the maximum credit exposure to cash and cash equivalents note 16 for other receivables and note 27 for related party trade and other receivables. The maximum credit exposure with relation to the Silverstream contract is the value of the derivative as at 31 December 2022, being US\$511.5 million (2021: US\$529.5 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 2022					
Interest-bearing loans (note 20)	374,249	75,973	75,973	1,723,686	2,249,881
Trade and other payables	176,266	-	-	-	176,266
Note payable	9,109	95,853	-	-	104,962
Lease liabilities (note 25)	6,055	6,933	3,129	1,620	17,737
Derivative financial instruments – liabilities	487	-	-	-	487

	US\$ thousands				
	Within 1 year	2-3 years	3-5 years	> 5 years	Total
As at 31 December 2021					
Interest-bearing loans (note 20)	56,370	412,236	75,973	1,761,672	2,306,251
Trade and other payables	161,117	-	-	-	161,117
Note payable	107,918	-	-	-	107,918
Lease liabilities (note 25)	5,054	5,213	846	639	11,752
Derivative financial instruments – liabilities	3,885	-	-	-	3,885

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 2022					
Inflows	13,319	-	-	-	13,319
Outflows	(13,322)	-	-	-	(13,322)
Net	(3)	-	-	-	(3)

	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)

The above liquidity tables include expected inflows and outflows from currency option contracts which the Group expects to be exercised during 2023 as at 31 December 2022 and during 2022 as at 31 December 2021, either by the Group or counterparty.

Management considers that the Group has adequate current assets and forecast cash from operations to manage liquidity risks arising from current liabilities and non-current liabilities.

Capital management

The primary objective of the Group's capital management is to ensure that it maintains a strong credit rating and healthy capital ratios that support its business and maximise shareholder value. Management considers capital to consist of equity and interest-bearing loans, excluding net unrealised gains or losses on revaluation of derivatives financial instruments and Equity instruments at FVOCI. Refer to notes 18, 20 and 30 respectively for a quantitative summary of these items.

In order to ensure an appropriate return for 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 2022 and 2021 consisted of only cash and cash equivalents, which details are disclosed in note 17.

Resultados financieros por el ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2022

El día de hoy Fresnillo plc anunció sus resultados financieros por el ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2022.

Octavio Alvidrez, Director General, dijo:

“Fresnillo presentó un desempeño operativo resiliente durante 2022, con nuestros empleados enfrentándose a una serie de desafíos externos y cumpliendo con nuestras metas de producción. Nuestros resultados financieros se vieron impactados por las presiones de la industria, incluyendo los precios volátiles de los metales preciosos y los mayores costos por la inflación, mientras que nuestra fuerza laboral continuó resintiendo el impacto de la pandemia que causó retrasos sobre nuestro programa de desarrollo y, más específicamente para México, la reforma laboral que limitó el uso de subcontratistas por lo que fue necesario capacitar a nuevos empleados. A pesar de esto, la producción de oro y plata se mantuvo en línea con nuestra meta y hemos tenido un sólido avance en nuestra estrategia, llevando al máximo el potencial de nuestras minas actuales y a la vez continuando con la exploración de nuestros considerables prospectos. Nuestra nueva mina Juanicipio está siendo puesta en servicio actualmente y esperamos lograr la conexión a la red de la nueva fase II de la Planta de Piritas durante el segundo trimestre. Hemos logrado mucho en 2022 y me gustaría agradecer a todos mis colegas su perseverancia. Estamos anunciando un dividendo final para 2022 de 13.3 centavos de dólar de los Estados Unidos de América por acción para nuestros accionistas, en línea con nuestra política. Mirando al futuro, confiamos en nuestras operaciones actuales y estamos emocionados por el crecimiento de nuestros prospectos. Somos los más grandes productores de plata n el mundo, tenemos activos de gran calidad, una estrategia consistente, un balance general muy sólido, una cultura vibrante, personal talentoso y un equipo de administración con experiencia. El futuro de Fresnillo es brillante.”

Aspectos Financieros Destacados – 12 meses al día 31 de diciembre de 2022

en vs \$ millones salvo cuando se especifique	2022	2021	% de cambio
Producción de Plata* (kOz)	53,740.0	53,095.0	1.2
Producción de Oro* (Oz)	635,926.0	751,203.0	(15.3)
Ingresos Totales	2,433.0	2,703.1	(10.0)

<i>Ingresos Ajustados**</i>	2,597.2	2,847.9	(8.8)
<i>Utilidad Bruta</i>	536.0	936.9	(42.8)
<i>EBITDA</i>	751.1	1,206.3	(37.7)
<i>Utilidades Antes del Impuesto Sobre la Renta</i>	248.6	611.5	(59.4)
<i>Utilidades del ejercicio</i>	308.3	438.5	(29.7)
<i>EPS Básico y Diluido excluyendo post-impuestos</i>	0.351	0.572	(38.6)
<i>Efectos de Silverstream (USD)***</i>			

* *Producción atribuible a Fresnillo, más las onzas registradas en la producción a través del Contrato de Silverstream.*

** *Ingresos Ajustados son los ingresos como se reportan en el estado de resultados ajustados para excluir los cargos de tratamiento y refinación y la cobertura de plomo y zinc.*

*** *El número promedio ponderado de acciones ordinarias fue de 736,893,589 para 2022 y 2021. Véase la nota 18 en los estados financieros consolidados.*

Aspectos destacados de 2022

Desempeño operativo resiliente en línea con la meta

- La producción de plata atribuible a todo el año de 53.7 moz (incluyendo Silverstream), en línea con la meta, ligeramente por encima del EF21, con una producción inicial de Juanicipio y mayores volúmenes de minerales procesados en Fresnillo, contrarrestados por la menor ley de mineral en San Julián (DOB).
- La producción de oro atribuible a todo el año de 635.9 koz, en línea con la meta, disminuyendo 15.3% en comparación con EF21, principalmente debido a una menor tasa de recuperación ya que se procesan mayores volúmenes de minerales sulfurosos y una menor ley de mineral en Herradura, y una disminución en el volumen de los minerales procesados y menores leyes de minerales en Noche Buena, Saucito y Ciénega.
- La producción de plomo atribuible a todo el año disminuyó 6.4% en comparación con el EF21 debido a una disminución en el volumen de los minerales procesados y una menor ley de mineral en Saucito y una ley mineral menor en San Julián (DOB), mitigada por un aumento en la producción mineral y una mayor ley de mineral en Fresnillo y una mayor aportación de Juanicipio.

Un ambiente operativo y económico desafiante impactó los resultados financieros

- Los ingresos ajustados disminuyeron 8.8% a lo largo de 2021 principalmente debido a los más bajos niveles de oro vendidos y a la disminución en el precio de la plata, mitigado por el aumento en la producción de plata y un mayor precio del zinc.

- Las utilidades disminuyeron 10.0% de un año al otro a US\$2,433.0 millones debido a menores ingresos ajustados combinados con mayores cargos de tratamiento y refinación.
- Los costos de producción ajustados a US\$1,445.4 millones, aumentaron 15.2% a lo largo de 2021 principalmente debido al costo de la inflación en dólares americanos, al costo por el inicio de operaciones de Juanicipio y el aumento en el uso de contratistas de infraestructura, mantenimiento, materiales de operación y diésel; mitigados por el menor costo de descapote en Herradura y la disminución en el volumen de mineral procesado en Saucito, Ciénega, San Julián (Vetas).
- La utilidad bruta y el EBITDA disminuyeron a US\$536.0 millones y US\$751.1 millones, una disminución de 42.8% y 37.7% a lo largo de 2021.
- Los gastos de exploración de US\$165.8 millones subieron 27.2% en línea con nuestra estrategia de intensificar las actividades de exploración en puntos específicos.
- La utilidad de operación de US\$283.6 millones, disminuyeron 57.5% como resultado de una menor utilidad bruta y de mayores gastos de exploración.
- La utilidad del ejercicio atribuibles a los accionistas del Grupo de US\$271.9 millones, bajó 35.4% a lo largo de 2021 principalmente debido a la menor utilidad de operación, mitigadas por una ganancia por US\$18.8 millones de la revaluación de Silverstream en comparación con la pérdida de US\$0.4 millones registrada en 2021 y por el ingreso por impuestos en el período de US\$67.4 millones, que comparan favorablemente con los US\$156.5 millones de impuestos gastados en 2021.
- US\$969.1 millones en efectivo y otros fondos líquidos¹ al día 31 de diciembre de 2022, no obstante haber pagado dividendos por US\$202.0 millones e invertido US\$592.1 millones en CAPEX.
- La deuda neta fue de US\$198.7 millones al día 31 de diciembre de 2022. Esto se compara con la posición de efectivo neta de US\$67.5 millones al día 31 de diciembre de 2021.
- El dividendo final de 13.3 centavos de dólar de los Estados Unidos de América por acción, representa US\$98.0 millones. Esto es además del dividendo semestral de 3.40 centavos de dólar de los Estados Unidos de América por acción que representa US\$25.1 millones.

- Esto lleva el dividendo total por el ejercicio a 16.7 centavos de dólar de los Estados Unidos de América por acción y permanece en línea con la política de dividendos del Grupo.

Mantener el enfoque sobre las mejoras operacionales y atender los desafíos de la reforma laboral

- Se realizaron campañas intensivas de reclutamiento y capacitación si bien con algunos impactos sobre la productividad y el desarrollo durante el ejercicio, nuestras minas cuentan con suficiente personal para 2023.
- Se realizaron inversiones en equipo nuevo para reemplazar el que era suministrado por los subcontratistas antes de la reforma laboral.
- Los proyectos de infraestructura continuando avanzando:
 - Entró en servicio la nueva estación de bombeo al comienzo del año en Fresnillo, permitiéndonos aumentar la capacidad de bombeo y garantizando el acceso a las áreas de desarrollo y producción.
 - Se concluyeron las obras para profundizar el pozo de San Carlos. Sin embargo, se aprobaron e instrumentaron modificaciones a la infraestructura del pozo para mejorar su funcionalidad una vez que operara, demorando por esto su entrada en servicio al 2T23.
 - En Saucito continuamos con el proyecto para profundizar el pozo de Jarillas a 1,000 metros y esperamos se concluya en 2025. Esto reducirá los costos de transporte brindando el acceso a niveles más profundos de la mina donde se ubica casi la mitad de las reservas.

Crecimiento a través de los proyectos de desarrollo y promoción de la cartera de proyectos

- La conexión de la planta de flotación de Juanicipio a la red nacional concluyó al final de 2022, empezando la puesta en servicio inmediatamente después de ello.

- Debido a la priorización de la conexión en Juanicipio, se demoró la conexión de la Planta de Piritas en Fresnillo y se espera ahora que la puesta en marcha se lleve a cabo en el 2T23.
- Las discusiones para tener acceso al terreno continuaron en Rodeo y estamos ahora en el proceso de desarrollar un estudio de exploración.
- Avanzaron varios estudios de niveles de PFS según lo previsto en Orisyvo, en conjunto con una adquisición adicional de terreno y un plan de participación comunitaria reforzado. El programa de perforación de 6,000 metros se terminó durante el año y estamos actualmente preparando el modelo geotécnico.
- Esperamos comenzar la perforación en los proyectos de plata de Pilarica y de oro y cobre de Supaypacha en Perú, después de las demoras causadas por los desafíos que representó el acceso a los terrenos y preveemos enviar recursos a Capricornio, en Chile, durante 2023.
- Los recursos de plata disminuyeron 5.0% a 2,203.9 moz debido principalmente al agotamiento minero, mayores costos y grados de corte así como un enfoque más conservativo en la estimación de recursos en Fresnillo, Saucito y Ciénega, equilibrado en parte por los resultados de exploración positivos en el proyecto de exploración de Guanajuato. Las reservas de plata disminuyeron 5.6% a 396.1 moz principalmente debido al agotamiento minero y los mayores costos y grados de corte en Fresnillo y Saucito, y el agotamiento en San Julián (DOB), parcialmente compensadas por un aumento en las reservas derivado de la exploración de las vetas de San Julián.
- Los recursos de oro se mantuvieron estables con 39.1 moz. Las reservas de oro aumentaron 4.4% a 8.2 moz principalmente como resultado de las mejoras al modelo de recursos en Herradura, equilibrado en parte por el agotamiento minero en Noche Buena.

Promoción y mejoramiento de la sustentabilidad de nuestras operaciones

- Nuestra meta permanece siendo Cero Daños, apoyada por el programa “*I Care, We Care*” que se enfoca en el liderazgo, rendición de cuentas, cultura de la seguridad, manejo de incidentes de alto potencial, sistemas de ingeniería y lecciones aprendidas.
- Los KPI clave de seguridad de nuevo vieron una reducción en los incidentes, continuando con nuestra tendencia a largo plazo.

- Continuamos instrumentando la gobernanza e ingeniería de mejores prácticas para administrar nuestras Instalaciones de Almacenamiento de Residuos (TSF). Las revisiones llevadas a cabo en nuestras instalaciones por parte del Panel Independiente de Revisión de Residuos han continuado: la TSF en Juanicipio se convirtió en nuestra primera instalación en completamente cumplir con los principios de la Asociación Canadiense de Presas de Canadá (CDA), la Asociación de Minería de Canadá (MAC), la Comisión Internacional de Grandes Presas (ICOLD) y el Consejo Internacional de Minería y Metales (ICMM) desde el comienzo de su desarrollo, diseño y construcción.
- Comenzamos nuestro Programa de Tutoría Mujeres para Mujeres (*Women for Women Mentorship Programme*) con una primera generación de tutoras y alumnas para fomentar el talento de mujeres.
- Llevamos a cabo evaluaciones exhaustivas de factores técnicos y ambientales en Noche Buena como parte de su plan de cierre.

Pronóstico para 2023 y prospectos a más largo plazo

- Se espera que la producción de plata atribuible se encuentre en el rango de 57.0 a 64.0 moz (incluyendo Silverstream).
- Se espera que la producción de oro atribuible se encuentre en el rango de 590 a 640 koz.
- Se prevé que los gastos de capital sean de aproximadamente US\$630 millones mientras continuamos invirtiendo en obra minera y capex de sostenimiento, incluyendo el reemplazo del equipo de lo contratistas, mientras se espera que los gastos de exploración sean de US\$175 millones.
- Los factores globales macroeconómicos y geopolíticos probablemente continuarán impactando nuestras operaciones:
 - Se espera que los precios de los metales preciosos continúen siendo volátiles e influidos por las políticas gubernamentales.
 - Se espera que las presiones inflacionarias continúen afectando nuestros costos.

- Hemos llevado a cabo una evaluación completa de nuestros costos, la cual ha resultado en docenas de iniciativas para reducir costos no esenciales, incluyendo:
 - Optimización de los planes de personal, incluyendo la racionalización de contratistas, para incrementar productividad y mejorar la eficiencia.
 - Una evaluación en el 2023 a lo largo de todas las minas para confirmar la tasa de desempeño óptimo.
 - En Fresnillo:
 - Se construyó una nueva estación de bombeo la cual mejora la eficiencia de extracción.
 - Profundización del Tiro San Carlos la cual reducirá los costos de acarreo.
 - En Saucito:
 - Se modificó el plan de minado lo que resultó en mejor logística en la mina.
 - En Herradura:
 - Disminución de taludes lo que provocó menor costo de descapote y acarreo.
 - Instalación de camiones con un sistema dual de combustible lo que reduce el consumo de diésel.
 - Modificación al plan de minado lo que resultó en mejores logísticas en la mina.
- Nuestra capacidad demostrada para entregar proyectos de desarrollo, las inversiones que estamos llevando a cabo en personal e infraestructura, en conjunto con nuestra extensa cartera de prospectos a mediano plazo proporcionan la base para una considerable confianza en el futuro a largo plazo de nuestras operaciones.

Presentación de Analistas

Fresnillo plc está organizando una presentación en línea para los analistas e inversionistas el día de hoy a las 9:00 am (GMT). Se proporcionará un enlace a la transmisión en línea en la página de Fresnillo: www.fresnilloplc.com o se podrá entrar directamente aquí [https://kbgo.com/IJLO/Fresnillo FY22 Preliminary Results](https://kbgo.com/IJLO/Fresnillo_FY22_Preliminary_Results)

Se podrán realizar preguntas en la transmisión.

Para aquellos que no puedan conectarse a la conferencia, se proporcionará una línea donde podrán llamar

Conferencia Telefónica:

Mexico: 00 1 866 966 8830

UK-Wide: +44 (0) 33 0551 0200

UK Toll-Free: 0808 109 0700

USA Local: +1 786 697 3501

USA Toll-Free: 866 580 3963

Contraseña: Fresnillo

Para obtener mayor información, sírvase visitar nuestra página: www.fresnilloplc.com o ponerse en contacto con:

Fresnillo plc

Oficina en Londres

Teléfono: +44(0)20 7339 2470

Gabriela Mayor, Jefe de
Relaciones con Inversionistas

Mark Mochalski

Oficina en la Ciudad de México

Teléfono: +52 55 52 79 3206

Ana Belém Zárate

Powerscourt

Peter Ogden

Teléfono: +44(0)7793 858 211

Sobre Fresnillo plc

Fresnillo plc es el mayor productor de plata del mundo y el mayor productor de oro de México, inscrito en las Bolsas de Valores de Londres y México bajo el símbolo FRES.

Fresnillo plc tiene ocho minas en operación, todas ellas en México – Fresnillo, Saucito, Juancipio, Ciénega, Herradura, Soledad-Dipolos¹, Noche Buena y San Julián (Vetas y Yacimiento Diseminado), un proyecto de desarrollo – la Planta de Piritas en Fresnillo, la cual se completó y está en espera de conexión a la red eléctrica nacional, y cuatro proyectos de exploración avanzada – Orisyvo, Rodeo, Guanajuato y Tajitos, al igual que un número de otros prospectos de exploración a largo plazo.

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

Fresnillo plc tiene una fuerte y larga tradición de exploración, minería y un historial probado de desarrollos mineros, reemplazo de reservas y costos de producción en el cuartil más bajo de la curva de costos para la plata.

La meta de Fresnillo plc es mantener la posición del Grupo como la principal compañía de plata del mundo y el mayor productor de oro de México.

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

Declaración del Presidente del Consejo de Administración
Alejandro Baillères

Un avance sostenido en tiempos desafiantes

De la misma manera que lo fue para otras organizaciones en todo el mundo, éste fue un año de grandes desafíos para Fresnillo el cual nos vio batallar contra una serie de factores que estuvieron en buena medida fuera de nuestro control inmediato, como lo fueron la alta volatilidad en los precios de los metales y las presiones inflacionarias, entre otros. Mientras algunos de estos desafíos fueron globales, otros estuvieron más específicamente relacionados con el sector minero en México.

En este contexto, el desempeño operacional de Fresnillo plc estuvo en línea con nuestras expectativas. Como lo reporta nuestro Director General en su declaración, hemos experimentado un avance sostenido durante el año. Gracias al apoyo y a la participación de todas nuestras partes interesadas, somos un negocio resiliente y responsable y estamos comprometidos a brindar ganancias a nuestros accionistas al mismo tiempo que cimentamos las bases para una prosperidad futura.

Alcanzar nuestras metas

La producción de plata se mantuvo ampliamente estable el año anterior mientras que la del oro bajó, ambas en línea con nuestra meta.

Alcanzamos US\$2,597.2 millones en ganancias ajustadas durante el ejercicio. Esto representó una disminución de 8.8%, principalmente debido a la disminución en el volumen del oro producido y a los menores precios de la plata. Las utilidades brutas disminuyeron de un año a otro en 42.8% a US\$536.0 millones, principalmente impulsadas por la

disminución en el volumen de oro vendido, los menores precios de la plata, el efecto adverso del costo inflacionario y el aumento en el consumo de materiales operativos, mantenimiento y subcontratistas, lo cual impactó significativamente el costo de ventas. El efectivo y otros fondos líquidos disminuyeron de US\$1,235.3 millones a US\$969.1 millones ya que el uso de los fondos, principalmente la inversión en gastos de capital y pago de dividendos fue mayor que el efectivo generado por las minas.

Reconocemos que vivimos tiempos inciertos y siempre nos enfrentaremos a cada desafío con una mente abierta, ajustando nuestra respuesta para hacer frente a las circunstancias con las que nos encontremos – siempre teniendo en mente dar resultados óptimos a nuestras partes interesadas. Sin embargo, permanecemos firmemente constantes en un aspecto clave de nuestro negocio: nunca renunciaremos a la prosperidad a largo plazo por obtener ganancias a corto plazo. Nuestra estrategia está bien establecida y nuestra política de dividendos permanece sin cambios. Buscamos pagar 33-50% de utilidades después de impuestos cada año, al mismo tiempo que llevamos a cabo algunos ajustes para excluir los efectos no monetarios en el estado de resultados.

Los dividendos se pagan en una proporción aproximada de un tercio como dividendos provisionales y dos tercios como dividendos definitivos. Antes de decretar un dividendo, el Consejo de Administración lleva a cabo un análisis detallado sobre la rentabilidad del negocio, las utilidades subyacentes, los requisitos de capital y el flujo de efectivo. Nuestra meta es mantener suficiente flexibilidad para poder reaccionar a movimientos en los precios de los metales preciosos y aprovechar las oportunidades de negocios que sean atractivas.

Para 2022, decretamos un dividendo provisional de 3.40 centavos de Dólar de los Estados Unidos de América por acción, con un dividendo definitivo de 13.30 centavos de Dólar de los Estados Unidos de América por acción, lo que nos lleva a un total por el ejercicio de 16.70 centavos de Dólar de los Estados Unidos de América por acción.

Navegar los desafíos globales...

En términos de los desafíos macro ante los cuales se enfrentaron tantos negocios durante 2022, continuamos siendo impactados por el Covid-19 al llegar a México una cuarta y luego una quinta ola. Aún cuando las ausencias comprensiblemente aumentaron durante un periodo, el impacto sobre nuestras operaciones fue limitado. Guiados por nuestra Misión – contribuir al bienestar de las personas mediante la extracción sustentable de plata y oro – continuamos protegiendo la salud y seguridad de nuestros equipos. Trabajamos con las autoridades para instrumentar protocolos estrictos a fin de impedir la propagación del virus y facilitamos vacunas para nuestros empleados y sus comunidades. Estas medidas ahora forman parte permanente de las características de nuestras operaciones. Al final del año, la gran mayoría de nuestra fuerza laboral había sido completamente vacunada con dos dosis y casi la mitad había recibido su refuerzo.

El Covid-19 y las tensiones comerciales entre los Estados Unidos de América y China significaron que también nos hayamos enfrentado a problemas en la cadena de suministro durante el año y éstos afectaron la entrega oportuna de equipos y refacciones. Además, vimos el comienzo del impacto de la inflación sobre nuestras operaciones, con aumentos en los materiales operativos, los costos de los subcontratistas y otros insumos, especialmente durante el segundo semestre del año.

...al igual que aquellos desafíos más cercanos a nosotros

Enfocándonos en la industria minera en México, una serie de desafíos específicos han creado presiones adicionales sobre nuestro Grupo en tiempos recientes.

En primer lugar, la nueva legislación laboral – la cual restringe nuestra capacidad para subcontratar mano de obra – continuó perturbando nuestras actividades, aunque no en la misma medida que durante el año anterior. Esta legislación creó una gran presión sobre nuestra plantilla, la cual había estado constituida históricamente por un alto porcentaje de personal subcontratado y tuvo como resultado que tuvimos que ajustar nuestro modelo de negocios y reclutar a más personas como fuerza de trabajo interna, algo especialmente difícil en un mercado laboral competitivo. Las iniciativas de reclutamiento que nuestros equipos administrativos han estado implementando han dado frutos y todas nuestras minas están actualmente completamente dotadas de personal a punto de lograrlo.

En segundo lugar, hemos experimentado retrasos significativos en las conexiones a la red eléctrica nacional tanto en nuestra nueva mina en Juanicipio como en la nueva Planta de Piritas en la mina de Fresnillo. Se esperaba que ambos proyectos de desarrollo estuvieran operando a principios de 2022, brindando ingresos y empleos de calidad a las comunidades locales. Sin embargo, debido a algunos requisitos adicionales y a las medidas preventivas por parte de las autoridades Juanicipio no pudo comenzar sus operaciones sino hasta el primer trimestre de 2023, con la puesta en marcha de las operaciones en la Planta de Piritas que ahora se estima comenzará durante el segundo trimestre del año.

Con resultados similares, también nos han continuado impactando los retrasos en los procesos de la obtención de permisos, los cuales han aumentado tanto en su complejidad como en sus plazos. Nuestros equipos de exploración trabajan arduamente a fin de identificar minas potencialmente rentables que sean capaces, a su vez, de traer prosperidad

a las comunidades locales, incluyendo varias regiones pobres y remotas, y los retrasos imprevistos en la obtención de los permisos pueden tener un efecto secundario negativo.

Desde 2018 hemos obtenido un promedio de más del 50% de la electricidad a partir de energía eólica. No obstante, nos hemos visto frustrados en algunos de nuestros intentos para hacer nuestra parte en la mitigación del cambio climático. Nuestra meta es que la energía eólica suministre el 75% de nuestra electricidad para 2030, pero nuestra capacidad para llegar a esa meta requiere del apoyo de la política energética de México. Además, aunque ya hemos completado nuestra inversión en las instalaciones que permitirá a nuestra flotilla de transporte de la Herradura funcionar con motores de doble combustible (diésel y LNG), lo cual reducirá aún más nuestras emisiones de carbono, se retrasó la aprobación de las autoridades para utilizar cierta infraestructura, pero ya ha sido otorgada.

Lo que demuestran estos problemas es que una relación de trabajo más cercana y proactiva con el gobierno de México y sus múltiples dependencias – y sus equivalentes en Perú y Chile – nos brindaría grandes beneficios a todas las partes involucradas. Sé que todos estamos buscando alcanzar las mismas metas para nuestro país: fuerte crecimiento, estabilidad económica, empleos de alta calidad y apoyo a las comunidades locales. Durante los siguientes meses redoblabaremos nuestros esfuerzos para involucrarnos con los gobiernos y otras autoridades con un espíritu de confianza y respeto mutuo a fin de ayudar a identificar un camino sin contratiempos que alcance todos nuestros diversos objetivos.

Actividades del Consejo de Administración

El Consejo de Administración se reunió regularmente a lo largo del año y llevó a la mesa diversos asuntos, incluyendo los impactos de la reforma laboral, el Covid-19, la inflación y los problemas de la cadena de suministro. Un grado importante del enfoque del Consejo se

dirigió hacia los retrasos en la puesta en operación que se vivieron en Juanicipio. Esta nueva mina será un activo importante para Fresnillo en los próximos años y fue muy reconfortante ver que los esfuerzos de todo el equipo de Fresnillo finalmente fueron recompensados cuando por fin se aprobó la conexión a la red nacional en diciembre de 2022.

El Consejo de Administración también tuvo pláticas estratégicas sobre el curso de nuestra empresa, al igual que sobre el Programa de Diversidad y la Estrategia de Sustentabilidad. Como lo informamos más a detalle, en 2022, el Grupo incrementó con éxito la participación de las mujeres en nuestra fuerza laboral, en línea con nuestra Misión y nuestros valores.

Vemos el aumento en la participación e inclusión de las mujeres como el primer paso hacia nuestro camino para hacer que la diversidad sea una ventaja competitiva. El Programa de Tutoría de Mujeres para Mujeres (*“Women for Women Mentoring Programme”*) está ya en marcha y estamos desarrollando activamente redes de liderazgo y apoyo. Uno de los resultados clave del programa será el nombramiento de más mujeres a cargos de supervisión a lo largo de todas nuestras operaciones.

Abordando la Estrategia de Sustentabilidad, el Consejo de Administración, a través del Comité de HSECR, ha continuado desarrollando un programa y las estructuras necesarias de monitoreo y respuesta a los riesgos potenciales en las presas de residuos al igual que a los riesgos y oportunidades relacionados con el clima y, en particular, nuestras obligaciones de TCFD.

Aunque la exclusión de Fresnillo del Índice FTSE4Good de 2022 fue decepcionante, permanecemos completamente comprometidos a disminuir las emisiones de carbono y establecer metas futuras basadas en la ciencia con sujeción a la política energética de México. Los pasos que estamos tomando requieren una inversión importante y tiempo para

brindar resultados, pero confiamos en que vamos encaminados en la dirección correcta y que regresaremos al Índice FTSE4Good tan pronto como sea posible.

Después de la Revisión de Evaluación del Consejo del año pasado, el Consejo de Administración introdujo una sesión de trabajo adicional la cual se enfocó específicamente sobre el Marco de Riesgos de la Sociedad – incluyendo los procesos de evaluación, apetito y tolerancia – al igual que el Plan Estratégico a largo plazo que abarca hasta 2037.

Para obtener más detalles sobre las actividades del Consejo de Administración, sírvanse ver mi introducción al Informe de Gobernanza.

Cambios en el Consejo de Administración

No hubo cambios en el Consejo de Administración este año y todos los Consejeros fueron reelectos en la AGA de 2022.

Pronóstico

De nuevo, nuestra Misión será la brújula corporativa y ética que dirige todas nuestras acciones y se asegura de que contribuyamos al bienestar de todas nuestras partes interesadas – accionistas y nuestro personal, al igual que a las comunidades locales, al medio ambiente y a la sociedad en general.

En tanto que los desafíos permanecerán y los macro asuntos globales, tales como una probable recesión económica, continuarán jugando un papel importante en nuestro desempeño financiero y traerán consigo un cierto grado de incertidumbre, confío en que mantendremos el constante progreso que hemos tenido a lo largo de los últimos 12 meses.

Hemos manejado las repercusiones de la reforma laboral de buena manera y, aunque nada es seguro, el Covid-19 parece por fin estar retrocediendo en todo el mundo. Nuestra nueva mina en Juanicipio hará una aportación importante a la producción de plata en los próximos meses y años y esperamos que varios otros proyectos emocionantes avancen a través de nuestra cartera de prospectos y se conviertan en operaciones productivas.

En representación del Consejo de Administración, me gustaría hacer constar nuestra gratitud a todos aquellos que nos han ayudado a crear lo que finalmente ha sido un año de progreso – nuestros equipos de administración, nuestros trabajadores y sus comunidades, y los múltiples proveedores y socios que trabajan tan arduamente para apoyarnos. Al continuar trabajando juntos, podremos esperar un futuro crecimiento y prosperidad, invirtiendo en México, Perú y Chile y su gente para cumplir con el potencial enorme de Fresnillo y las oportunidades que ofrecen estos países.

Alejandro Baillères

Presidente del Consejo de Administración

Declaración del Director General

Octavio Alvidrez

Atender nuestros desafíos, lograr nuestras metas

A pesar de los desafíos, nuestras minas se desempeñaron acorde al plan en 2022. Fresnillo una vez más probó ser un negocio resiliente con la capacidad para adaptarse ante factores externos volátiles y nuestras ambiciones de crecimiento a largo plazo permanecen sólidamente en marcha y alcanzables.

La Misión de Fresnillo fue esencial en nuestra respuesta a los desafíos ante los cuales nos enfrentamos durante el año. Nuestro incesante enfoque sobre el bienestar de las personas toca cada aspecto de nuestra operación, desde proteger la salud y seguridad de los equipos que trabajan en nuestras minas – y el medio ambiente – hasta cómo interactuamos con las partes interesadas y cómo negociamos con las comunidades para tener acceso a los terrenos para nuestras actividades de exploración.

Particularmente, nuestra Misión guió todos nuestros esfuerzos para atender al impacto de la reciente reforma laboral y la pandemia del Covid-19. Nuestra manera de acercarnos a nuestros trabajadores se ubica en el centro de lo que vuelve a Fresnillo un negocio responsable y un empleador de preferencia – y trabajamos arduamente para brindarle a nuestros equipos la ayuda y el apoyo que ellos y sus comunidades necesitaron.

En 2022, este apoyo de nuevo incluyó el suministro de vacunas y atención médica, oportunidades educativas y empleos, al igual que programas de inducción integrales y paquetes de prestaciones atractivos a fin de ayudar a los empleados a hacer la transición

de subcontratistas a formar parte de nuestra mano de obra sindicalizada, en cumplimiento con los nuevos requisitos de la reforma laboral.

Aspectos importantes de la producción y revisión de precios

La producción de plata fue ampliamente comparable con la del año pasado mientras que la producción de oro se redujo. Ambos resultados fueron los previsibles y estuvieron en línea con nuestra meta.

La producción total de plata se mantuvo estable con 53.7 moz (53.1 moz en 2021), con un incremento en la aportación de Juanicipio y una mejora continua en los volúmenes procesados en Fresnillo, parcialmente compensados por una menor producción mineral y la variabilidad de ley esperada en el Yacimiento Diseminado (DOB) en San Julián.

Como lo habíamos previsto, la producción de oro disminuyó 15.3% a 635.9 koz. Esto se debió principalmente a una disminución en la tasa de recuperación y un menor grado mineral en Herradura, la disminución prevista en la producción de Noche Buena conforme la mina se acerca al final de su ciclo de vida, y un menor volumen de minerales procesados y leyes minerales en Saucito y Ciénega.

La producción de derivados de plomo atribuible disminuyó 6.4% a 52,950 toneladas debido principalmente a una disminución en el volumen de los minerales procesados y a una menor ley mineral en Saucito y una disminución en la ley mineral en San Julián (DOB). La producción de derivados de zinc atribuible permaneció generalmente estable en 99,153 toneladas.

Pueden encontrar más detalles sobre la producción en cada una de nuestras minas.

La reducción gradual en los precios de los metales preciosos que caracterizó la segunda mitad de 2021 se vio brevemente revertida durante el primer trimestre del año conforme las tensiones geopolíticas entre Rusia y Ucrania temporalmente aumentaron los precios. Sin embargo, debido a que los bancos centrales continuaron aumentando las tasas de interés para controlar la inflación y el dólar estadounidense se volvió más fuerte, los precios de los metales preciosos retomaron otra vez una tendencia descendente durante la mayoría del resto del año ya que los inversionistas buscaron obtener ganancias en otras partes. Durante el transcurso de 2022, el precio promedio realizado de la plata fue de US\$21.7 por onza, una disminución de 12.76%, mientras que el precio del oro permaneció firme en US\$1,793 por onza. El precio promedio del zinc aumentó 15.9%, mientras que el del plomo disminuyó 3.7%.

Excluyendo el hecho de que más incertidumbre impacte la confianza, espero que los precios de los metales preciosos ya hayan establecido una base realista y que en los próximos meses los veamos reaccionar de manera positiva.

Estrategia consistente y resiliente

Desde nuestra OPI que se llevó a cabo en 2008, Fresnillo se ha mantenido fiel a su misma estrategia. Con base en cuatro pilares estratégicos y ahora evidenciada a través de más de una década, esta estrategia ha guiado a nuestra empresa a lo largo de buenos momentos al igual que durante condiciones más desafiantes. A continuación, les informo cómo hemos cumplido con cada uno de los pilares.

Maximizar el potencial de las operaciones existentes

La disponibilidad de una fuerza laboral capacitada y con experiencia continuó desafiando nuestras ambiciones de producción durante 2022, aunque nuestros esfuerzos para mitigar su impacto han resultado ser cada vez más exitosos.

Después de la introducción de la nueva reforma laboral por parte del gobierno mexicano en 2021, la cual restringió nuestra capacidad para utilizar subcontratistas, hemos trabajado arduamente para reclutar, capacitar y mantener nuestra mano de obra interna. Hemos logrado casi todas las metas que identificamos al comienzo del año y todas nuestras operaciones ahora se benefician de una fuerza laboral estable. Al final del año, habíamos completado el proceso de reclutamiento en Fresnillo, San Julián y Ciénega. Globalmente, estamos trabajando nuestras minas ahora por cerca de un grupo completo de equipos sindicalizados.

Las restricciones sobre la subcontratación también han continuado reduciendo la disponibilidad de equipo, parte del cual había sido históricamente suministrado por subcontratistas. Como respuesta a ello, invertimos rápidamente en cantidades importantes de equipo nuevo pero, desafortunadamente, algunos de estos pedidos se han visto afectados por los cuellos de botella en la cadena de suministro global y los retrasos subsecuentes ocurridos en las entregas han impactado la producción.

Al final, y a pesar de los desafíos a corto plazo que ha conllevado, el cambio de depender de subcontratistas y sus equipos, a trabajar con nuestro propio personal y recursos será positivo. Nos brindará una mayor estabilidad y control sobre nuestras operaciones y nos ayudará a construir una cultura más alineada y un negocio más resiliente.

Aunque siempre estaremos vigilando y monitoreando cuidadosamente cualquier brote, sin importar qué tan menor sea, la pandemia del Covid-19 parece estar cada vez más bajo

control. Vivimos una cuarta y luego una quinta ola durante 2022 pero, apoyados por nuestra Misión, pudimos mantener el ausentismo y las enfermedades a niveles mínimos y la producción en nuestras minas en gran medida no se vio afectada. Continuamos siguiendo protocolos estrictos, tal como lo recomendaron las autoridades, y hemos fomentado y apoyado la vacunación de nuestros equipos de trabajo y comunidades, colaborando con las autoridades de salud para que haya vacunas disponibles en las ubicaciones remotas en las cuales operamos. Cerca del 81% de nuestra fuerza laboral ha sido ya vacunada con dos dosis y el 41% ya ha recibido también el refuerzo. Continuaremos implementando campañas de pruebas en todos nuestros proyectos de operaciones, desarrollo y exploración al igual que en nuestras oficinas corporativas.

Junto con nuestra labor para manejar el Covid-19 y las consecuencias de la reforma laboral, nuestras inversiones en infraestructura también nos han ayudado a llevar al máximo el potencial de nuestras actuales operaciones. Por ejemplo, tenemos previsto disfrutar de los beneficios de la profundización del pozo de San Carlos en nuestra mina Fresnillo. Cuando esté terminado, el pozo brindará un acceso más fácil y rápido a más de la mitad de las reservas de la mina – reduciendo los tiempos y costos de transporte y dando como resultado el tener menos emisiones debido a la cantidad menor de camiones que trabajan en la mina. Nuestra nueva estación de bombeo puesta en operación al comienzo del año en Fresnillo nos permitió aumentar la capacidad de bombeo y garantizó el acceso a las áreas de desarrollo y producción.

Crecimiento a través de los proyectos de desarrollo

Toda persona asociada con Fresnillo compartió nuestro entusiasmo de ver que nuestra nueva mina en Juanicipio fue finalmente conectada a la red eléctrica nacional en diciembre de 2022. Aunque la mina se terminó a tiempo a finales de 2021, sufrimos retrasos debido a

los requisitos de prueba adicionales por parte del Centro Nacional de Control de Energía (CENACE). La seguridad, por supuesto, siempre es nuestra prioridad y, en tanto que los retrasos fueron inesperados, apoyamos plenamente las prudentes medidas que fueron tomadas por el regulador de energía eléctrica.

Inmediatamente después de la conexión comenzó la puesta en operación y Juanicipio contribuirá de manera importante a nuestro rendimiento a partir de 2023. Estimamos que la producción de plata y oro alcancen promedios anuales de 11.7 moz y 43.5 koz, respectivamente. Durante 2022, los minerales de Juanicipio continuaron siendo procesados a través de las plantas de flotación de Fresnillo y Saucito.

En la fase II de la Planta de Piritas en Fresnillo, experimentamos demoras en la conexión a la red eléctrica. Debido a que dimos prioridad al proceso en Juanicipio, el calendario para la conexión de la Planta de Piritas se prorrogó unas semanas. Actualmente esperamos que las operaciones comiencen el segundo trimestre de 2023 y anticipamos que la planta producirá un promedio de 3.5 moz de plata y 14 koz de oro al año, incluyendo la producción de Saucito.

El proyecto potencial para instalar cribas vibratorias para mejorar la capacidad de molido en la mina Fresnillo permanece bajo consideración. El nuevo circuito de flotación actualmente está mejorando la recuperación de plomo y zinc de los niveles más bajos en Fresnillo y volveremos a evaluar los méritos de las cribas vibratorias una vez que la producción en la mina alcance por lo menos 8,000 toneladas al día.

Extensión de la tubería de crecimiento

Como lo prueba el desarrollo exitoso de Juanicipio, nuestros equipos de exploración tienen un historial de fortalecimiento de nuestra cartera de activos a través de los ciclos de precios

de los metales preciosos. Mientras el presupuesto de exploración para 2022 se redujo marginalmente en comparación con el año anterior como respuesta a los márgenes comprimidos y a los desafíos de la reforma laboral, continuamos sin embargo progresando en los proyectos avanzados y de primera fase prioritaria en México, Perú y Chile. En total, perforamos 5,798 metros de la cartera con nuestros equipos de geólogos quienes llevaron a cabo un programa intensivo basado en el campo en varios sitios prospectivos que son prometedores.

En Rodeo, continuamos las negociaciones para adquirir el derecho a tener acceso al terreno y esperamos concluir las durante el primer semestre. Negociamos con éxito los derechos de 2.8 millones de metros cúbicos de agua y estamos ahora desarrollando un estudio de alcance. Ubicado en el estado de Durango, este proyecto de oro y plata ha inferido recursos que alcanzan 1.3 moz de oro y 13.8 moz de plata y un potencial para un mayor crecimiento.

El proyecto de oro en Orisyvo continuó avanzando y varias actividades están progresando aún más rápido que en Rodeo, con algunas obras de excavación que esperamos comenzar en 2023. Concluimos negociaciones con respecto al acceso al terreno para la construcción de la presa de residuos, la presa de agua y el área industrial en 2022, y financiaremos inicialmente los desarrollos mediante una inversión de riesgo conforme continúan las fases de pre-viabilidad y viabilidad. Llevamos a cabo un programa de perforación de 2,049 metros durante el año y estamos actualmente preparando el modelo geotécnico. También continuamos las actividades de exploración en el proyecto de plata y oro en Guanajuato, al perforar un total de más de 66,000 metros con resultados prometedores.

En Perú, estamos esperando comenzar la perforación en los proyectos de plata de Pilarica y de oro y cobre en Supaypacha, después de los retrasos causados por los desafíos

relacionados con el acceso a los terrenos, y preveemos otorgar recursos a Capricornio en Chile durante 2023.

Los recursos de plata disminuyeron 5.0% a 2,203.9 moz principalmente debido al agotamiento minero, mayores costos y leyes de corte y un enfoque más conservador a la estimación de recursos en Fresnillo, Saucito y Ciénega, equilibrado en parte por los positivos resultados de exploración en el proyecto de exploración de Guanajuato; los recursos de oro se mantuvieron estables en 39.1 moz. Las reservas de plata disminuyeron 5.6% a 396.1 moz principalmente debido al agotamiento minero y a mayores costos y leyes de corte en Fresnillo y Saucito, y la extracción minera de San Julián (DOB), parcialmente contrarrestados por mayores reservas de la exploración de las vetas de San Julián. Las reservas de oro aumentaron 4.4% a 8.2 moz principalmente como resultado de las mejoras en el modelo de recursos en Herradura, equilibrado en parte por el agotamiento minero en Noche Buena.

Para 2023, el presupuesto de exploración permanecerá generalmente en línea con el de 2022.

Promoción y reforzamiento de la sustentabilidad de nuestras operaciones

Nuestra meta es cero daños. Esta ambición está apoyada por el programa integral “*I Care, We Care*” que se enfoca en el liderazgo, rendición de cuentas, cultura de la seguridad, gestión de incidentes de alto potencial, sistemas de ingeniería y lecciones aprendidas. En 2022, enfocamos nuestros esfuerzos sobre la implementación de controles críticos y prácticas de liderazgo visibles a través de nuestras operaciones mineras.

Nuestros KPI de seguridad clave vieron una ligera reducción en el número de incidentes, continuando con nuestra tendencia a largo plazo. La tasa de frecuencia total registrable mejoró de 10.4 lesiones por un millón de horas laboradas a 10.3, con la tasa de Lesión de

Tiempo Perdido cayendo de 5.8 a 5.4. Sin embargo, ningún éxito puede eclipsar la tristeza y el pesar que vivimos frente a la pérdida de la vida de un colega a principios de 2022, lo cual fue un sombrío recuerdo del trabajo que tenemos por delante. Nunca debemos descansar ni volvernos complacientes mientras buscamos alcanzar cero daños.

Durante los últimos 12 meses, continuamos instrumentando una gobernanza de buenas prácticas y una ingeniería para administrar nuestras Instalaciones de Almacenamiento de Residuos (TSF). Nuestra meta es asegurarnos de que nuestros estándares coincidan con las buenas prácticas a nivel mundial y estamos ahora avanzando en implementar soluciones a corto plazo que atiendan necesidades inmediatas a respuestas a largo plazo que se ajusten a la vida de nuestras minas y que protegerán la seguridad futura de las comunidades locales. Conforme este enfoque abarca la construcción de nuevas y mayores TSF, cuando sea apropiado, reconocemos el requisito de una mayor inversión, aunque esto se estabilizará con el tiempo.

Han continuado las revisiones a nuestras instalaciones por parte del Panel Independiente de Revisión de Residuos, con visitas virtuales y presenciales al sitio que brindan recomendaciones que guían nuestros planes de implementación. Estamos desarrollando nuestros Planes de Emergencia y Respuesta y madurando nuestro Sistema de Administración de Residuos, lo cual incluye un tablero que sirve para monitorear los indicadores clave en cada nivel de involucramiento y responsabilidad. Entre los logros clave del año, la TSF en Juanicipio se convirtió en nuestra primera instalación en cumplir completamente con los principios de la Asociación de Presas de Canadá (CDA), la Asociación Minera de Canadá (MAC), la Comisión Internacional de Grandes Presas (ICOLD) y el Consejo Internacional sobre Minería y Metales (ICMM) desde los primeros días de su desarrollo, diseño y construcción.

Continuaremos madurando nuestra capacidad para divulgar información financiera relacionada con el clima, uniéndonos al Consorcio TCFD en México durante el año a fin de compartir buenas prácticas y participar en el proyecto de investigación de *Lab Net-zero Disclosures* del Consejo de Información Financiera (FRC). Hemos lanzado un proyecto de Modelación del Clima con la Universidad de Arizona para generar proyecciones climáticas futuras bajo diferentes escenarios y esto apoyará el desarrollo de nuestra estrategia de adaptación.

No obstante, fue decepcionante ver que dos de nuestras iniciativas clave de mitigación del cambio climático no lograron el avance que habíamos esperado. El proyecto para instalar motores de doble combustible que funcionan tanto con gas natural líquido como con diésel se completó de la manera planeada pero la puesta en marcha se retrasó debido a que nos encontrábamos a la espera de los permisos oficiales del gobierno los que ya se recibieron. Además, nuestra meta a largo plazo para que el 75% de nuestro consumo eléctrico sea suministrado por energía eólica para 2030 podrá verse impactada por las reformas energéticas del gobierno. Estamos trabajando con las autoridades para tener claridad sobre ambos asuntos, lo cual creemos podrá aportar de manera importante al impulso de México para combatir el cambio climático.

Nuestro compromiso con nuestra Misión subraya la importancia de integrar profundamente prácticas de negocio responsables dentro de nuestro modelo de negocios y a la vez entender los factores que afectan a las partes interesadas en todos los niveles de toma de decisiones críticas. Fue decepcionante ser omitidos del Índice FTSE4Good después de haber estado incluidos en él durante cuatro años consecutivos. Sin embargo, reconocemos que debemos movernos más rápido y llegar más lejos en establecer metas para reducir las emisiones en un momento en que aumentan las expectativas relacionadas

con este tema. Estamos redoblando nuestros esfuerzos para identificar y evaluar los caminos de la descarbonización, ya sea mediante nuevas tecnologías o mediante eficiencias energéticas.

Viendo al futuro

Los factores macroeconómicos y geopolíticos globales a los cuales se enfrentaron todos los negocios durante 2022 probablemente continuarán impactando nuestros prospectos. A pesar de los mayores esfuerzos de nuestros socios, las tensiones comerciales entre los Estados Unidos de América y China y los aspectos relacionados con el post-Covid limitarán las cadenas de suministro y conllevarán retrasos en las entregas de equipo minero y refacciones. Si las principales economías entran o permanecen en recesión, entonces podemos esperar ver un impacto negativo sobre la demanda. Mientras tanto, aun cuando una desaceleración en las crecientes tasas de interés podría elevar los precios de los metales preciosos, las presiones inflacionarias continuarán afectando nuestros costos.

Los desafíos más propios de México – tales como los retrasos en la obtención de los permisos y el otorgamiento de concesiones, al igual que los asuntos políticos que incluyen la reforma energética – también tendrán un impacto en las operaciones, y es aquí donde repito los pensamientos de nuestro Presidente del Consejo de Administración. Trabajaremos con las dependencias gubernamentales regionales y nacionales y con todas las autoridades locales relevantes para aminorar cualesquiera retrasos burocráticos que puedan limitar nuestro progreso. Nuestra Misión es apoyar el bienestar de las personas – y eso incluye brindar prosperidad y empleos de calidad a las comunidades locales, al igual que pagar nuestros impuestos para apoyar las ambiciones del gobierno.

Nuestro negocio tiene un rico potencial. Hemos estabilizado nuestras operaciones en las minas existentes y esperamos que la mina Juanicipio aumente nuestra producción total en 2023 y más adelante. Al mismo tiempo, esperamos aumentar los recursos en varios proyectos que están moviéndose a lo largo de nuestra cartera de prospectos. En efecto, anticipamos que algunos de estos proyectos avancen dentro de nuestra cartera operativa en los próximos dos o tres años.

Finalmente, me gustaría agradecer al Consejo de Administración y a nuestro equipo por su continuo apoyo durante 2022. Creo que hemos trabajado bien juntos y hemos progresado en lo que, por momentos, fueron circunstancias muy desafiantes. En tanto que algunos de esos desafíos aun continúan, estamos comprometidos a resolverlos y cumplir con el potencial de nuestra cartera y proyectos. Nuestros prospectos son brillantes.

- Octavio Alvídrez

Director General

Evaluación financiera

Los estados financieros consolidados del Grupo se han elaborado de conformidad con las Normas Internacionales de Informe Financiero (NIIF) preparadas de conformidad con las normas de contabilidad internacional adoptadas por el Reino Unido y con las disposiciones de la Ley de Sociedades de 2006. Este análisis financiero tiene por objeto dar a conocer los factores principales que afectan el desempeño y proporcionar un análisis detallado de los resultados financieros para un mejor entendimiento de los Estados Financieros del Grupo. Todas las comparaciones hacen referencia a cifras de 2022 en comparación con 2021, a menos que se indique otra cosa. La información financiera y las variaciones interanuales se presentan en dólares estadounidenses, excepto donde se indique.

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

Comentarios sobre el desempeño financiero

En 2022, el desempeño financiero del Grupo reflejó las dificultades de operación que se registraron en las minas, así como las presiones inflacionarias en toda la base de costos.

En particular, el ingreso ajustado¹ disminuyó un 8.8% con respecto a 2021, principalmente debido a la disminución del volumen de oro vendido y del precio más bajo de la plata, mientras que el ingreso disminuyó un 10.0% año a año a US\$2,433.0 millones debido a un mejor ingreso ajustado en combinación con cargos más elevados de tratamiento y refinación.

Los costos de producción ajustados² aumentaron un 15.2% en 2021, principalmente por un costo de inflación del 8.4%, los costos adicionales derivados de la puesta en marcha de operaciones en Juanicipio y de una mayor utilización de contratistas de infraestructura, así como de costos de personal más elevados tras el proceso de internalización de empleados, un mayor mantenimiento y un incremento en el consumo de materiales de operación y de diesel debido a mayores distancias de acarreo en algunas de nuestras minas.

Por lo anterior, la utilidad bruta y la EBITDA³ disminuyeron a US\$536.0 millones y US\$751.1 millones, un 42.8% y un 37.7% más bajas que en 2021, respectivamente.

Mantuvimos nuestra fuerte posición financiera, con US\$969.1 millones en efectivo y otros fondos líquidos¹ al día 31 de diciembre de 2022 no obstante el pago de dividendos de US\$202.0 millones de acuerdo con nuestra política, la inversión de US\$592.1 millones en gastos de capital y el gasto de US\$165.8 millones en exploración.

Estado de resultados

	2022 millones de US\$	2021 millones de US\$	Diferencia US\$ millones	% de cambio
Ingresos ajustados ¹	2,597.2	2,847.9	(250.7)	(8.8)
Ingresos totales	2,433.0	2,703.1	(270.1)	(10.0)
Costo de ventas	(1,897.0)	(1,766.2)	(130.8)	7.4
Utilidad bruta	536.0	936.9	(400.9)	(42.8)
Gastos de exploración	165.8	130.3	35.5	27.2
Utilidad de operación	283.6	666.7	(383.1)	(57.5)
EBITDA ³	751.1	1,206.3	(455.2)	(37.7)
Gasto de impuesto sobre la renta incluyendo derechos especiales sobre minería	(59.7)	173.1	(232.8)	N/A

Utilidad del ejercicio	308.3	438.5	(130.2)	(29.7)
Utilidad del ejercicio, excluyendo efectos de Silverstream después de impuestos	295.1	438.8	(143.7)	(32.7)
Ganancias básicas y diluidas por acción (US\$/acción) ⁴	0.369	0.572	(0.203)	(35.5)
Ganancias básicas y diluidas por acción, excluyendo efectos de Silverstream después de impuestos (US\$/acción)	0.351	0.572	0.221	(38.6)

- 1 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 de los precios de metales.
- 2 Los costos de producción ajustados se calculan como el costo de ventas menos depreciación, reparto de utilidades, coberturas, cambio en inventarios y costos improductivos. La Sociedad considera que esto es una medida adicional útil para ayudar a entender los factores subyacentes que determinan los costos de producción en términos de las distintas etapas de los procesos en minas y plantas, incluidas las eficiencias e ineficiencias, según sea el caso, y otros factores ajenos al control de la Compañía, como el costo de la inflación o los cambios en los criterios contables.
- 3 Las utilidades antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (EBITDA) se calculan como la utilidad en el año por las operaciones continuas antes de impuestos, menos ingresos de financiamiento, más costos de financiamiento, menos ganancia/(pérdida) cambiaria, menos efectos de revaluación del contrato Silverstream y otros ingresos de operaciones, más otros gastos de operaciones y depreciación.
- 4 El número promedio ponderado de acciones ordinarias fue de 736,893,589 en 2022 y 2021. Ver la Nota 18 de los estados financieros consolidados.

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

Precios de los metales

El precio de la plata realizado promedio disminuyó un 12.6%, de US\$24.9 por onza en 2021 a US\$21.7 por onza en 2022, mientras que el precio del oro realizado promedio no varió interanualmente y se mantuvo en US\$1,799.3 por onza en 2022 (un aumento del 0.2%). El precio realizado promedio de los subproductos del plomo disminuyó un 3.8% a US\$0.96 por libra, mientras que el precio realizado promedio de los subproductos del zinc se incrementó un 9.5% con respecto al año anterior US\$1.52 por libra.

Tipo de cambio MX\$/US\$

El tipo de cambio spot peso mexicano/dólar estadounidense era de \$19.36 por dólar al 31 de diciembre de 2022, en comparación con la paridad de \$20.58 por dólar el 31 de diciembre de 2021. La revaluación del 5.9% en el spot tuvo un efecto favorable en los impuestos y derechos de minería ya que [produjo una disminución en los pasivos por impuestos diferidos].

El tipo de cambio spot peso mexicano/dólar estadounidense se mantuvo relativamente estable en \$20.13 por dólar en 2022 (\$20.28 por dólar estadounidense en 2021), por lo que tuvo un efecto inmaterial en los costos del Grupo denominados en pesos mexicanos (aproximadamente un 45% de los costos totales) al convertirlos a dólares estadounidenses.

Inflación de los costos

En 2022, la inflación de los costos fue del 8.4%. Los componentes principales de nuestra canasta de inflación de costos se mencionan a continuación:

Mano de obra

Los trabajadores sindicalizados recibieron un aumento salarial promedio en pesos mexicanos del 6.8%, mientras que los empleados de confianza recibieron un aumento promedio del 5.5% en pesos mexicanos. Al convertir a dólares estadounidenses, el resultado es una inflación promedio ponderada de la mano de obra del 7.9%.

Energía

Electricidad

El costo promedio ponderado de la electricidad en dólares estadounidenses subió un 5.9% al pasar de US\$8.74 centavos por kw en 2021 a US\$9.26 centavos por kw en 2022, debido al costo de generación promedio más alto de la compañía gubernamental Comisión Federal de Electricidad (CFE).

Diésel

El costo promedio ponderado del diésel en dólares estadounidenses aumentó un 4.0% a US\$91.4 centavos por litro en 2022, en comparación con US\$87.9 centavos por litro en 2021. Esto se debió principalmente al aumento en los precios internacionales del crudo y a la eliminación gradual del estímulo fiscal al combustible por parte del gobierno mexicano, para subsidiar el costo del diésel y las gasolinas en México.

Materiales operativos

Cambio interanual
como % del precio
unitario

Cianuro de sodio

48.9

Explosivos	39.6
Otros reactivos	20.8
Bolas de acero para molienda	16.9
Lubricantes	16.1
Acero para perforación	13.2
Llantas	2.2
Promedio ponderado de todos los materiales de operación	19.8

Los precios unitarios de nuestros principales materiales de operación aumentaron sustancialmente en términos de dólares estadounidenses como reflejo de las presiones de inflación en todo el mundo y las disrupciones en el abasto como resultado de la política de cero covid en China, así como por la invasión de Ucrania por parte de Rusia. Como resultado, los precios unitarios promedio ponderados de todos los materiales para las operaciones aumentaron un 19.8% año a año.

Contratistas

Se firman contratos individuales con cada empresa contratista que incluyen términos y condiciones específicos no solamente respecto a la mano de obra, sino también de materiales para operación, equipo y mantenimiento, entre otros. Los costos por contratistas están denominados principalmente en pesos mexicanos y son un componente importante de nuestros costos de producción totales. En 2022, los aumentos por unidad (es decir, por metro desarrollado/tonelada acarreada) concedidos a contratistas cuyos contratos se revisaron durante el periodo causaron un incremento promedio ponderado de aproximadamente un 4.9% en dólares estadounidenses, después de considerar la revaluación del peso mexicano frente al dólar estadounidense.

Mantenimiento

Los precios unitarios de las refacciones para mantenimiento aumentaron un 3.4% en promedio en términos de dólares estadounidenses.

Otros costos

Los otros componentes de costos incluyen fletes, que aumentaron un estimado del 13.6% en dólares estadounidenses, mientras que los costos de seguros se elevaron un 8.8% en dólares estadounidenses debido principalmente a primas de mercado más altas. Los demás componentes de la inflación de costos registraron una deflación promedio del 12.0% en dólares estadounidenses durante 2021.

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

Ingresos

Ingresos consolidados

	2022 millones de US\$	2021 millones de US\$	Cantidad Millones de US\$	% de cambio
Ingresos ajustados ¹	2,597.2	2,847.9	(250.7)	(8.8)
Cobertura de precios de metales	(3.8)	(1.4)	(2.4)	179.0
Cargos de tratamiento y refinación	(160.5)	(143.5)	(17.0)	11.8
Ingresos totales	2,433.0	2,703.1	(270.1)	(10.0)

Los ingresos ajustados disminuyeron US\$250.7 millones debido principalmente al volumen más bajo de oro vendido y a la caída del precio de la plata. Los cargos de tratamiento y refinación aumentaron un 11.8%, como se explica a continuación. Como resultado, el ingreso total disminuyó a US\$2,433.0 millones, una disminución del 10.0% en comparación con 2021.

Ingresos ajustados¹ por metal

2022

2021

	Millones de US\$	% Millones de US\$		Variación del volumen en % millones de US\$	Variación del precio en millones de US\$	Cambio neto total millones de US\$	
Oro	1,114.2	42.9	1,305.2	45.8	(194.0)	2.9	(191.1)
Plata	1,089.2	41.9	1,163.9	40.9	77.8	(152.5)	(74.7)
Plomo	106.6	4.1	117.4	4.1	(6.5)	(4.4)	(10.8)
Zinc	287.2	11.1	261.3	9.2	1.0	24.9	25.9
Total de ingresos ajustados	2,597.2	100.0	2,847.9	100.0	(121.7)	(129.0)	250.7

La disminución en los volúmenes de oro vendido se debió principalmente a un índice de recuperación más bajo y a una disminución en los grados minerales en Herradura, y a volúmenes más bajos de mineral procesado y una disminución en los grados minerales en Noche Buena, Saucito y Ciénega. Este efecto adverso se mitigó con volúmenes más altos de plata vendida gracias a una mayor producción de este metal en Juanicipio y a un mayor rendimiento del mineral en Fresnillo (para más información, ver el Análisis de las operaciones). El volumen de ventas total (menos volúmenes vendidos de oro y plomo que se mitigaron con mayores volúmenes vendidos de plata y zinc) tuvo un efecto adverso en los ingresos ajustados de US\$121.7 millones, que representan una variación total del 48.5%. El restante 51.5% de la disminución en los ingresos ajustados se atribuye principalmente a un precio más bajo de la plata, que se mitigó con un precio más alto del zinc.

Los cambios en la contribución por metal se debieron a las variaciones relativas en el precio de los metales y los volúmenes producidos. La contribución del oro a los ingresos totales ajustados pasó de un 45.8% en 2021 a un 42.9% en 2022, mientras que la plata aumentó su contribución de un 40.9% en 2021 a un 41.9% en 2022.

Ingresos ajustados por mina

A pesar de que los ingresos ajustados disminuyeron un 17.6% en Herradura, esta siguió siendo el principal contribuyente al ingreso ajustado del Grupo con un 24.4% (2021: 27.1%). La contribución de Saucito se redujo a 18.7% en 2022 (2021: 21.0%), debido principalmente al volumen más bajo de ventas de todos los metales y a la caída del precio de la plata. Fresnillo se mantuvo como el tercer contribuyente más importante a los ingresos ajustados, al incrementar su participación a un 18.3% (2021: 16.1%). La contribución de la mina San Julián a los ingresos ajustados del Grupo disminuyó a un 16.0% en el 2022 (2021: 18.8%), principalmente por volúmenes más bajos de plata y oro vendidos. La contribución de Ciénega al ingreso ajustado del Grupo disminuyó a 6.9% (2021: 8.0%) como resultado de menores volúmenes vendidos de todos los metales. La contribución de Noche Buena al ingreso ajustado se redujo ligeramente a un 5.5% en 2022 (6.0% en 2021).

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

	2022		2021	
	(Millones de US\$)	%	(Millones de US\$)	%
Herradura	634.9	24.4	770.8	27.1
Saucito	485.9	18.7	597.7	21.0
Fresnillo	475.8	18.3	459.5	16.1
Juanicipio	259.0	10.0	85.2	3.0
San Julián (cuerpo diseminado)	242.5	9.3	344.5	12.1
Ciénega	180.3	6.9	227.8	8.0
San Julián (vetas)	175.1	6.7	192.5	6.7
Noche Buena	143.8	5.5	169.9	6.0
Total	2,597.2	100	2,847.9	100

1 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 de los precios de metales.

Volúmenes de metal vendido

	2022	% de contribución de cada mina	2021	% de contribución de cada mina	% cambio
Plata (koz)					
Fresnillo	12,222	24.4	11,082	23.7	10.3
Saucito	10,620	21.2	11,446	24.4	(7.2)
Juancipio	8,697	17.3	2,932	6.3	196.6
San Julián (cuerpo diseminado)	8,117	16.2	10,813	23.1	(24.9)
San Julián (vetas)	4,502	9.0	4,077	8.7	10.4
Ciénega	4,344	8.7	4,907	10.5	(11.5)
Planta de piritas en Saucito	854	1.7	601	1.3	42.1
Herradura	777	1.5	932	2.0	(16.6)
Noche Buena	9	0.0	14	0.0	(35.7)
Planta de piritas en Fresnillo	0	0.0	3	0.0	(100.0)
Total de plata (koz)	50,142		46,807		7.1
Oro (oz)					
Herradura	351,156	56.7	416,310	57.2	(15.7)
Noche Buena	71,921	11.6	94,237	13.0	(23.7)
Saucito	65,689	10.6	81,304	11.2	(19.2)
San Julián (vetas)	42,516	6.9	50,794	7.0	(16.3)
Ciénega	35,275	5.7	45,352	6.2	(22.2)
Fresnillo	28,277	4.6	28,834	4.0	(1.9)
Juancipio	20,268	3.3	5,908	0.8	243.1
Planta de piritas en Saucito	2,585	0.4	2,260	0.3	14.4
San Julián (cuerpo diseminado)	1,546	0.2	2,130	0.3	(27.4)
Planta de piritas en Fresnillo	4	0.0	8	0.0	(50.0)
Total oro (oz)	619,237		727,137		(14.8)
Plomo (t)					
Fresnillo	19,667	39.2	17,353	32.6	13.3
Saucito	16,114	32.1	22,878	43.0	(29.6)
San Julián (cuerpo diseminado)	6,677	13.3	8,270	15.5	(19.3)
Juancipio	4,487	8.9	1,067	2.0	320.5
Ciénega	3,267	6.5	3,626	6.8	(9.9)
Total de plomo (t)	50,212		53,194		(5.6)

Zinc (t)					
Fresnillo	35,890	41.9	29,532	34.6%	21.5
Saucito	23,604	27.6	31,911	37.4%	(26.0)
San Julián (cuerpo diseminado)	14,771	17.3	16,928	19.9%	(12.7)
Juanicipio	6,758	7.9	1,511	1.8%	347.3
Ciénega	4,564	5.3	5,393	6.3%	(15.4)
Total de zinc (t)	85,587		85,275		0.4

Coberturas

En 2021, el programa de coberturas se realizó para un volumen total de 1,800,000 onzas de plata y su última liquidación mensual se dio en febrero de 2022. La operación se estructuró como un collar con un precio piso promedio de US\$22.0 por onza y un precio techo promedio de US\$50.3 por onza.

Adicionalmente, parte de nuestra producción de subproductos del zinc se cubrió entre mayo de 2021 y abril de 2022, utilizando una infraestructura financiera similar a la de la plata.

La tabla a continuación ilustra las estructuras expiradas y sus resultados al 31 de diciembre de 2022. No hay posiciones en coberturas vigentes al 31 de diciembre de 2022.

	Al 31 de diciembre de 2022	Al 31 de diciembre de 2022
	Plata	Zinc ²
Piso ponderado	22 US\$/oz	2,491 US\$/t
Techo ponderado	50.33 US\$/oz	3,134 US\$/t
Volumen expirado	300,000 oz	5,960 t
Pérdida/ganancia (US\$ dólares)	0	(3,770,174)

1 1 Liquidaciones mensuales hasta febrero de 2022

2 1 Liquidaciones mensuales hasta abril de 2022

Cargos de tratamiento y refinación

Los cargos de tratamiento y refinación³ se revisan anualmente utilizando las referencias internacionales. Los cargos de tratamiento por tonelada de plomo y concentrado de zinc aumentaron en términos de dólares un 3.4% y un 54.4%, respectivamente, mientras que los cargos de refinamiento de plata se mantuvieron sin cambios durante el año. El aumento de los cargos de tratamiento por tonelada de plomo y zinc, conjuntamente con los volúmenes más altos de concentrados de plomo y zinc enviados de nuestras minas a Met-Mex, produjo un aumento del 11.8% en los cargos de tratamiento y refinación señalados en el estado de resultados, en términos absolutos, en comparación con 2021.

Costo de ventas

Concepto	2022 millones de US\$	2021 millones de US\$	Cantidad en millones de US\$	% de cambio
Costos de producción ajustados ⁴	1,445.48	1,255.1	190.7	15.2
Depreciación	500.6	528.2	(27.6)	(5.2)
Reparto de utilidades	9.6	15.6	(5.9)	(38.2)
Coberturas	0.0	(3.8)	3.8	(100.0)
Cambio en el trabajo en curso	(61.6)	(29.6)	(32.0)	107.8
Costos no productivos, incluidos los costos de cancelación de pérdida de valor del inventario por revaluación y los costos de producción no absorbidos ⁵	2.6	0.8	1.8	>100

Costo de ventas	1,897.0	1,766.2	130.8	7.4
------------------------	----------------	----------------	--------------	------------

El costo de ventas aumentó un 7.4% a US\$1, 897.0 millones en 2022. El aumento de US\$130.8 millones se explica por la siguiente combinación de factores:

- Un aumento en los costos de producción ajustados (+US\$190.7 millones). Este incremento se debió principalmente a 1) el costo de la inflación en dólares estadounidenses (US\$101.2 millones); el costo de la puesta en marcha de operaciones en Juanicipio (US\$85.7 millones); 3) el incremento en el costo de contratistas de infraestructura, de mantenimiento (eléctrico y mecánico), de materiales de operación y de diésel (US\$79.4 millones); 4) un volumen más alto de mineral procesado en Fresnillo y cuerpo diseminado de San Julián (US\$21.7 millones); y 5) otros (US\$3.7 millones). Los efectos adversos se mitigaron con costo de desmonte más reducido en Herradura (-US\$53.5 millones) y un volumen más bajo de mineral procesado en Saucito, Ciénega y San Julián (vetas) (-US\$47.5 millones).
- La variación en la cobertura del tipo de cambio peso mexicano/dólar estadounidense (+US\$3.8 millones). Como parte de nuestro programa para administrar nuestra exposición al riesgo cambiario relacionado con los costos incurridos en pesos mexicanos, en 2021 contratamos una combinación de opciones de venta y de compra estructuradas a costo cero (collares). Estos productos derivados finalmente expiraron 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 2022, no existe ninguna otra una posición vigente.
- La variación en los costos no productivos, que tuvo un efecto desfavorable de (+US\$1.8 millones). En 2022, se registraron US\$2.6 millones como costos improductivos relacionados con el costo fijo de producción en el que se incurrió por las actividades en la planta de flotación de Juanicipio; en 2021, se registraron US\$18.0 millones en relación con los costos fijos (mano de obra y depreciación) en los que incurrió Minera San Julián debido a una interrupción de la electricidad.

Estos efectos negativos se mitigaron con:

- Depreciación (-US\$27.6 millones). Esto se debe principalmente a una menor depreciación en San Julián y Ciénega debido a un factor de agotamiento más bajo y en Noche Buena porque se acerca al final de su vida y la mayoría de los activos ya se han depreciado totalmente.
- La variación en el cambio en el trabajo en curso tuvo un efecto negativo de US\$32.0 millones en comparación con 2021. Esto resultó principalmente de un incremento en los inventarios de mineral en Juanicipio y del contenido de oro en las plataformas de lixiviación en Herradura, mientras que en 2021 el efecto positivo estuvo relacionado con la revaluación de los inventarios de oro recuperable en las plataformas de lixiviación en 2021, junto con el incremento en el costo por onza en el último trimestre del año en Herradura.
- Reparto de utilidades (-US\$5.9 millones) principalmente por una reducción en las utilidades.

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

4 Los costos de producción ajustados se calculan como el costo de ventas menos depreciación, reparto de utilidades, coberturas, cambio en inventarios y costos improductivos. La Sociedad considera que esto es una medida adicional útil para ayudar a entender los factores subyacentes que determinan los costos de producción en términos de las distintas etapas de los procesos en minas y plantas, incluidas las eficiencias e ineficiencias, según sea el caso, y otros factores ajenos al control de la Sociedad, como el costo de la inflación o los cambios en los criterios contables.

5 Los costos no productivos principalmente incluyen costos de producción no absorbidos, como el costo de producción fijo (costo de mano de obra y depreciación) incurrido en Minera San Julián debido al corte de electricidad y los costos fijos incurridos en Minera Penmont durante la suspensión temporal de las actividades mineras al iniciar la pandemia de COVID-19 y otros costos relacionados con el subsecuente inicio de operaciones y subutilización de capacidad de producción, una vez que se reanudaron las actividades mineras. Los costos no productivos se reconocen dentro del costo de ventas, pero se excluyen de los costos de producción ajustados.

6 El costo de la inflación habría sido de un 7.9%, si se excluye el efecto de la revaluación del peso mexicano (0.8%).

Costo por tonelada, costo en efectivo por onza y costo integral de sostenimiento

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

Costo por tonelada		2022	2021	% cambio
Fresnillo	US\$/tonelada triturada	91.45	84.7	8.0
Saucito	US\$/tonelada triturada	119.45	89.8	33.0
San Julián (vetas)	US\$/tonelada triturada	91.0	81.5	11.7
San Julián (cuerpo diseminado)	US\$/tonelada triturada	44.8	39.2	14.2
Ciénega	US\$/tonelada triturada	116.3	86.1	35.1
Herradura	US\$/tonelada depositada	19.7	21.7	(9.2)

Herradura	US\$/tonelada acarreada	4.7	3.5	33.7
Noche Buena	US\$/tonelada depositada	13.9	11.0	27.0
Noche Buena	US\$/tonelada acarreada	3.9	3.8	1.4

Las explicaciones respecto a los cambios en el costo por tonelada por mina se proporcionan en la sección Análisis de las operaciones.

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

Costo en efectivo por onza		2022	2021	% cambio
Fresnillo	US\$ por onza de plata	5.7	5.4	4.7
Saucito	US\$ por onza de plata	4.5	(0.8)	N/A
San Julián (vetas)	US\$ por onza de plata	7.1	1.8	>100
San Julián (cuerpo diseminado)	US\$ por onza de plata	6.9	4.8	42.6
Ciénega	US\$ por onza de oro	518.5	(523.1)	N/A
Herradura	US\$ por onza de oro	1,155.5	900.4	28.3
Noche Buena	US\$ por onza de oro	1,269.9	1,029.5	23.3

Las explicaciones respecto a los cambios en el costo por tonelada por mina se proporcionan en la sección Análisis de las operaciones.

Además del costo en efectivo tradicional, el Grupo está reportando el costo integral de sostenimiento, de acuerdo con los lineamientos emitidos por el Consejo Mundial del Oro.

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

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

Costo integral de sostenimiento

Costo integral de sostenimiento		2022	2021	% cambio
Fresnillo	US\$ por onza de plata	16.27	16.34	(0.4)
Saucito	US\$ por onza de plata	16.8	9.53	76.6
San Julián (vetas)	US\$ por onza de plata	21.84	14.04	55.5
San Julián (cuerpo diseminado)	US\$ por onza de plata	8.79	6.34	38.6
Ciénega	US\$ por onza de oro	2,011.14	656.11	>100
Herradura	US\$ por onza de oro	1,527.36	1,100.20	38.8
Noche Buena	US\$ por onza de oro	1,359.63	1,122.21	21.2

Las explicaciones respecto a los cambios en el costo integral de sostenimiento por tonelada por mina se proporcionan en la sección Análisis de las operaciones.

Utilidad bruta

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

La utilidad bruta total, incluyendo ganancias y pérdidas de cobertura, se redujo un 42.8% de US\$936.9 millones en 2021 a US\$536.0 millones en 2022.

La disminución de US\$400.9 en la utilidad bruta se atribuye principalmente a lo siguiente: 1) el precio más bajo de la plata y del plomo (-US\$156.8 millones); 2) la disminución del grado de mineral y caída de la tasa de recuperación en Herradura debido a que se procesaron volúmenes más altos de mineral de sulfuro (-US\$135.7 millones); 3) el costo de la inflación en dólares (-US\$101.2 millones); 4) el efecto neto de los grados de mineral más bajos, excepto en Herradura (-US\$88.6 millones); 5) el incremento en el uso de contratistas de infraestructura y mantenimiento (eléctricistas y mecánicos), materiales de operación y diésel (-US\$79.4 millones) y 6) volúmenes más bajos procesados en Saucito, Ciénega, vetas de San Julián y Noche buena (-US\$75.3 millones). Estos efectos negativos se mitigaron con 1) la nueva operación en Juanicipio (US\$98.8 millones); 2) un costo más bajo de desmonte en Herradura (US\$53.5 millones); 3) otros (US\$37.6 millones); 4) precios más altos del zinc y el oro (US\$27.8 millones) y 5) el mayor volumen procesado en Fresnillo y San Julián cuerpo diseminado (US\$18.5 millones).

Respecto a las minas individualmente, Herradura siguió siendo el mayor contribuyente a las utilidades brutas consolidadas del Grupo, a pesar de haber registrado una disminución del 47.7% en su utilidad bruta. Juanicipio se convirtió en el segundo principal contribuyente, en reflejo del mayor volumen de material de desarrollo y de mineral procesado en las minas de Fresnillo y Saucito. Fresnillo se convirtió en el tercer principal contribuyente a la utilidad bruta consolidada al aumentar su proporción a un 19.6% en 2022 desde un 14.9% en 2021, mientras que la producción más reducida y los costos más elevados en Saucito disminuyeron su participación de un 22.7% en 2021 a un 18.4% en 2022. De igual modo, la utilidad bruta más baja que se generó en San Julián disminuyó su proporción en la utilidad bruta total del Grupo a un 11.4% en 2022. La disminución en los volúmenes de producción, junto con las presiones de costos, afectaron la rentabilidad en Ciénega y Noche Buena. A pesar de lo anterior, ambas minas generaron una EBITDA de US\$19.2 millones y US\$34.5 millones, respectivamente, y un flujo de efectivo de las actividades de operación de US\$25.4 millones y US\$40.8 millones.

Contribución por mina a la utilidad bruta consolidada, excluyendo ganancias y pérdidas de cobertura

	2022		2021		Cambio	
	Millones de US\$	%	Millones de US\$	%	Millones de US\$	%
Herradura	147.1	27.5	281.1	30.6	(134.0)	(47.7)
Juanicipio	132.8	24.8	53.5	5.8	79.3	148.2
Fresnillo	104.8	19.6	136.7	14.9	(31.9)	(23.3)
Saucito	98.5	18.4	208.7	22.7	(110.2)	(52.8)
San Julián	60.3	11.3	173.1	18.8	(112.8)	(65.2)
Noche Buena	3.3	0.6	23.5	2.6	(20.2)	(86.0)
Ciénega	(11.3)	(2.1)	42.5	4.6	(53.8)	(126.6)
Total de minas operativas	535.5	100	919.1	100	(383.6)	(41.7)
Cobertura de metales y otras subsidiarias	0.5		17.8		(17.3)	(97.2)
Total de Fresnillo plc	536.0		936.9		(400.9)	(42.8)

Gastos administrativos y corporativos

Los gastos administrativos y corporativos disminuyeron un 9.1% a US\$94.1 millones en 2022 desde US\$103.5 millones en 2021, debido a la disminución en las comisiones pagadas a asesores (jurídicos, laborales, fiscales y técnicos).

Gastos de exploración

Unidad de negocio/proyecto (millones de US\$)	Gastos de exploración 2022	Gastos de exploración 2021	Gastos capitalizados 2022	Gastos capitalizados 2021
Ciénega	7.2	6.4	-	-
Fresnillo	12.3	6.1	-	-
Herradura	4.8	6.1	-	-
Saucito	12.0	15.0	-	-
Noche Buena	1.4	1.0	-	-
San Julián	24.6	22.6	-	-
Orisyvo	4.0	5.2	-	0.1
Centauro Profundo	0.5	0.2	-	-
Guanajuato	11.6	8.1	1.0	1.0
Juancipio	11.7	0.0	-	8.1
Valles (Herradura)	5.8	5.1	-	-
Otros	69.9	54.5	0.8	0.6
Total	165.8	130.3	1.8	9.8

Como se esperaba, los gastos de exploración aumentaron un 27.2% desde US\$130.3 millones en 2021 a US\$165.8 millones en 2022, en consonancia con nuestra estrategia para enfocar la exploración en objetivos específicos, principalmente en los distritos de Fresnillo y San Julián. El incremento de US\$35.5 millones observado con respecto al año pasado se debió a que intensificamos nuestras actividades de exploración con el fin de aumentar la base de recursos, convertir recursos en reservas y mejorar la confianza de la distribución de grados en las reservas. Se capitalizaron otros US\$1.8 millones más principalmente en relación con los gastos de exploración del proyecto en Guanajuato. Como resultado, el capital de riesgo invertido en exploración ascendió a un total de US\$167.6 millones en 2022, en comparación con US\$140.1 millones en 2021 (de los cuales se capitalizaron US\$9.8 millones). Esto representa un incremento interanual del 19.6%.

EBITDA

	2022 millones de US\$	2021 millones de US\$	Cantidad en millones de US\$	% de cambio
Utilidad de operaciones continuas antes del impuesto sobre la renta	248.6	611.5	(363.0)	(59.4)
- Ingresos de financiamiento	(26.5)	(8.9)	(17.6)	>100
+ Costos de financiamiento	81.6	61.8	19.8	32.0
- Efectos de revaluación del contrato de Silverstream	(18.8)	0.4	(19.2)	N/A
- Pérdida cambiaria, neta	(1.4)	1.9	(3.3)	N/A
- Otros ingresos de operaciones	(71.9)	(11.9)	(60.0)	>100
+ Otros gastos de operaciones	38.8	23.3	15.5	66.5
+ Depreciación	500.6	528.2	(27.6)	(5.2)
EBITDA	751.1	1,206.3	(455.2)	(37.7)
Margen de EBITDA	30.9	44.6	-	-

La EBITDA es un barómetro del desempeño financiero del Grupo e indicador clave para medir la capacidad de endeudamiento. Se calcula como la utilidad en el año por las operaciones continuas antes de impuestos, menos ingresos de financiamiento, más costos de financiamiento, menos utilidad/(pérdida) cambiaria, menos efectos netos de Silverstream y otros ingresos de operaciones, más otros gastos de operaciones y depreciación. En 2022, la EBITDA disminuyó un 37.7% a US\$751.1 millones principalmente por una utilidad bruta más reducida y por gastos de exploración más altos. Como resultado, el margen de EBITDA expresado como porcentaje de los ingresos disminuyó de un 44.6% en 2021 a 30.9% en 2022.

Otros ingresos y gastos de operaciones

En 2022, se reconoció una ganancia neta de US\$33.1 millones en el estado de resultados, principalmente porque se reconoció el acuerdo de expansión que otorga a Orla derecho a extender el pozo de óxido Camino Rojo hacia la concesión minera de Fresnillo.

Efectos de Silverstream

El contrato de Silverstream se contabiliza como un instrumento financiero derivado realizado a valor razonable. El efecto neto de Silverstream registrado en el estado de resultados correspondiente a 2022 consistió en una ganancia de US\$18.8 millones (US\$40.0 millones en ganancia de amortización y US\$21.2 millones en pérdida por revaluación), que se compara positivamente con la pérdida neta de US\$0.4 millones registrada en 2021. La revaluación negativa se debió principalmente al alza en la tasa de referencia SOFR y a la curva más baja de precios futuros de la plata, que se mitigaron en parte con un incremento en el plan de producción tras la actualización de las reservas de plata en Sabinas y una previsión de inflación más elevada.

Desde la OPI, el efectivo acumulativo recibido ha sido de US\$769.7 millones en comparación con los US\$350 millones pagados inicialmente en 2007. El Grupo espera que se lleven más ganancias o pérdidas no realizadas al estado de resultados por la valuación de Silverstream, de acuerdo con la ciclicidad del precio de la plata o los cambios en las variables consideradas al valorar este contrato. Se proporciona más información respecto al contrato de Silverstream en la sección del balance general correspondiente a las notas 14 y 30 de los estados financieros consolidados.

Costos financieros netos

Los costos de financiamiento netos por US\$55.2 millones se compararon favorablemente con los US\$52.9 millones registrados en 2021. El incremento de US\$2.3 millones se debió principalmente a las modificaciones voluntarias aplicadas al impuesto sobre la renta de 2014 a 2021 y al tratamiento de los derechos de minería de los costos de desmonte y la deducción de los gastos de exploración. Asimismo, los gastos financieros netos en 2022 incluyeron principalmente: 1) intereses pagados sobre los US\$317.9 millones restantes de los Bonos Sénior por US\$800 millones a tasa del 5.500% con vencimiento en 2023; y 2) los intereses pagados sobre los Bonos Sénior con tasa del 4.250% con vencimiento en 2050. Se proporciona información detallada en la nota 10 de los estados financieros consolidados. Una parte de los intereses de dichos bonos se capitalizó y, por ende, no se incluye en los costos de financiamiento. Durante el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2022, el Grupo capitalizó US\$8.5 millones en costos de endeudamiento (2021: US\$8.4 millones).

Tipo de cambio

[En 2022 se registró una ganancia cambiaria de US\$1.4 millones, cifra que se compara favorablemente con la pérdida de US\$1.9 millones en 2021.

El Grupo también celebra cierto contrato de instrumentos derivados de tipo de cambio como parte de un programa para manejar su exposición al riesgo de tipo de cambio asociado a la compra de equipo denominado en euros (EUR). Al 31 de diciembre de 2022, la posición total neta vigente en forwards en euros era de EUR 12.72 millones, con fechas de vencimiento a diciembre de 2023. Los volúmenes que expiraron durante el segundo semestre de 2022 fueron de EUR 20.47 millones con un precio de ejercicio promedio ponderado de 1.0758 USD/EUR, que ha generado un resultado marginal en el periodo de -US\$2.4 millones.

Impuestos

El ingreso por concepto de impuestos en el periodo fue de US\$67.4 millones, que se comparó favorablemente con el gasto de US\$156.5 millones en 2021. La tasa impositiva efectiva, excluyendo los derechos especiales sobre minería, fue del 27.1%, inferior a la tasa impositiva estatutaria del 30%.

Las razones de esta tasa impositiva efectiva inusualmente positiva fueron las grandes diferencias permanentes entre el impuesto y el tratamiento contable relacionadas principalmente con: 1) el efecto de la revaluación del 5.9% del tipo de cambio spot MXN/USD en 2022, en comparación con la depreciación del 2.0% en 2021 sobre el valor fiscal de los activos y pasivos (-US\$72.9); 2) el índice de inflación (Índice Nacional de Precios al Consumidor), que impactó en el incremento inflacionista de la base fiscal para los activos y pasivos (-US\$62.7 millones); y 3) el beneficio de un impuesto más bajo en la frontera norte aplicable a las operaciones de Herradura y Noche Buena (-US\$17.5 millones) en comparación con los US\$74.6 millones derivados de aplicar la tasa tributaria obligatoria del 30%.

La razón de la tasa impositiva efectiva más baja en 2021 fueron las diferencias permanentes significativas entre el impuesto y el tratamiento contable relacionadas principalmente con: 1) el índice de inflación, que impactó en el incremento inflacionista de la base fiscal para los activos y pasivos (-US\$49.4 millones); 2) el beneficio de un impuesto más bajo en la frontera norte aplicable a las operaciones de Herradura y Nochebuena (-US\$10.0 millones) y 3) el derecho especial sobre minería gravable para fines del impuesto sobre la renta empresarial (-US\$5.0 millones). Estos factores se compensaron parcialmente con: i) la depreciación del peso mexicano, con un impacto sustancial en el valor gravable de los activos y pasivos (US\$32.1 millones); y ii) activos fiscales diferidos no reconocidos (US\$6.5 millones).

Los derechos sobre minería en 2022 representaron US\$37.7 millones en comparación con los US\$16.6 millones cobrados en 2021. La tasa tributaria efectiva, incluidos los derechos sobre minería, fue del 24.0% en 2022.

Utilidad del ejercicio

La utilidad del ejercicio se contrajo de US\$438.5 millones en 2021 a US\$308.3 millones en 2022, una disminución del 29.7% año a año como resultado de los factores descritos anteriormente.

Si se excluyen los efectos del contrato de Silverstream, la utilidad del ejercicio disminuyó a US\$295.1 millones desde US\$438.8 millones, un 32.7 por ciento.

La utilidad por participaciones minoritarias fue de US\$36.4 millones, como reflejo de la utilidad generada en Juanicipio, donde MAG Silver es propietaria del 44% de las acciones en circulación. Como corresponde, la utilidad atribuible a los accionistas capitalistas del Grupo fue de US\$271.9 millones.

Flujo de efectivo

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

	2022 millones de US\$	2021 millones de US\$	Cantidad en millones de US\$	% de cambio
Efectivo generado por operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	743.1	1,208.3	(465.2)	(38.5)
(Aumento)/disminución del capital de trabajo	(66.1)	58.0	(124.1)	N/A
Impuestos y reparto de utilidades a empleados pagados	(174.7)	(371.1)	196.4	52.9
Efectivo neto derivado de actividades de operación	502.2	895.1	(393.0)	(43.9)
Contrato de Silverstream	33.4	49.0	(15.6)	(31.9)
Contribuciones de capital y préstamos de accionistas minoritarios	18.3	73.6	(55.4)	(75.2)
Productos del Acuerdo de Expansión	15.0	25.0	(10.0)	(40.0)
Compra de propiedad, planta y equipo	(592.1)	(592.1)	0.0	0.0
Dividendos pagados a accionistas de la Sociedad	(202.0)	(245.6)	43.6	17.8
Gastos de financiamiento y efectos cambiarios	(36.5)	(39.9)	3.4	8.5
Aumento/(disminución) neto en efectivo durante el periodo después de diferencias cambiarias	(266.2)	164.9	(431.1)	N/A
Efectivo y otros fondos líquidos al 31 de diciembre ¹	969.1	1,235.3	(266.2)	(21.6)

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

El efectivo generado por operaciones antes de cambios en el capital de trabajo disminuyó un 38.5% a US\$743.1 millones, principalmente porque se generaron menos utilidades en el ejercicio. El capital de trabajo aumentó US\$66.1 millones debido principalmente a 1) un incremento en los inventarios de mineral por US\$99.6 millones y 2) un incremento de US\$14.1 millones en los anticipos, principalmente a contratistas. Lo anterior se compensó parcialmente con 1) un incremento de US\$51.8 millones en las cuentas por pagar (principalmente a proveedores) y 2) una disminución de US\$7.2 millones en las cuentas por cobrar.

Los impuestos y reparto de utilidades a empleados pagados disminuyeron un 52.9% con respecto a 2021 a US\$174.7 millones principalmente debido a: i) una disminución en los pagos provisionales de impuestos por el factor de utilidades más bajo determinado para calcular el ingreso gravable estimado e ingreso más bajo; y ii) un impuesto sobre la renta final más bajo pagado en 2022, neto de impuestos provisionales pagados, correspondiente al ejercicio fiscal de 2021.

Como resultado de los factores anteriores, el efectivo neto de las actividades de operación disminuyó un 43.9% desde US\$895.1 millones en 2021 a US\$502.2 millones en 2022.

El Grupo recibió otras fuentes de efectivo, inclusive: 1) productos del contrato de Silverstream de US\$33.4 millones; 2) la aportación de capital y pagaré de accionistas minoritarios en subsidiarias por US\$18.3 millones; y 3) productos del acuerdo de expansión que otorga a Orla el derecho a expandir el pozo de óxido Camino Rojo hacia la concesión mineral de Fresnillo por US\$15.0 millones (ver la nota 2 de los estados financieros consolidados).

Los usos principales de los fondos fueron:

- 1) la compra de propiedad, planta y equipo por un total de US\$592.1 millones. Los gastos de capital durante 2022 se describen a continuación:

Compra de propiedad, planta y equipo

	2022 millones de US\$	
Mina Saucito	118.0	Desarrollo de mina, compra de equipo en mina, profundización del pozo Jarillas y presa de jales.
Mina Fresnillo	106.6	Desarrollo de mina y obras mineras, compra de equipo en mina, profundización del pozo San Carlos y presa de jales.
Mina Herradura	105.3	Desmante, construcción de plataforma de lixiviación, capex de sostenimiento, infraestructura para estación de combustible y proyecto de carbono en columna.
Veta y cuerpo diseminado de San Julián	64.5	Trabajo de mina, presa de jales y compra de equipo en mina.
Mina Ciénega	47.0	Trabajo de mina, compra de equipo en mina y construcción de presa de jales.
Mina Noche Buena	0.4	Capex de sostenimiento
Mina de Juanicipio	149.6	Desarrollo de mina y construcción de planta de beneficiación.
Otras	0.7	Minera Bermejál.
Total de compra de propiedad, planta y equipo	592.1	

- 2) Los dividendos pagados a los accionistas del Grupo en 2022 ascendieron a un total de US\$202.0 millones, una disminución del 17.8% con respecto a 2021, en consonancia con nuestra política de dividendos, que incluye un pago por las utilidades generadas en el ejercicio. El pago en 2022 incluyó el dividendo final correspondiente a 2021 por 24.0 centavos por acción pagado en mayo de 2022, por un total de US\$176.9 millones, y el dividendo provisional correspondiente a 2022 por US\$25.1 millones pagados en septiembre.
- 3) Gastos financieros y efectos cambiarios por US\$36.5 millones, un incremento del 8.5% con respecto al 2021, principalmente debido a los [intereses pagados en relación con la modificación voluntaria al impuesto sobre la renta y el tratamiento de los derechos de minería de los costos de desmante y la deducción de los gastos de exploración. Asimismo, los gastos financieros en 2022 y 2021 incluyeron: 1) intereses pagados sobre los US\$317.9 millones restantes de los Bonos Sénior por US\$800 millones y tasa del 5.500% con vencimiento en 2023; y 2) los intereses pagados sobre los Bonos Sénior con tasa del 4.250% con vencimiento en 2050.

Las fuentes y usos de los fondos descritos anteriormente causaron una disminución neta en efectivo de US\$266.2 millones (disminución neta en efectivo y otros activos líquidos) que, junto con el saldo de US\$1,235.3 millones al inicio del ejercicio, dieron como resultado efectivo y otros activos líquidos por US\$969.1 millones al cierre de diciembre de 2022.

Balance general

Fresnillo plc mantuvo una sólida posición financiera durante el periodo con efectivo y otros fondos líquidos¹ por US\$969.1 millones al 31 de diciembre de 2022, a pesar de que disminuyeron un 21.6% con respecto al 31 de diciembre de 2021. Si se toma en cuenta el efectivo y otros fondos líquidos por US\$969.1 millones, así como el costo de amortizar los Bonos Sénior por US\$1,167.8 millones, la deuda neta de Fresnillo plc representa US\$198.7 millones al 31 de diciembre de 2022. Esto se compara con una posición de efectivo neto de US\$67.5 millones al 31 de diciembre de 2021. Considerando estas variaciones, el balance general al 31 de diciembre de 2022 ha mantenido su fortaleza con un coeficiente de deuda neta/EBITDA de 0.26x².

Los inventarios aumentaron un 20.4% a US\$5787.4 millones debido principalmente al aumento de los inventarios de contenido de oro por procesar en las plantas de lixiviación dinámica en Herradura, la acumulación de inventario en Juanicipio y los mayores inventarios de materiales de operación y refacciones.

Las cuentas por cobrar a clientes y de otro tipo aumentaron un 0.8% a US\$404.5 millones por el aumento en las cuentas por cobrar a Met-Mex y otras cuentas por cobrar derivadas del acuerdo de expansión con Orla, que se compensaron con una disminución en las cuentas por cobrar de impuesto al valor agregado.

La variación en el valor del derivado de Silverstream, al pasar de US\$529.5 millones a finales de 2021 a US\$511.5 millones al día 31 de diciembre de 2022, refleja productos por US\$36.1 millones correspondientes a 2022 (US\$28.5 millones en efectivo y US\$8.3 millones en cuentas por cobrar) y el efecto de Silverstream en el estado de resultados por US\$18.8 millones.

El valor neto en libros de la propiedad, planta y equipo fue de US\$2,862.6 millones al 31 de diciembre de 2022, lo que representa un aumento del 2.3% con respecto periodo concluido el 31 de diciembre de 2021. El incremento de US\$63.5 millones se debió principalmente al desarrollo de mina capitalizado, a la construcción de plataformas de lixiviación y a la compra de equipo en mina.

El capital total del Grupo sumaba US\$3,916.9 millones al 31 de diciembre de 2022, un aumento del 3.0% con respecto al periodo concluido el 31 de diciembre de 2021, que se explica principalmente por el incremento en las ganancias retenidas para reflejar la utilidad de 2022.

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

2 La deuda neta se calcula como deuda al 31 de diciembre de 2022 menos efectivo y otros fondos líquidos al 31 de diciembre de 2022, dividida entre la EBITDA generada en los últimos 12 meses.

Dividendos

Con base en el desempeño del Grupo en 2022, los Consejeros han recomendado un dividendo final de 13.3 centavos de dólar estadounidense por Acción Ordinaria, que será pagado el día 26 de mayo de 2023 a los accionistas registrados al 28 de abril de 2023. El dividendo se pagará en libras esterlinas del Reino Unido, salvo que los accionistas elijan recibir su pago en dólares estadounidenses. Esto es adicional al dividendo provisional de 3.4 centavos de dólar por acción que asciende a un total de US\$25.1 millones. Este dividendo final es menor que el del ejercicio anterior debido a las utilidades más bajas en 2022, y sigue estando en consonancia con la política de dividendos del Grupo.

Como ya se comentó en informes anteriores, la reforma al impuesto sobre la renta empresarial introducida en México en 2014 creó una obligación de impuesto de retención del 10% en relación con el pago de dividendos, incluidos los pagados a extranjeros.

Sin embargo, es posible que los accionistas extranjeros puedan recuperar el pago de dicho impuesto, dependiendo de su residencia fiscal y la existencia de convenios para evitar la doble tributación.

ADMINISTRACIÓN DE NUESTROS RIESGOS Y OPORTUNIDADES

Operamos en un complejo entorno mundial donde hay oportunidades, pero también riesgos. Asumir y gestionar la responsabilidad del riesgo resulta esencial para dirigir nuestro negocio en forma segura, efectiva y de tal manera que cree valor para todas nuestras partes interesadas. La gestión de riesgos es una de las responsabilidades principales de nuestro equipo de administración y resulta fundamental para nuestro proceso de toma de decisiones.

- *Las consecuencias de la pandemia en todo el mundo, la inestabilidad geopolítica, la transformación digital y el cambio climático catapultaron la gestión de riesgo a un primer plano. En el último ejercicio, muchos de nosotros aprendimos lecciones nuevas y vitales sobre la gestión eficaz de riesgos, por lo que prepararnos para la disrupción es una de nuestras máximas prioridades.*

NUESTRO ENFOQUE

La gestión eficaz de riesgos nos permite manejar tanto las amenazas como las oportunidades relacionadas con nuestra estrategia y operaciones. Nuestro proceso de gestión de riesgos nos ayuda a manejar los riesgos importantes que podrían causar un impacto en nuestros objetivos de negocio. Si bien, la gestión de riesgos es un criterio clave de responsabilidad y desempeño para nuestros directivos, todos los empleados son responsables de la identificación y gestión de riesgos. Nuestro marco de administración de riesgos refleja la importancia de estar conscientes del riesgo en todo Fresnillo plc. Nos permite identificar, evaluar, priorizar y administrar riesgos para cumplir con los objetivos de creación de valor que se definen en nuestro modelo de negocios.

El monitoreo oportuno de riesgos es fundamental para nuestras prácticas administrativas porque nos ayuda a cumplir nuestra estrategia y nuestros compromisos con las partes interesadas, como colegas, comunidades y el planeta. Nos enfocamos en dirigir nuestro negocio en forma responsable, segura y legal, al mismo tiempo que tomamos decisiones informadas sobre los riesgos cuando respondemos a las oportunidades o amenazas que se presentan. Con el liderazgo del Consejo de Administración y del Comité Ejecutivo, y guiados por nuestro apetito por el riesgo tomando en cuenta cada tipo de riesgo, entendemos, priorizamos y administramos nuestros riesgos. Nuestro marco de gestión de riesgos, mismo que mejoramos durante el ejercicio, nos permite realizar dicha tarea con estructura y rigor.

El Consejo supervisa nuestros riesgos principales y cómo respondemos a ellos, mientras que el Comité de Auditoría monitorea la eficacia de la gestión de riesgos y los controles internos. Nuestro sistema de administración de riesgos se compone de seis elementos principales, uno de los cuales es nuestro marco de gestión de riesgos, que establece funciones y responsabilidades, normas y procedimientos claros. También contamos con tres líneas de defensa para verificar que los riesgos se están gestionando eficazmente y conforme a nuestras políticas, normas y procedimientos, en todos los procesos principales del negocio, como las finanzas, la salud y seguridad, el desempeño social, el medio ambiente y los peligros principales.

El impacto de la pandemia de COVID-19 y la guerra entre Rusia y Ucrania suponen desafíos sin precedentes para todos en todo el mundo. Pusimos en marcha técnicas y procesos de riesgos para identificar los nuevos riesgos relacionados con dichos eventos, y analizamos su impacto en todos nuestros riesgos. Los cambios a las prácticas laborales promulgados para responder al COVID-19 han creado oportunidades para acelerar la transformación digital y mejorar la seguridad y la productividad.



SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Nuestro sistema de gestión de riesgos se basa en procesos de identificación, determinación, priorización, mitigación y monitoreo de riesgos, que se evalúan y mejoran continuamente conforme a las mejores prácticas.

Una visión completa de nuestro universo de riesgos comienza con el análisis de nuestro negocio, el entorno externo en el que operamos, el panorama normativo y nuestras operaciones internas. Esto incluye los efectos sobre y de nuestra estrategia, iniciativas, regulación y procesos. Además de nuestras actividades de administración de riesgos establecidas, nuestros ejecutivos –incluyendo gerentes de operaciones y proyectos, el grupo de contraloría, el equipo de Salud, Seguridad, Medio Ambiente y Relaciones con la Comunidad (HSECR) y gerentes de exploración– se dedican a fortalecer la efectividad de nuestros controles actuales. Estas acciones respaldan a los ejecutivos y al Consejo en cada una de sus responsabilidades.

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

La pandemia mundial de COVID-19, la inestabilidad geopolítica y el cambio climático plantearon nuevos desafíos para el departamento de riesgos y el Comité Ejecutivo. Debido a la incertidumbre alrededor de dichos temas, todas las decisiones estratégicas de la Sociedad fueron analizadas usando escenarios de riesgos que modelan sus posibles impactos. Además, seguimos utilizando cinco procesos clave para administrar mejor nuestros riesgos: (i) un procedimiento mensual para evaluar y mitigar los riesgos principales; (ii) un proceso para identificar y analizar el impacto de la pandemia y la inestabilidad geopolítica en todos los riesgos de la Sociedad, incluyendo proyectos, con un enfoque principal en la salud y la seguridad de los empleados e identificación de nuevos riesgos; (iii) tableros de mandos para cada unidad de negocios con el fin de monitorear las acciones de mitigación y el nivel de riesgo; (iv) escenarios de impacto y probabilidad para riesgos relacionados con la cadena de suministro de insumos críticos para operaciones, incrementos de costos y proyectos, y (v) colaboración con el gobierno, el sector minero, peritos de salud y comunidades para asegurar que se sigan las mejores prácticas.

Cabe destacar que el Consejo, el Comité de Auditoría, el Comité HSERC y el Comité Ejecutivo periódicamente llevan a cabo sesiones de trabajo para revisar la evolución de los riesgos principales y emergentes, así como el apetito por cada riesgo. En dichas sesiones de trabajo, se escuchan los puntos de vista y sugerencias de los miembros del Consejo y se hacen ajustes de acuerdo con los factores que influyen en cada riesgo. Asimismo, el Comité HSERC actualmente se reúne antes de cada asamblea del Consejo con el fin de revisar la efectividad de nuestra gestión de riesgos y sistemas de control internos, prestando particular atención a la seguridad, el clima, las presas de jales y los riesgos ambientales.

Con el fin de evaluar y controlar mejor nuestros riesgos, así como analizar la relación entre ellos, Fresnillo plc ha establecido siete categorías de riesgo, que tienen la siguiente calificación de riesgo:

[Texto en imagen]

Riesgos principales	Riesgos emergentes	Riesgos operativos	Riesgos de ciberseguridad	Riesgos de medio ambiente, responsabilidad social y gobierno corporativo (ASG)	Riesgos legales y de cumplimiento	Riesgos financieros
Posibles acciones del gobierno (<i>políticas, legales y normativas</i>)	Inestabilidad geopolítica	Incidente de gran potencial y riesgo crítico (<i>p.ej., caída de piedras, falta de ventilación, electrocución, etc.</i>)	Corrupción de datos	Riesgos ambientales (<i>p.ej., incendios forestales, oleadas de calor, inundaciones, etc.</i>)	Conducta y ética de empleados	Riesgo de mercado (<i>riesgos de divisas, precios de materias primas, tasa de interés, tasa de inflación y precio de capital accionario</i>)
Seguridad	Estrés hídrico y sequía	Riesgos de continuidad del negocio	Acceso no autorizado	Riesgos de sustentabilidad (<i>p.ej., riesgo futuro del análisis del escenario de precios del carbón</i>)	Fraude	Riesgo crediticio
Sucesos macroeconómicos mundiales (<i>disrupciones en la electricidad y la cadena de suministro, inflación, productividad y costos</i>)	Futuro de la fuerza laboral	Aumento de costos operativos y escasez de suministro de insumos críticos	Violación y robo de información	Riesgos de Gobierno Corporativo (<i>p.ej., calificaciones de ASG</i>)	Requisitos legales ambientales	Riesgo de liquidez
Impacto de los precios de metales (<i>precios de materias primas y tipos de cambio</i>)	Disrupción tecnológica	Productividad y logro de metas	Interrupción del negocio	Disposiciones del Grupo de Trabajo sobre Divulgaciones Financieras Relacionadas con el Clima (TCFD) (<i>riesgos físicos y de transición</i>)	Requisitos de salud y seguridad en el trabajo	
Recursos humanos (<i>atracción y retención de personas capacitadas requeridas</i>)	Pandemias y enfermedades infecciosas	Capacidad para acceder y reemplazar reservas minerales (<i>desarrollo de la mina</i>)	Falta de titularidad de la ciberseguridad		Corrupción y prácticas ilícitas	
Ciberseguridad	Mayores expectativas de la sociedad e inversionistas	Almacenamiento de jales	Incumplimiento de las regulaciones		Otras licencias y autorizaciones	
Proyectos (<i>riesgo de desempeño</i>)	Reemplazo al agotarse las reservas minerales	Seguimiento de los hallazgos más significativos determinados por Auditoría Interna (<i>focos rojos</i>)	Incidentes de salud y seguridad			
Acceso a terrenos	Transición a un futuro bajo en carbono		Paro o pérdida de operaciones			
Licencia para operar (<i>relaciones con la comunidad</i>)						
Seguridad (<i>los incidentes causados por actos o condiciones inseguros</i>)						



<i>podrían ocasionar lesiones o muertes)</i>	Media
Relaciones sindicales (<i>relaciones laborales</i>)	Media
Exploración (<i>nuevos recursos minerales</i>)	Media
Presas de jales (<i>desbordamiento o colapso de depósitos de jales</i>)	Media
Incidentes ambientales (<i>derrames de cianuro y contaminación química</i>)	Media
Cambio climático	Media

Calificación de riesgo

Muy alta 

Alta 

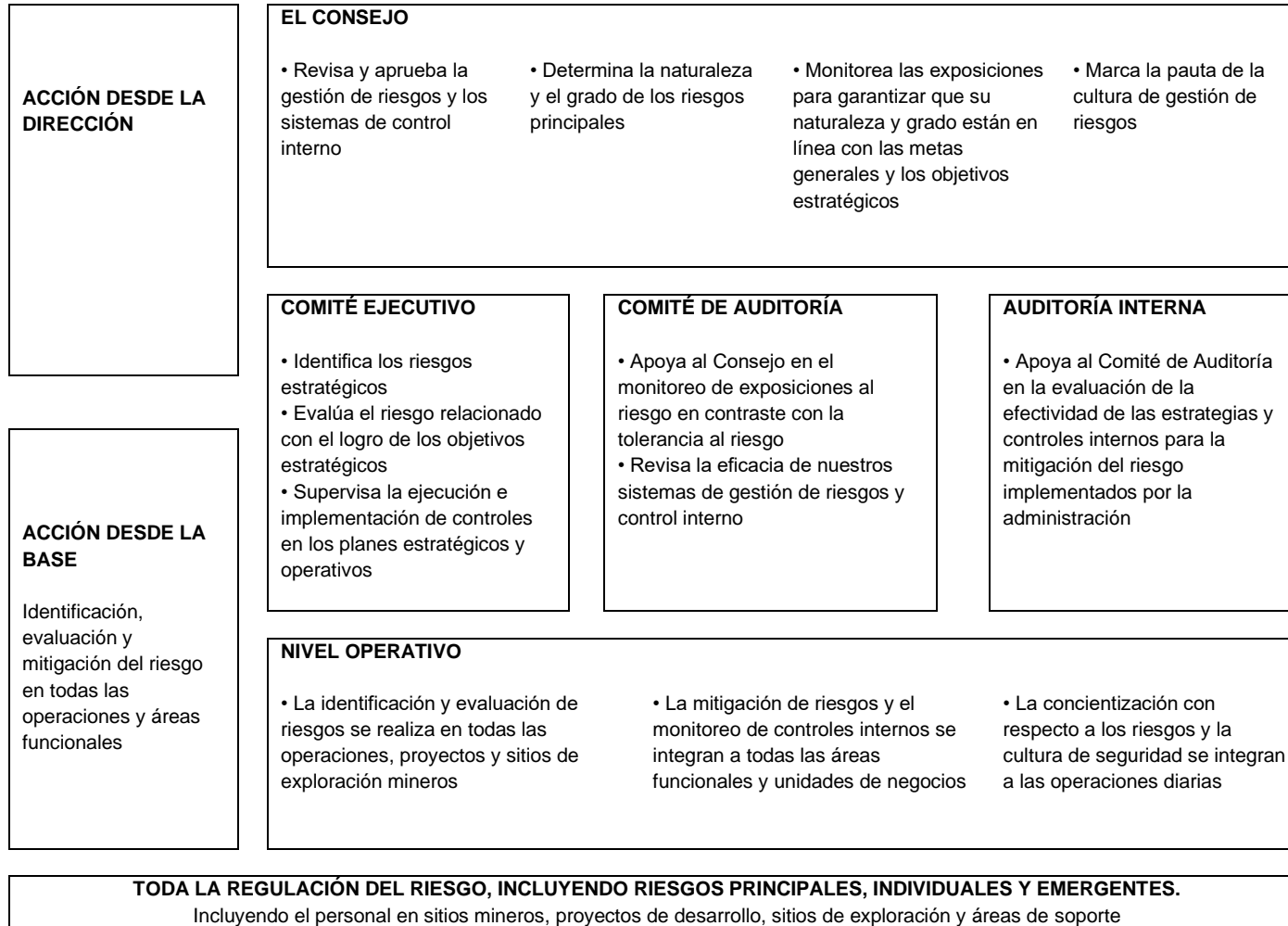
Media 

Baja 

Muy baja 

BASE PARA LA GOBERNANZA DEL RIESGO

[Texto en imagen]



Tres líneas de defensa	Funciones	Responsabilidad ante
1. ^a - Líderes de unidades, incluyendo las de minas, exploración y personal de proyecto, así como líderes de las áreas corporativa y de soporte.	Identificar, gestionar, verificar y monitorear riesgos y controles.	Administración
2. ^a - Las funciones de supervisión a nivel corporativo incluyen al equipo de gestión de riesgos, el equipo HSECR, la función de supervisión de proyectos y el Comité Ejecutivo.	Supervisar riesgos y la eficacia de los controles, hacer recomendaciones sobre la capacidad y asegurar el cumplimiento de nuestras políticas, normas y procedimientos.	Administración y Baluarte Minero*
3. ^a - Auditoría Interna del Grupo	Proporcionar verificación independiente de que los riesgos se están gestionando y los controles internos se están operando en forma eficaz	Consejo y Comités

*(Estructura virtual que coordina y presta servicios técnicos y administrativos a los negocios mineros, metalúrgicos y químicos de Peñoles)

[Texto en imagen]

GARANTÍA DE RIESGOS

- Garantía para la administración de que los riesgos y controles críticos se están gestionando en forma eficaz.

CAPACIDAD Y CULTURA

- Capacidad de riesgo que se construye mediante la orientación y capacitación de líderes y equipos en todo nuestro negocio
- La cultura de riesgo de la administración activa de riesgos se integra a la manera como dirigimos nuestro negocio
- La cultura de riesgo promueve la capacidad colectiva de identificar y comprender, discutir abiertamente y responder a los riesgos actuales y futuros.

SISTEMAS, TECNOLOGÍA Y ANÁLISIS DE DATOS

- Aprovechamiento de sistemas y análisis de datos para apoyar el análisis, gestión y supervisión de riesgos

MARCO DE GESTIÓN DE RIESGOS

- Funciones y responsabilidades, normas, procedimientos y directrices para la gestión de riesgos eficaz, congruente e integrada.

ANÁLISIS Y GESTIÓN DE RIESGOS

- Los riesgos se miden, monitorean y gestionan, lo que requiere que también se mida, monitoree y gestione el desempeño de controles críticos.
- Los riesgos y su información de control son vigentes, transparentes y relacionados.
- Análisis y gestión dirigidos por líderes.

GESTIÓN DE RIESGOS

SUPERVISIÓN DE PRESENTACIÓN DE INFORMES Y PERSPECTIVAS

- La supervisión de la administración se apoya en la presentación proactiva de informes y la derivación eficaz.
- La toma de decisiones se apoya en el análisis de riesgos relacionado y detallado.



- ***La comprensión y mitigación de nuestros riesgos resulta fundamental para nuestros logros futuros. Por lo tanto, estamos comprometidos con un sistema eficaz y robusto de identificación de riesgos, y con una respuesta eficaz a dichos riesgos, con el fin de contribuir al logro de nuestros objetivos.***

RIESGOS EMERGENTES

El Código de Gobierno Corporativo del Reino Unido de 2018 cubre riesgos emergentes y requiere que el Consejo lleve a cabo una sólida evaluación de los riesgos emergentes de la Sociedad, revele procedimientos para identificarlos y también explique cómo se administran.

Este requisito se ha adoptado e integrado al proceso de reporte de administración de riesgos de la Sociedad y, en paralelo a la administración de riesgos diaria, a cada unidad de negocio y proyecto. Los procesos de control y evaluación de riesgos en las minas, oficinas y proyectos de exploración se adaptaron para poner especial atención a los riesgos emergentes. En cada sitio, el personal responsable de riesgos de HSECR monitorea la información local y los análisis relacionados con dichos riesgos emergentes. Este proceso de monitoreo involucra escenarios de construcción de 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 riesgo que no puede aún determinarse totalmente, un riesgo que es conocido hasta cierto grado, pero no es probable que se materialice o tenga un impacto por varios años, o un riesgo del que la sociedad no tiene conocimiento pero que, debido a tendencias macro emergentes en el futuro a mediano o largo plazo, podría tener implicaciones significativas para el logro de nuestro plan estratégico. Además, consideramos los riesgos emergentes en el contexto de un impacto de larga duración y una velocidad del riesgo rápida. Por lo tanto, hemos definido los riesgos emergentes como aquellos riesgos incluidos en un registro de riesgos que: (i) probablemente serán significativos más allá de un marco temporal de cinco años; o (ii) su velocidad aumentará significativamente antes de transcurridos cinco años.

Conforme la pandemia se vuelve más endémica, con diferentes caminos hacia la recuperación en los diversos países, el impacto en el largo plazo de la forma de adaptarnos a esta nueva normalidad aún resulta incierto. Esto incluye la productividad de un entorno híbrido para trabajar, los impactos de mercados laborales sin tanta holgura y las interrupciones en la cadena de suministro. Las recientes disrupciones causadas por el aumento de la demanda después de la pandemia y la incapacidad de las cadenas de suministro para seguir el paso han puesto en relieve la complejidad y vulnerabilidad de la infraestructura mundial para el abasto.

Las interrupciones en la cadena de suministro también pueden deberse a distintos eventos principales de riesgo (descritos en nuestra sección de riesgos e incertidumbres principales), como son los desastres naturales y las tensiones geopolíticas. Las presiones inflacionarias también pueden afectar la competitividad de los proveedores, haciendo que la contracción del mercado de proveedores repercuta aún más en la resiliencia de la cadena de suministros. Las disrupciones severas en la cadena de suministros podrían impactar no solo los flujos de entrada y salida de nuestra materia prima, servicios y productos, sino también la entrega de nuestros proyectos de sustentabilidad y crecimiento.

A la larga, conforme el mundo hace la transición hacia un futuro de bajo consumo de carbono y la demanda de bienes sustentables por parte de los consumidores fluye a través de la cadena de valor, la dinámica de oferta-demanda de materias primas es previsible que cambie. Esto hará que aumente la demanda de fuentes y soluciones con bajas emisiones de CO2 y una huella social y ambiental más pequeña, además de una demanda cada vez mayor de cadenas de valor transparentes, sustentables y circulares.

Con el fin de reforzar nuestro marco de administración de riesgos emergentes, durante 2022 llevamos a cabo actividades para: (i) identificar nuevos riesgos emergentes a la luz del COVID-19, la inestabilidad geopolítica y el cambio climático; (ii) replantear los riesgos emergentes identificados en 2021; (iii) desplegar mecanismos de monitoreo efectivos; (iv) escanear el horizonte para considerar escenarios disruptivos; y (v) realizar acciones de control mitigantes y mejorar nuestra cultura de determinación de riesgos. Este proceso implicó talleres, encuestas y juntas con el Consejo de Administración, el Comité Ejecutivo, con los líderes de unidades de negocios, áreas de apoyo y corporativas, así como con proveedores, contratistas y clientes. Asimismo, consultamos informes de terceros sobre riesgos globales y publicaciones académicas, y a peritos consultores de riesgos y referencias de la industria.

Nuestras normas de administración de riesgos promueven la comunicación de información actualizada sobre los riesgos de la Sociedad y la industria, tendencias y riesgos emergentes. La valoración de los riesgos emergentes en este ejercicio arrojó que los dos riesgos emergentes de mayor exposición son “Estrés hídrico y sequía” y “Transición a un futuro de bajo consumo de carbono” e identificó tres nuevos riesgos: “Inestabilidad geopolítica”, “Reemplazo al agotarse las reservas minerales” y “Futuro de la fuerza laboral”.

Los riesgos emergentes relevantes se comentan a continuación:

	Riesgos emergentes	Descripción	Impacto	Acciones de mitigación	Escala de tiempo
1	Inestabilidad geopolítica <i>(vinculada al riesgo principal de sucesos macroeconómicos mundiales)</i>	Las actuales tensiones geopolíticas en el mundo, como el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, las tensiones entre Taiwán y China, así como la guerra de aranceles entre esta y Estados Unidos son factores todos que podrían repercutir en nuestras operaciones y proyectos.	Disrupciones en la cadena de suministros críticos para nuestras operaciones, como el cianuro, el amoníaco, las refacciones, las partes de equipo, etc., y los precios cada vez más elevados de insumos clave como el acero, el diésel y el cemento, entre otros.	Control de inventario en las unidades mineras para planificar las compras oportunamente y mantener existencias suficientes para garantizar la continuidad de las operaciones. Un control estricto de los costos de operación para evitar incrementos.	< 1 años
2	Estrés hídrico y sequía <i>(vinculado al riesgo principal de cambio climático)</i>	La falta de recursos hídricos suficientes para satisfacer las demandas de consumo de agua en una región, junto con fuertes oleadas de calor en las regiones desérticas.	El agua es fundamental para los procesos mineros. Sin este recurso natural, no podemos extraer oro y plata.	Mantener un estricto control y monitoreo de las concesiones de agua y prever acciones que garanticen el agua para los próximos años.	> 5 años
3	Transición a un futuro bajo en carbono <i>(vinculada al riesgo principal de cambio climático)</i>	El paso a un futuro bajo en carbono, un “riesgo de transición” conforme al Grupo de Trabajo sobre Divulgación Financiera Relacionada con el Clima, presenta desafíos y oportunidades para nuestro portafolio en el corto y largo plazo. Forma parte de la estrategia de mitigación del riesgo principal de cambio climático. Sin embargo, consideramos que este es un riesgo emergente debido a la velocidad de	Las áreas clave de incertidumbre incluyen los futuros reglamentos y políticas de cambio climático, el desarrollo de soluciones tecnológicas bajas en carbono y el ritmo de transición en todas nuestras cadenas de valor, en particular las trayectorias de descarbonización en el sector del acero.	Hemos introducido nuevas fuentes de información que nos ayudan a identificar los impactos del cambio climático. Estas incluyen informes y guías de la industria, escenarios en materia de energía y modelos de circulación general suponiendo varias trayectorias de concentración representativas. Hemos utilizado una trayectoria de descarbonización muy por debajo de los 2 °C para evaluar la flexibilidad de la estrategia de energía.	> 5 años

		las posibles nuevas regulaciones sobre el cambio climático que el gobierno podría instaurar para propiciar la inversión en energías limpias.			
4	Disrupción tecnológica (vinculada al riesgo principal de ciberseguridad)	La falta de identificación, inversión o adopción de innovaciones tecnológicas y de productividad operativa que reemplacen u optimicen significativamente un proceso a través de nuevos sistemas con atributos evidentemente superiores.	Los procesos mineros obsoletos o desactualizados impactan en los niveles de productividad y eficiencia, así como en las ventas y utilidades.	Estamos atentos a los avances tecnológicos en la minería (particularmente para las operaciones mineras), con el fin de adoptar las mejores prácticas y las innovaciones tecnológicas más adecuadas.	> 5 años
5	Pandemias y enfermedades infecciosas	La propagación regional o mundial de una nueva enfermedad (bacteriana o viral) contra la cual la mayoría de las personas no tienen inmunidad.	Otro virus como el coronavirus SARS-CoV-2 (causante de la COVID-19) podría afectar la salud de los empleados y detener las actividades de la Sociedad.	El equipo médico está al pendiente del personal de minas y proyectos, que se somete a exámenes médicos para asegurarnos de que no haya brotes de contagios.	< 1 años
6	Mayores expectativas de la sociedad e inversionistas	Seguimos viendo expectativas cada vez más altas y un foco en la igualdad social, equidad y sostenibilidad. Las instituciones financieras también están haciendo más hincapié en los aspectos ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) al tomar sus decisiones de inversión.	El enfoque acentuado en los factores ASG podría moldear el futuro de la minería, las estructuras de costos de suministros, la demanda de materias primas y los mercados de capitales. Aunque esto nos ofrece oportunidades de diferenciación de productos y portafolios, podría repercutir en nuestra manera de operar.	Damos respuesta [siempre] a las solicitudes y comentarios de los inversionistas y la sociedad y promovemos planes de acción para cumplir con sus expectativas. Varias iniciativas demuestran nuestro progreso. También ocupamos la primera posición en el ranking Integridad Corporativa en México.	< 3 años
7	Reemplazo al agotarse las reservas de minerales (vinculado al riesgo principal de exploración)	La incapacidad para reemplazar las reservas minerales agotadas en las unidades de negocios clave mediante exploración, proyectos o adquisiciones.	La capacidad de producción de la Sociedad y, a la larga, su operación, podrían disminuir si no reemplazamos las reservas minerales con nuevos descubrimientos.	Existen proyectos de exploración muy interesantes como Orisyvo, Rodeo y Guanajuato, que podrían reemplazar las reservas minerales que estamos explotando actualmente. Asimismo, hay diversos campos de exploración en México, Perú y Chile para buscar minerales en nuevos territorios todos los días.	> 5 años
8	Futuro de la fuerza laboral (vinculado al riesgo principal de recursos humanos)	Crear una cultura incluyente, propiciar la confianza del talento y proporcionar una trayectoria profesional clara para poder generar una fuerza laboral lista para el futuro.	Anticipamos una falta de talento en algunas áreas de minas y proyectos, como planeación, mantenimiento, seguridad y otras. Es necesario desarrollar a los empleados para que ocupen esos puestos en el futuro. De lo contrario, no contaremos con personas preparadas para operar las minas.	El departamento de Recursos humanos cuenta con un programa de capacitación altamente especializado en las áreas estratégicas de la operación. También dispone de un programa de capacitación para formar personal especialmente para las vacantes.	< 3 años



- *De la administración de riesgos a la resiliencia estratégica.*

RIESGOS E INCERTIDUMBRES PRINCIPALES

Los riesgos e incertidumbres principales que se describen en esta sección reflejan los riesgos que podrían afectar de manera importante (negativa o positivamente) nuestro desempeño, prospectos futuros o prestigio.

Como parte de nuestro proceso de acción desde la base, el jefe de cada unidad de negocios determinó el nivel percibido de riesgo para el universo de riesgos de su unidad individual y el propietario de cada riesgo evaluó su impacto y probabilidad. Luego, la administración ejecutiva revisó y cuestionó cada nivel de riesgo percibido y lo comparó con el universo de riesgos de Fresnillo plc (130) en su conjunto. Los resultados de este ejercicio se utilizaron como entrada adicional para definir y evaluar 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.

Mantenemos un registro de riesgos mediante una evaluación sólida de los posibles riesgos principales que podrían afectar el desempeño de la Sociedad. Dicho registro se utiliza para asegurar que los riesgos principales se identifican en forma detallada y sistemática y que se utilizan definiciones de riesgo aceptadas.

Sabemos que no todos los riesgos pueden eliminarse por completo y que la exposición a algunos de ellos es necesaria para lograr nuestros objetivos corporativos. La minería es por naturaleza un negocio a largo plazo, y como parte del proceso de actualización y evaluación de riesgos principales identificamos riesgos nuevos o emergentes que, a la larga, podrían impactar la sustentabilidad de la Sociedad, aun cuando haya información limitada disponible al momento de la evaluación.

Debido a los efectos que causaron en todo el mundo los impactos de la pandemia de COVID-19, la guerra entre Rusia y Ucrania, el cambio climático, los efectos de la inflación mundial y las situaciones ambientales y de seguridad cercanas a nuestras operaciones, fue necesario reevaluar los riesgos principales y reordenar su importancia, probabilidad e impacto, así como reevaluar las acciones de mitigación relacionadas. Durante el primer semestre de 2022, nuestro equipo de riesgos concentró sus esfuerzos en la identificación y valoración de los riesgos emergentes, los riesgos a la continuidad del negocio, los riesgos de seguridad y los riesgos del cambio climático, de conformidad con los criterios del TCFD. En el segundo semestre, realizamos evaluaciones de los riesgos de fraude, cumplimiento, recursos humanos, seguridad y control interno. Los miembros del Consejo también participaron en una sesión de trabajo con el fin de revisar los riesgos principales y emergentes, así como el apetito por el riesgo.

Generalidades del ejercicio de evaluación de riesgos de 2022:

Análisis	Encuesta Riesgo identificado y evaluado	Comparación y revisión de tendencias	Valor agregado
<p>60 talleres empresariales (a nivel Consejero y gerente)</p> <p>40 entrevistas con propietarios de riesgos (gerentes y líderes de unidades)</p> <p>25 talleres con el equipo de salud, seguridad, medio ambiente y relaciones con la comunidad (HSECR).</p> <p>20 procesos críticos se mapearon y revisaron para determinar su impacto y probabilidad.</p> <p>Se utilizaron 8 metodologías de análisis de riesgos: ISO-31000, ISO-22301, Markov, Bow-Tie, Modelo AMEF, Monte Carlo, Matriz RACI, Análisis de causa y efecto.</p>	<p>360 colegas en las áreas de operación, exploración, proyectos, soporte y corporativa de Peñoles, incluyendo Auditoría Interna.</p>	<p>15 instituciones internacionales especializadas en riesgos fueron consultadas.</p> <p>20 escenarios de riesgo fueron contruidos por especialistas en riesgos de la industria minera.</p> <p>25 minas de oro y plata (15 en México y 10 en el resto del mundo) fueron consultadas con respecto a sus riesgos.</p> <p>8 informes de riesgos de firmas de consultoría (incluyendo Marsh, Zurich, EY, PWC, KPMG y Deloitte) se revisaron.</p> <p>6 peritos de riesgos fueron entrevistados.</p>	<p>300 colegas recibieron capacitación en temas básicos de riesgos.</p> <p>250 colegas recibieron capacitación en temas avanzados de riesgos.</p> <p>100 colegas recibieron capacitación en riesgos del cambio climático y el marco del TCFD.</p> <p>4 temas específicos se incluyeron en el análisis de riesgos: riesgos de inestabilidad geopolítica, fraude y cumplimiento, cambio climático y TCFD.</p> <p>3 nuevos temas se incluyeron en el análisis de riesgos: seguridad, escasez y administración del agua, y resiliencia física a desastres naturales y clima extremo.</p>

A partir de la evaluación anual de riesgos del ejercicio 2022, se determinaron los siguientes resultados principales:

- Debido a la importancia de estos riesgos para la Sociedad y con el fin de analizar mejor y contar con mayores detalles acerca de la velocidad de los riesgos en términos de probabilidad, es necesario separar dos riesgos principales: **“Impacto de los precios de metales y sucesos macroeconómicos mundiales”** y **“Jales e incidentes ambientales”**.
- El riesgo **“Sucesos macroeconómicos mundiales”** se debe principalmente al riesgo creciente de una inflación continua en México y en el mundo en 2023, posibles recesiones económicas, disrupción en el suministro de insumos críticos (acero, diésel, cianuro, cemento, refacciones, equipo, etc.) y costos operativos más altos. Resulta fundamental analizar este riesgo a detalle.

- Con respecto a las “**Presas de jales**”, este es el resultado del arduo trabajo realizado por Baluarte Minero y las operaciones de Fresnillo plc para aumentar la seguridad y cumplir con las más altas normas internacionales de instalaciones de almacenamiento de jales (TSF). Con el fin de cumplir con dichas normas, se requiere evaluar periódicamente los riesgos de las TSF.
- El riesgo de “**Posibles acciones del gobierno**” se plantea como el riesgo principal para la Sociedad, exacerbado por las decisiones recientes del gobierno actual, tales como: (a) la restricción al otorgamiento de nuevas concesiones mineras; (b) el aumento de auditorías y requisitos fiscales; (c) la reforma laboral que prohíbe la subcontratación, lo que complica las relaciones con contratistas; (d) las demoras y 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 energética que reduciría las opciones de suministro de electricidad a los usuarios finales y asignaría valiosos recursos a mantener tecnologías de generación que son obsoletas y costosas, con impactos ambientales y sociales significativos; y (g) el Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (USMCA o TMEC) con sus nuevas disposiciones en materia laboral.
- El riesgo de “**Seguridad**”, que se deriva del aumento acelerado del crimen organizado en las inmediaciones de las unidades mineras, en especial en Fresnillo, Saucito, Juanicipio y Penmont (con la percepción más alta de inseguridad en el país); el aumento de delitos de alto impacto (homicidio, secuestro y extorsión) en las regiones donde operamos, especialmente en Zacatecas, Guanajuato y Sonora; y la venta y consumo de drogas dentro de las minas. Asimismo, han aumentado las amenazas de robo de doré, minerales, concentrados y activos de las minas y proyectos.
- El riesgo de “**Recursos humanos**” se ha incrementado drásticamente, debido a la renuncia de talentos en cargos clave en las minas y la falta de candidatos para cubrir cargos importantes dentro del proceso operativo.
- El riesgo de “**Ciberseguridad**” ha aumentado debido principalmente al incremento de las actividades remotas de trabajo en casa y a un adversario sofisticado capaz de explotar credenciales e identidades robadas para intensificar los ataques de software de secuestro de datos y de “caza mayor”.
- Durante los meses de septiembre y octubre se llevó a cabo la evaluación del riesgo de “**Fraude**”, en la que se identificaron riesgos y áreas de oportunidad en los siguientes procesos: 1. Nómina (empleados de confianza y sindicalizados), 2. Adjudicación de contratos de suministros y servicios, 3. Administración de contratos de suministros y servicios, 4. Robo de productos terminados durante el transporte, 5. Robo de activos de la unidad (cables, refacciones, bienes de consumo, etc.) y 6. Ataque a los repositorios tecnológicos de información crucial de la Sociedad. En todos los casos, se han incrementado los controles internos, así como las medidas oportunas de seguimiento y prevención. También se reforzaron las medidas de detección. El área de auditoría externa tomó en cuenta dichos resultados en su programa anual para 2023.
- Durante 2022 trabajamos conjuntamente con el Departamento de ASG para analizar y evaluar el riesgo de “**Cambio climático**”, así como los riesgos y oportunidades críticos que conforman el “Grupo de Trabajo sobre Divulgaciones Financieras Relacionadas con el Clima” (TCFD), evaluamos los posibles impactos y creamos escenarios de materialización de riesgos, que se relacionan con la declaración de viabilidad financiera. Con respecto a los riesgos físicos, tomamos en cuenta lo siguiente: “*Cambios en la frecuencia y magnitud de los*



eventos extremos, como lluvias torrenciales, sequías y olas de calor, que afectan nuestras operaciones y a las comunidades cercanas” y “Aumento en la temperatura promedio, disminución de la precipitación anual y el consecuente estrés hídrico”. En relación con los riesgos de transición, consideramos: “Nuevas disposiciones como impuestos al carbono y sistemas de límites máximos y comercio de derechos de emisión o aumento en los requisitos de regulaciones actuales sobre emisiones”, “Cambios en el marco normativo de las energías renovables” y “Aumento de precios de energéticos”.

- Este año, los **“riesgos individuales”** de Fresnillo plc aumentaron de 120 a 130 riesgos, como resultado del análisis de los riesgos de escasez y administración del agua, fraude, cambio climático y ciberseguridad.

APETITO POR EL RIESGO

Definimos el apetito por el riesgo como *‘la naturaleza y extensión del riesgo que Fresnillo plc está dispuesta a aceptar para el logro de sus objetivos’*. Consideramos el apetito por el riesgo desde el contexto de la gravedad de las consecuencias si el riesgo se concretara, los factores internos y externos relevantes que influyen en el riesgo y la situación de las acciones de la administración para mitigar o controlar el riesgo. Se utiliza una escala para ayudar a determinar el límite del apetito para cada riesgo, y se reconoce que el apetito por el riesgo cambiará con el tiempo. Si un riesgo excede el apetito, pondrá en peligro el logro de los objetivos y podría requerir un cambio de estrategia.

Los riesgos que se acercan al límite del apetito por el riesgo del Grupo podrían requerir que se aceleren o mejoren las acciones de la administración para asegurar que los riesgos se mantengan dentro de los niveles del apetito. En el caso de riesgos catastróficos y operativos, nuestro apetito por el riesgo de excepciones o deficiencias en el estado de nuestros controles que tengan implicaciones de seguridad es muy bajo. Nuestro programa de auditoría interna evalúa dichos controles con peritos técnicos en las operaciones y los resultados de esa labor de auditoría determinarán la evaluación del apetito por el riesgo, junto con la respuesta de la administración a los problemas que se identifiquen.



NUESTRA MATRIZ DE RIESGOS

Evaluación actual de riesgos principales / Al mes de febrero de 2023

Resulta imprescindible una valoración congruente de la probabilidad y el impacto de una materialización del riesgo para poder crear, priorizar y administrar el perfil de riesgo de la Sociedad. En consonancia con muchas organizaciones y con las buenas prácticas, Fresnillo plc utiliza una matriz de probabilidad e impacto para tal valoración.

En nuestros riesgos principales, conforme a la tabla que se presenta a continuación, se observa la interconectividad de nuestros riesgos Estratégicos, Económicos y Operativos dentro de un marco de medio ambiente, responsabilidad social y gobierno corporativo (ASG).

[Texto en imagen]

Posición relativa		Riesgo	Apetito por el riesgo	Nivel de riesgo		Velocidad del riesgo	Enfoque	
2022	2021			2022	vs. 2021			
1	1	Posibles acciones del gobierno (<i>políticas, legales y normativas</i>)	Bajo	Muy alta	Estable	Media	Estratégico, económico, ASG	(V)
2	2	Seguridad	Bajo	Muy alta	En aumento	Alta	Operativo, ASG	(V)
3	3	Sucesos macroeconómicos mundiales (<i>disrupciones en la electricidad y la cadena de suministros, inflación, productividad y costos</i>)	Bajo	Alta	En aumento	Alta	Económico, operativo	
4	3	Impacto de los precios de metales (<i>precios de materias primas y tipos de cambio</i>)	Alto	Alta	En aumento	Alta	Económico	(V)
5	6	Recursos humanos (<i>atracción y retención de personas capacitadas requeridas</i>)	Medio	Alta	En aumento	Media	Estratégico, operativo	
6	9	Ciberseguridad	Bajo	Alta	En aumento	Alta	Estratégico, operativo	
7	7	Proyectos (<i>riesgo de desempeño</i>)	Medio	Alta	Estable	Media	Económico, operativo	
8	4	Acceso a terrenos	Medio	Media	En descenso	Media	Estratégico, operativo	(V)
9	5	Licencia para operar (<i>relaciones con la comunidad</i>)	Bajo	Media	En descenso	Media	Operativo, ASG	
10	10	Seguridad (<i>los incidentes causados por actos o condiciones inseguros podrían ocasionar lesiones o muertes</i>)	Bajo	Media	Estable	Alta	Operativo, ASG	(V)
11	8	Relaciones sindicales (<i>relaciones laborales</i>)	Bajo	Media	En descenso	Media	Operativo, ASG	

12	13	Exploración (<i>nuevos recursos minerales</i>)	Alto	Media	En aumento	Baja	Operativo, estratégico	
13	11	Presas de jales (<i>desbordamiento o colapso de depósitos de jales</i>)	Bajo	Media	En descenso	Alta	Operativo, ASG	(V)
14	11	Incidentes ambientales (<i>derrames de cianuro y contaminación química</i>)	Bajo	Media	En descenso	Alta	Operativo, ASG	(V)
15	12	Cambio climático	Medio	Media	Estable	Baja	Operativo, estratégico, ASG	(V)

Velocidad del riesgo:

Alta: Impacto dentro de 6 meses de ocurrido el riesgo

Media: Impacto dentro de 6 a 12 meses de ocurrido el riesgo

Baja: Impacto después de más de 12 meses de ocurrido el riesgo

Estratégicos – riesgos derivados de incertidumbres que podrían repercutir en nuestra habilidad para alcanzar nuestros objetivos estratégicos.

Económicos – riesgos que repercuten directamente en el desempeño financiero y en la obtención de beneficios económicos futuros.

Operativos – riesgos derivados de nuestro negocio que podrían repercutir en la gente, el medio ambiente y el desempeño operativo, incluida nuestra cadena de suministros.

Ambientales – riesgos que se derivan de nuestro negocio con el potencial de repercutir en el aire, la tierra, el agua, los ecosistemas y la salud humana.

Sociales – riesgos que se derivan de nuestro negocio con el potencial de repercutir en la sociedad, incluidas la salud y la seguridad.

De gobierno corporativo – riesgos que se derivan de nuestra cultura en el lugar de trabajo, conducta empresarial y gobierno corporativo.

ASG - medio ambiente, responsabilidad social y gobierno corporativo

(V) Riesgos que se consideraron para evaluar la viabilidad



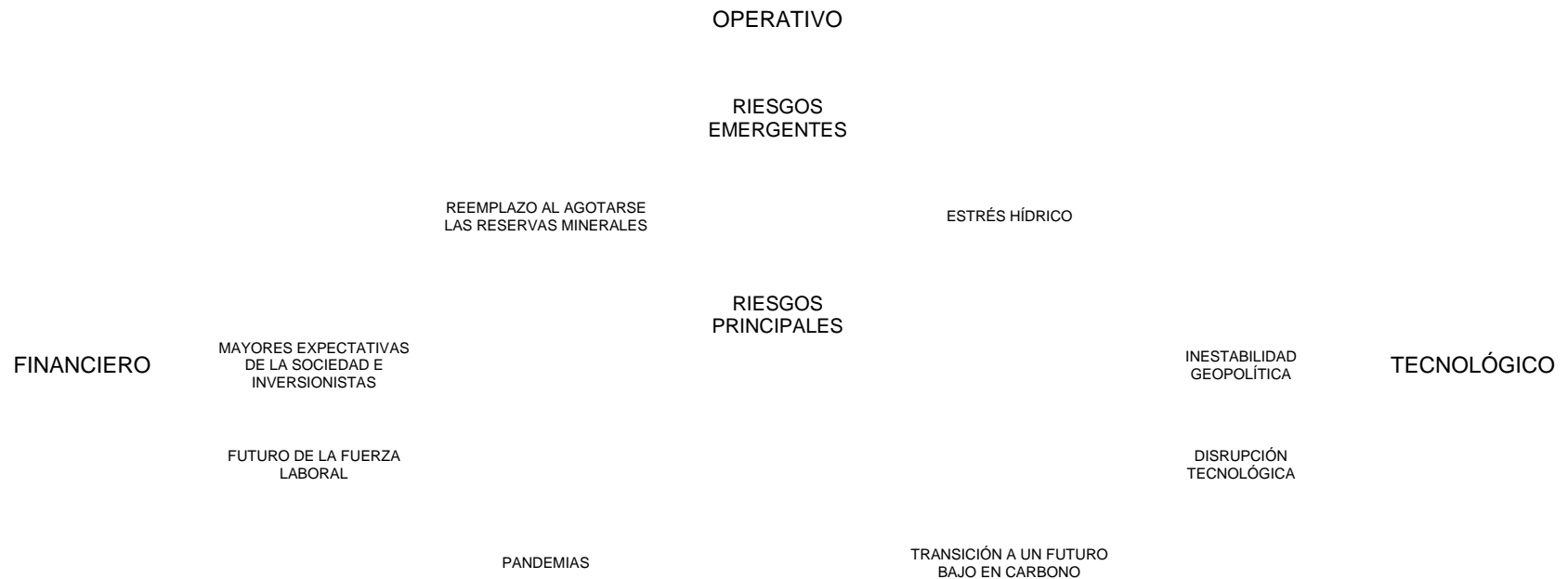
NUESTROS RIESGOS PRINCIPALES E INTERDEPENDENCIAS

Seguimos considerando los riesgos tanto solos como en conjunto para entender cabalmente nuestro panorama de riesgos. Al analizar la correlación entre los riesgos principales y emergentes, podemos identificar aquellos que podrían causar, impactar o aumentar otro riesgo y asegurarnos de que estos se ponderen adecuadamente.

Al realizar este ejercicio, hemos tomado en cuenta el panorama geopolítico actual y el efecto de la pandemia de COVID-19, que podrían llevar a una recesión mundial de largo plazo, así como otras restricciones operativas que podrían impactar varios de nuestros riesgos principales.

Nuestro análisis destaca las sólidas relaciones entre los riesgos de cambio climático y de estrés hídrico, entre el riesgo de ciberseguridad y de disrupción tecnológica, así como entre el riesgo de exploración y de reemplazo al agotarse las reservas minerales.

[Texto en imagen]



ESTRATÉGICO

- 1 Posibles acciones del gobierno (políticas, legales y normativas)
- 2 Seguridad
- 3 Sucesos macroeconómicos mundiales (disrupciones en la electricidad y la cadena de suministros, inflación, productividad y costos)
- 4 Impacto de los precios de metales (precios de materias primas y tipos de cambio)
- 5 Recursos humanos (atracción y retención de personas capacitadas requeridas)
- 6 Ciberseguridad
- 7 Proyectos (riesgo de desempeño)
- 8 Acceso a terrenos
- 9 Licencia para operar (relaciones con la comunidad)
- 10 Seguridad
- 11 Relaciones sindicales (relaciones laborales)
- 12 Exploración (nuevos recursos minerales)
- 13 Presas de jales
- 14 Incidentes ambientales
- 15 Cambio climático

- INTERNO
- EXTERNO

1

POSIBLES ACCIONES DEL GOBIERNO (*políticas, legales y normativas*)

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO

Medidas normativas o políticas emitidas por el gobierno, en sus tres niveles, federal, estatal y municipal, que pueden tener un impacto adverso sobre la operación de la Sociedad. Esto podría incluir nuevos reglamentos o lineamientos ambientales más estrictos, impuestos ambientales, nuevas formas de contratos de empleados de confianza y sindicalizados, procesos más largos y complicados para la obtención de permisos y licencias, disposiciones más complejas y lentas para acceder a explosivos, obligaciones de cumplimiento fiscal más complejas y lentas para nosotros y nuestros contratistas, así como revisiones más frecuentes por parte de las autoridades fiscales, ambientales y de seguridad social.

El gobierno actual ha expresado un sentimiento negativo hacia la industria minera y en especial hacia las minas a cielo abierto, por lo que decidió no otorgar más concesiones mineras durante el actual sexenio, que concluye en 2024, y probablemente revisará a detalle la situación de las concesiones que ya se han otorgado con miras a eliminar las que no se estén explotando o trabajando. Por otro lado, promueve el derecho de las comunidades indígenas y afromexicanas a que se les consulte antes del otorgamiento de concesiones mineras, lo que posiblemente podría afectar la obtención de nuevas concesiones en México.

En mayo de 2022, se aprobó una reforma a la Ley Minera para reservar para el Estado la exploración, explotación, aprovechamiento y uso del litio. La finalidad es que dicho mineral se utilice en beneficio del desarrollo nacional. Aunque el oro y la plata no se mencionan específicamente, sí se indican otros minerales declarados como "estratégicos por el Estado" y, en algún punto, los metales preciosos podrían considerarse como tales. Lo anterior afectaría directa y seriamente las concesiones que la Sociedad explota en la actualidad.

Otro riesgo para 2023 es la posible presentación de una iniciativa de reforma integral a la Ley Minera a través del Senado, en la que se discutirían asuntos sensibles que afectan al sector minero, como la transparencia de la información, la consulta de pueblos y comunidades indígenas, la modificación del régimen de concesiones en términos de su validez y las causales para la cancelación, entre otros.

Al invertir en una nueva refinería petroquímica en Dos Bocas, Tabasco, y adquirir una refinería petrolera en Deer Park, Texas, el gobierno federal está indicando que su política energética promueve el uso de la gasolina y el carbón, lo que desalienta la generación de energía basada en fuentes limpias. Esto complica la atención a los objetivos y normas internacionales relacionados con el cambio climático, así como su cumplimiento.

Prestamos especial atención a los siguientes aspectos:

- Acciones gubernamentales que tienen un impacto negativo en la industria minera.
- Cambios normativos a los derechos mineros y cambios fiscales adversos.
- Cambios a las regulaciones fiscales.
- Revisiones más frecuentes de las autoridades fiscales, con especial atención a la industria minera.
- Imposibilidad de obtener las concesiones de agua necesarias debido a control gubernamental o a intereses privados.
- Imposibilidad/demoras para obtener los permisos ambientales requeridos.
- Disputas derivadas del Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (USMCA o TMEC).

FACTORES QUE CONTRIBUYEN AL RIESGO

- Cambio de la secretaria de Economía de México, que es la autoridad del gobierno federal a cargo de los asuntos mineros. Tatiana Clouthier dejó el cargo y la sucedió Raquel Buenrostro. Este cambio se percibe como negativo para la industria minera, debido a que Buenrostro ha expresado su insatisfacción con las empresas mineras por no pagar impuestos y contaminar.
- El gobierno federal informó que revisaría el otorgamiento de concesiones a empresas mineras y que no se otorgarían más durante este sexenio (que termina en 2024). Por ello, es posible que revoque las concesiones de oro y plata que no se hayan explotado.
- La reforma laboral que prohíbe la subcontratación, que deriva principalmente en complicaciones en la relación con contratistas.
- Nuevos impuestos y discrepancias en los criterios para las auditorías que realiza la autoridad tributaria.
- Auditorías más frecuentes de las autoridades fiscales, con un enfoque especial en la industria minera.

- El gobierno federal promueve la inversión en carbón en vez de la energía renovable o limpia. Esto ha dificultado la operación con energía limpia.
- La implementación por parte del gobierno federal de políticas que apoyan el uso de carbón ocasionará que más gases de efecto invernadero se liberen a la atmósfera y reducirá el desarrollo de energía renovable.
- Estados Unidos y Canadá solicitaron consultas para la resolución de controversias con México de conformidad con el Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC o USMCA) por las políticas energéticas de México, las cuales consideran como discriminantes y perjudiciales para las compañías internacionales y los suministros transfronterizos.
- En 2020 se cerró el llamado Fondo Minero, cuyo objetivo principal era distribuir recursos a las comunidades cercanas a las minas, de acuerdo con las regalías pagadas por las empresas, de conformidad con la Ley Federal de Derechos. Desde entonces, aun cuando las empresas continúan pagando dichas regalías, éstas no necesariamente se traducen en inversiones para las comunidades adyacentes a las minas.
- Además, la percepción de corrupción en México sigue siendo alta. La calificación del país en el Índice de Percepción de la Corrupción de Transparencia Internacional 2022 prácticamente no cambió, a pesar de una posición más alta. Como resultado, la demora en la obtención de permisos para algunas operaciones y/o proyectos sigue siendo un riesgo.

CONTROLES, ACCIONES DE MITIGACIÓN Y PANORAMA GENERAL

1. Compromiso y comunicación constante con todos los niveles de gobierno.
2. Una mayor supervisión de los procesos que se están efectuando en la Secretaría del Trabajo y la Secretaría de Economía.
3. Seguimos atentos a los cambios propuestos por las autoridades, incluidas las iniciativas tributarias sobre energía y minería, de modo que podamos reaccionar de manera oportuna y competente. Monitoreo, seguimiento y atención diarios a los asuntos que se presentan ante el Congreso de la Unión que podrían afectar a la industria minera.
4. Con respecto a la nueva ley del trabajo que prohíbe la subcontratación, se han implementado cambios en las relaciones con contratistas y se han adaptado las estructuras del personal para cumplir con la ley.
5. 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 cabildeo de la industria para mejorar el entendimiento del público general sobre la minería.
6. Seguimos cumpliendo con todos los reglamentos ambientales aplicables y estamos totalmente comprometidos con operar de manera sustentable.
7. Tenemos el compromiso de mantener el diálogo con la comunidad a lo largo de la vida de un proyecto minero, desde la primera exploración hasta el cierre, con el objeto de crear valor y relaciones de largo plazo, al tiempo que garantizamos la continuidad operativa.
8. Buscamos seguir cumpliendo plenamente con los requisitos de la autoridad fiscal y seguimos colaborando en las inspecciones fiscales en curso.
9. Llevamos un registro y control del personal vacunado e instamos a todos nuestros empleados a vacunarse cuanto antes.
10. Seguimiento y cumplimiento oportuno con todas las sugerencias de las autoridades de salud.

INDICADORES DE RIESGOS CLAVE

- Número de menciones en los medios relacionadas con las disposiciones sobre minería, por ejemplo, la mención de impuestos, regalías, la prohibición de actividades mineras en áreas protegidas y precedentes legales. El indicador también proporciona detalles acerca de los medios mismos, tales como el perfil del comentarista y su inclinación política.
- Monitoreo y control de las actividades e iniciativas de la Secretaría de Economía y la Presidencia de la República.

ENLACE A ESTRATEGIA	APETITO POR EL RIESGO
1 – 2 – 3 – 4	Bajo

COMPORTAMIENTO	CALIFICACIÓN DE RIESGO (POSICIÓN RELATIVA)
Estable	2022: Muy alta (1) 2021: Muy alta (1)

2

SEGURIDAD

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO

Nos enfrentamos al riesgo de robo de doré de oro y concentrados de plata, así como artículos, incluidos equipo, herramientas y materiales. Dichos robos pueden suceder dentro de las minas o durante el transporte.

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.

La influencia y disputas territoriales de los carteles del narcotráfico, otros elementos delictivos y la anarquía en general en algunas de las regiones donde operamos, además de nuestras actividades y proyectos de exploración en algunas zonas de depósito, transferencia o cultivo de drogas, hace del trabajo en estas regiones un riesgo particular para nosotros.

El gobierno federal creó la Secretaría de Seguridad y Protección Ciudadana como parte de la estrategia general para reducir la inseguridad. Además, creó la Guardia Nacional, en su mayoría compuesta de personal militar, con el objeto de combatir el crimen organizado y los carteles de narcotráfico. Desafortunadamente, ni la policía estatal ni la local en la mayoría de los estados está bien preparada, no cuentan con el equipo necesario para combatir el crimen organizado, los salarios son bajos y algunas veces es infiltrada por delincuentes.

De acuerdo con la información de la Secretaría de Seguridad y Protección Ciudadana, la Guardia Nacional y la Procuraduría General de la República, la presencia del crimen organizado y los delitos de alto impacto (homicidio, secuestro y extorsión) aumentaron en 2022, en los estados donde se ubican nuestras unidades de negocios y proyectos, como Zacatecas, Guanajuato y Sonora.

Los riesgos principales a los que nos enfrentamos son:

- Robos de alto impacto.
- Robo de activos tales como minerales, equipo, instrumentos, insumos, etc.
- Consumo y venta de sustancias tóxicas en nuestras unidades mineras.
- Homicidio.
- Secuestro.
- Extorsiones.
- Vandalismo.

FACTORES QUE CONTRIBUYEN AL RIESGO

- La presencia creciente del crimen organizado en la vecindad de las unidades mineras, particularmente en Fresnillo, Saucito y Juanicipio.
- El grave aumento en el número de delitos de alto impacto (homicidio, secuestro, extorsión) en las regiones donde se ubican nuestras unidades mineras y proyectos.
- El aumento en el consumo y la venta de estupefacientes en las unidades mineras, particularmente en Saucito.
- El robo de activos en las unidades mineras y/o durante su transporte.
- Robo de material, equipo, herramientas y refacciones de las minas y proyectos.
- Las barricadas o bloqueos en carreteras y/o autopistas cerca de las unidades mineras.
- El estado de Zacatecas destaca por los altos niveles percibidos de inseguridad y los altos índices de delitos de alto impacto en 2022. Se tienen registrados varios robos de vehículos a empleados de la Sociedad, así como puntos de inspección del crimen organizado en las carreteras cerca de las minas de Fresnillo y Saucito.
- El estado de Sonora es conocido por estar bajo el constante ataque de bandas del crimen organizado. Varios ataques recientes han puesto en riesgo la continuidad de las operaciones mineras y la integridad física de los trabajadores empleados en las minas de Herradura y Noche Buena.

CONTROLES, ACCIONES DE MITIGACIÓN Y PANORAMA GENERAL

1. Los equipos de seguridad en nuestras propiedades están muy atentos a la situación de la seguridad, mantienen una comunicación interna clara y coordinan su labor en las zonas de mayor inseguridad.
2. La administración está plenamente comprometida con proteger a nuestra fuerza laboral.
3. Hemos adoptado las siguientes prácticas para manejar nuestros riesgos de seguridad e impedir y tratar posibles incidentes:
 - a. Mantenemos relaciones cercanas con las autoridades federales, estatales y locales, inclusive los campamentos militares ubicados cerca de muchas de nuestras operaciones.
 - b. Interacción regular y reuniones con la Guardia Nacional.
 - c. Mantenemos una mayor seguridad tecnológica y física en nuestras operaciones, como el uso de un proceso de vigilancia remota en Herradura, Noche Buena y San Julián. En las minas Saucito y Fresnillo, además del servicio de vigilancia remota, también hemos construido nuevos centros operativos locales y de comando para cada unidad de negocios. En el proyecto de desarrollo Juanicipio, poseemos la infraestructura necesaria para proporcionar servicios de seguridad durante el proceso de construcción de la mina. Juanicipio también se beneficia de un centro local de comando y operación, así como del servicio de vigilancia remota.
 - d. Más controles logísticos para minimizar la posibilidad de robo del concentrado mineral. Estos controles incluyen el uso de tecnología de rastreo en tiempo real, cámaras de vigilancia para detectar alteraciones en el material transportado, servicios de guardia y protección en las rutas de distribución, menos paradas autorizadas con el fin de optimizar los tiempos de entrega y de minimizar la exposición de los convoyes que transportan concentrados minerales o doré.
4. 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.
5. Hemos aumentado el número de pruebas antidoping llevadas a cabo al inicio de la jornada en las unidades mineras.
6. Se llevan a cabo inspecciones frecuentes dentro de las minas para verificar que no se consumen ni venden drogas.
7. Se llevan a cabo campañas para prevenir la drogadicción, enfocadas en los empleados.

INDICADORES DE RIESGOS CLAVE

- 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	APETITO POR EL RIESGO
1 – 2 – 3 – 4	Bajo

COMPORTAMIENTO	CALIFICACIÓN DE RIESGO (POSICIÓN RELATIVA)
En aumento	2022: Muy alta (2) 2021: Muy alta (2)

3

SUCESOS MACROECONÓMICOS MUNDIALES (*disrupciones en la electricidad y la cadena de suministros, inflación, productividad y costos*)

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO
<p>Las tensiones geopolíticas tienen el potencial de afectar a nuestros mercados, operaciones e inversiones clave.</p> <p>El aumento en las tensiones puede socavar los sistemas de comercio basados en reglas y llevar a medidas (aumento en los aranceles, represalias y sanciones) que posiblemente afecten nuestras operaciones o inversiones.</p> <p>La interrupción o restricciones en el suministro de cualquiera de nuestros insumos estratégicos clave, como electricidad, agua, combustible, ácido sulfúrico o equipo minero, podría afectar negativamente la producción.</p> <p>Como resultado de la pandemia de COVID-19 y la guerra entre Rusia y Ucrania, las economías en todo el mundo, incluido México, se vieron afectadas negativamente por los confinamientos y las interrupciones en las cadenas de suministros. En todo el mundo, las economías casi se detuvieron por completo por más de cinco meses durante 2020 y algunos meses de 2021. Durante 2022, observamos aumentos significativos en los insumos críticos y costos operativos y mayores presiones inflacionarias, acompañados de una escasez de insumos y equipo críticos. Esperamos que esto continúe durante 2023.</p> <p>Esta situación podría causar un impacto adverso en nuestras operaciones, costos, ventas y utilidades, y en la viabilidad económica de los proyectos.</p> <p>En términos macroeconómicos, tenemos los siguientes resultados:</p> <ul style="list-style-type: none">- El peso mexicano se comportó con fortaleza durante 2022 y es una de las monedas emergentes más fuertes. En promedio, durante 2022 se cotizó en 20 pesos por dólar estadounidense. A finales del ejercicio, el tipo de cambio con el dólar era de 19.5 pesos.- En México, la inflación general fue de 7.8% en términos de pesos mexicanos para 2022. La inflación específica de la Sociedad fue del 9.5% en términos de dólares.- El crecimiento económico de México durante 2022 fue del 4.3%.

FACTORES QUE CONTRIBUYEN AL RIESGO
<ul style="list-style-type: none">• La desconcertante combinación de guerra, inflación, escasez energética y cambio climático no era lo que nadie esperaba cuando la vida apenas reanudaba después de la pandemia de COVID-19.• La inflación se ha convertido en una gran preocupación para la economía mundial, después de dos años de pandemia. Los aumentos de precios están alcanzando máximos históricos en Europa y los Estados Unidos y podrían tomarse medidas de política monetaria para contrarrestarlos. En América Latina, los bancos centrales han actuado rápidamente y con firmeza desde el año pasado mediante el aumento de las tasas de interés.• El impacto de la pandemia de COVID-19 y la guerra entre Rusia y Ucrania sobre las cadenas de suministro ha sido mundial y prolongado, y causó una serie de grandes choques a los sistemas logísticos de las compañías.• Las disrupciones en la cadena de valor de los insumos críticos para nuestras operaciones, como son las refacciones (transportadas principalmente por tierra desde EE.UU. y en barco desde China y Europa).• Las disrupciones también incluyen una menor disponibilidad de cuadrillas de mantenimiento/empleados subcontratados para solucionar problemas, así como restricciones para viajar que impiden que los funcionarios se desplacen para inspeccionar proyectos, lo que causa retrasos.• Los costos de operación más elevados debido al aumento de precio de insumos críticos como el acero, el cianuro, el cobre, el diésel, el equipo de acarreo, el oxígeno y las llantas de camiones.• Los analistas encuestados por el Banco de México estiman que el crecimiento del PIB de México se desacelerará del 3.0% en 2022 al 0.9% en 2023.

- En términos de inflación, experimentamos un aumento en dos de nuestros insumos de energía principales en comparación con el ejercicio anterior: el diésel (porcentaje estadounidense por litro) aumentó un 4.3% y el kWh (porcentaje estadounidense por kWh) aumentó un 5.9%.

CONTROLES, ACCIONES DE MITIGACIÓN Y PANORAMA GENERAL

1. Con el fin de asegurar la continuidad de nuestros suministros, contamos con planes de contingencia para resolver rápidamente las interrupciones en los recursos estratégicos. Negociamos anticipadamente con proveedores de insumos clave para garantizar la continuidad. Adquirimos algunos suministros clave con varias fuentes para mitigar la posible interrupción derivada de la exposición a un solo proveedor.
- Ver la sección *Revisión de operaciones para más detalles*
2. Implementamos iniciativas de excelencia operativa para contrarrestar la inflación y mejorar los márgenes, así como incrementar la competitividad de costos al optimizar la calidad del portafolio.
- Ver la sección *Revisión financiera para más detalles*
3. Mantenemos un marco de administración de proveedores riguroso y basado en los riesgos, con el fin de garantizar que únicamente contratemos a proveedores respetables de productos y servicios y que mantengamos los controles necesarios para asegurar la rastreabilidad de todos los suministros (incluyendo evitar cualquier conducta relacionada con la esclavitud moderna).
4. Para lograr la competitividad de costos, nos esforzamos por adquirir la mayor proporción posible de nuestros insumos clave, como combustible y llantas, sobre una base de precios tan variable como sea posible, y por vincular los costos a los índices subyacentes de materias primas cuando exista esa opción.
5. Tenemos el compromiso de incorporar soluciones tecnológicas e innovadoras sustentables, como utilizar agua de mar y energía renovable cuando sea económicamente viable, con el fin de mitigar la exposición a recursos potencialmente escasos.
- Ver la sección *Sustentabilidad dentro de nuestro objeto para más detalles*

INDICADORES DE RIESGOS CLAVE

- Porcentaje de cumplimiento por parte de proveedores y contratistas.
- Aumento del precio de insumos críticos para la operación.
- Aumento del costo de operación.

ENLACE A ESTRATEGIA

1 – 2 – 3

APETITO POR EL RIESGO

Bajo

COMPORTAMIENTO

En aumento

Nuevo riesgo principal En 2021, este riesgo se tomó en cuenta conjuntamente con el riesgo de precios de metales Ahora se considera que es un riesgo principal independiente, debido a que su importancia se ha incrementado.

CALIFICACIÓN DE RIESGO (POSICIÓN RELATIVA)

2022: Alta (3)

4

IMPACTO DE LOS PRECIOS DE METALES (precios de materias primas y tipos de cambio)

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO

La volatilidad del precio del oro y de la plata es alta e impredecible. Existe un riesgo inherente al invertir o prever el precio futuro de estos metales preciosos.

Nuestros resultados dependen en gran medida de los precios de las materias primas, principalmente el oro y la plata. Los precios de dichas materias primas se ven muy influenciados por diversos factores externos, como el crecimiento económico mundial, los saldos de inventarios, la oferta y demanda de la industria, el posible reemplazo, etc.

FACTORES QUE CONTRIBUYEN AL RIESGO

- El riesgo se exacerba aún más cuando existen factores macroeconómicos y geopolíticos que afectan directamente el precio de las materias primas, tanto positiva como negativamente, como la situación después de la pandemia de COVID-19, la guerra entre Ucrania y Rusia y la inflación generalizada en todo el mundo.
- En últimas fechas, ha aumentado la atracción de inversiones no solo en oro y plata, sino en otros instrumentos financieros como las criptomonedas. Esto podría ocasionar que los inversionistas reduzcan sus actividades de inversión en metales preciosos.

CONTROLES, ACCIONES DE MITIGACIÓN Y PANORAMA GENERAL

1. Consideramos que la exposición a las fluctuaciones de los precios de las materias primas es parte integral de nuestro negocio y nuestra política habitual consiste en vender nuestros productos a los precios prevalecientes en el mercado.
2. Monitoreamos de cerca los mercados de las materias primas para determinar el efecto de la fluctuación de los precios sobre las ganancias, gastos de capital y flujos de efectivo. Muy ocasionalmente, cuando consideramos que es adecuado, utilizamos instrumentos derivados para administrar nuestra exposición a las fluctuaciones de los precios de materias primas. Ejecutamos nuestros planes de negocio a través de diversos escenarios de precios de materias primas y desarrollamos los planes de contingencia que se requieran.
3. Contamos con políticas de cobertura para el riesgo cambiario, incluidas aquellas para gastos de capital relacionados con proyectos, y una política de cobertura para los metales preciosos.
4. Nos enfocamos en las eficiencias de costos y la disciplina con respecto al capital para lograr un costo integral de sostenimiento competitivo.
5. Trabajamos en mejorar el perfil de deuda y reducir el pago de intereses anual.
6. Mantenemos opcionalidad a largo plazo asegurándonos de que nuestro abanico de oportunidades se recargue continuamente.
7. La seguridad, liquidez y rendimiento representan el orden de las prioridades de nuestra estrategia de inversión. Mantenemos un balance general sólido y flexible, que invariablemente genera capital para los accionistas, y fondos suficientes para nuestros planes de crecimiento a corto, mediano y largo plazo y la flexibilidad financiera para tomar las oportunidades cuando se presenten.
8. Contamos con una estrategia de inversión adversa al riesgo y administramos nuestra liquidez manteniendo reservas de efectivo y líneas de financiamiento adecuadas mediante la revisión periódica de los flujos de efectivo previstos y reales. Elegimos mantener excedentes de efectivo en depósitos a la vista o a plazo o en inversiones de alta liquidez.
9. Con el fin de maximizar la extensión de la vida promedio de nuestro perfil de deuda, el día 29 de septiembre de 2020, Fresnillo plc colocó en el mercado internacional un bono por US\$850 millones a 30 años (cupón del 4.25%) y lanzó una oferta de recompra integral de los bonos sin garantía al 5.50% en USD con vencimiento en 2023, que se habían ofertado por US\$481.7 millones (~60%), con lo que se redujeron significativamente los riesgos inmediatos de refinanciamiento y se mejoraron las capacidades de liquidez y solvencia de la Sociedad.

INDICADORES DE RIESGOS CLAVE
<ul style="list-style-type: none"> • Sensibilidad de las utilidades a cambios porcentuales en el precio de los metales preciosos y en el tipo de cambio del peso mexicano/dólar estadounidense. • Sensibilidad de la EBITDA a cambios porcentuales en el precio de los metales y en el tipo de cambio del peso mexicano/dólar estadounidense.

ENLACE A ESTRATEGIA	APETITO POR EL RIESGO
1 – 2 – 3	Alto

COMPORTAMIENTO	CALIFICACIÓN DE RIESGO (POSICIÓN RELATIVA)
<p style="text-align: center;">En aumento</p> <p>Nuevo riesgo principal. En 2021, este riesgo se tomó en cuenta en conjunto con el riesgo de sucesos macroeconómicos mundiales. Ahora se considera que es un riesgo principal independiente, debido a que su importancia se ha incrementado.</p>	<p>2022: Alta (4)</p>

5

RECURSOS HUMANOS (*atracción y retención de personas capacitadas requeridas/crisis de talento*)

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO
<p>El activo más valioso de Fresnillo plc es su fuerza laboral.</p> <p>Nuestra habilidad para lograr nuestra estrategia de negocios depende de que atraigamos, formemos y retenemos a gran variedad de empleados y personas externas calificadas y con experiencia.</p> <p>Una prioridad clave para nosotros es administrar el talento y mantener una fuerza laboral de gran calidad en un entorno tecnológico y cultural que evoluciona rápidamente. Las deficiencias en este sentido podrían repercutir negativamente en el desempeño de las operaciones existentes y los prospectos de crecimiento futuro.</p> <p>La pandemia de COVID-19 supone diversos riesgos de salud para los empleados, mientras que nuestros trabajadores en las minas se encuentran en la línea del frente en términos de riesgos de salud y seguridad. La manera como se trabaja en las minas (especialmente las subterráneas), donde hay varios trabajadores juntos en un solo lugar, aumenta más la posibilidad de contagio. Debido a la compleja naturaleza de las operaciones mineras y que a menudo se encuentren en ubicaciones remotas, resulta complicado tomar medidas de salud y llevar equipo médico preventivo. En ocasiones, no tuvimos otra opción más que poner a los trabajadores en cuarentena, incluso cuando las disposiciones nacionales de confinamiento no nos obligaban a hacerlo.</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>La obtención de mano de obra calificada en el sector minero se ha convertido en un riesgo importante y nuestra industria necesita más y más personas capacitadas y con experiencia en procesos mineros. Desafortunadamente, no hay suficientes candidatos con los perfiles requeridos.</p> <p>La innovación digital y tecnológica alberga el potencial de generar mejoras sustanciales en la productividad, seguridad y manejo ambiental de la Sociedad. Sin embargo, para lograrlas, se requiere no solo inversión significativa, sino diferentes habilidades de la fuerza laboral.</p> <p>Existe un riesgo de que nuestra fuerza laboral no pueda transformarse conforme a las necesidades o se oponga al cambio y no quiera aceptar el impacto de la automatización o 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 realizar trabajos mineros.</p> <p>Asimismo, resulta difícil contratar a los empleados de contratistas que trabajan para la Sociedad.</p>

FACTORES QUE CONTRIBUYEN AL RIESGO
<ul style="list-style-type: none">• Podría ocurrir la interrupción del negocio o un mal desempeño por la falta de acceso a competencias. La escasez de mano de obra está dando lugar a una mayor competencia por obtener diversos talentos y habilidades críticas, como digitales, climáticas y energéticas.• Las cambiantes expectativas sociales ejercen presión sobre nuestra marca corporativa y patronal, quiénes somos y qué defendemos.• Durante 2022, hubo un aumento significativo en la rotación de personal.• La retención de talentos también resultó difícil durante este ejercicio.• En algunas minas tenemos falta de personal especializado para cubrir horas de trabajo.• En ciertas regiones donde operamos no hay suficientes candidatos con las habilidades necesarias para operar el equipo minero.

- Con la nueva ley laboral que prohíbe la subcontratación, fue necesario contratar personal de los contratistas, lo que causó complicaciones adicionales.
- Desafortunadamente, no todos siguen las medidas para prevenir 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 consistir de operaciones remotas con traslado aéreo o terrestre, condiciones de hacinamiento en los trabajos subterráneos, y residencia en complejos habitacionales en el sitio de la mina o en comunidades vecinas. Estas condiciones hacen que algunas de las medidas preventivas contra el COVID-19 sean difíciles de aplicar, lo que hace que los mineros sean vulnerables a contagiarse y contagiar el virus.

CONTROLES, ACCIONES DE MITIGACIÓN Y PANORAMA GENERAL

1. Desarrollamos los talentos de nuestros empleados mediante la capacitación y el desarrollo profesional, invertimos en iniciativas que amplían el acervo de talento y estamos comprometidos con nuestra política de diversidad e inclusión. Por medio de estas acciones, aspiramos a incrementar la retención de empleados, así como el número de mujeres, personas con discapacidades y empleados con experiencia internacional en el lugar de trabajo.

2. Nuestro sistema para manejar el desempeño de los empleados está diseñado para atraer y mantener empleados clave creando recompensas y estructuras de remuneración adecuadas, 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.

3. Nuestro enfoque es la mejora continua, impulsada por oportunidades de capacitación, desarrollo y crecimiento personal; en pocas palabras, nos enfocamos en el reclutamiento justo, la remuneración y prestaciones justas y la igualdad de género. En la estructura de personal de confianza, el 19.87% son mujeres, así como el 28.81% de nuevos empleados, mientras que se ascendió al 21.40% de la población femenina durante el ejercicio.

4. Reclutamiento: Hemos evaluado nuestros requisitos de reclutamiento para puestos clave y nuestra meta es cumplirlos a través de capacitación interna y ascensos, así como reclutando mediante:

- Nuestra cercana relación con universidades que ofrecen programas de ciencias de la tierra. Tenemos programas dedicados a identificar candidatas con potencial por desempeño que podamos contratar como becarios y/o empleados al momento de su graduación. Durante el ejercicio, recibimos en nuestras unidades mineras a 16 estudiantes de diversas profesiones vinculadas a las ciencias de la tierra, con el fin de apoyar su capacitación, y 104 ingenieros participaron en nuestro programa de capacitación.
- CETLAR (Centro de Estudios Técnicos de Peñoles), que capacita a técnicos mecánicos y electricistas. Los 7 graduados de 2022 fueron contratados como empleados de tiempo completo.

5. Retención: Nuestra meta es ser el patrón por elección, y reconocemos que para ser una sociedad rentable y sustentable, necesitamos generar valor para nuestros empleados y sus familias. Hacemos esto proporcionando un ambiente laboral saludable, seguro, productivo y orientado al trabajo en equipo que no solo aliente a nuestra gente a lograr su potencial, sino que también respalde las mejoras de procesos.

Durante 2022, se implementaron programas de desarrollo de habilidades en administración y liderazgo, con 30 superintendentes, 129 asesores y 69 facilitadores.

A fin de mantener a nuestro personal actualizado y capacitado, este año se capacitó al 88% de los empleados de confianza y al 99% del personal sindicalizado. En 2022, 232 empleados participaron en programas de desarrollo institucional, lo que significa que el 45% del personal con más de dos años de antigüedad ha participado cuando menos una vez. De ese 45%, el 10.4% son mujeres. Se realizaron 702 cursos y estudios por medio de capacitación externa, para beneficio de 520 empleados. El 77.3% de los directivos de la organización han participado en programas de desarrollo institucional enfocados en el liderazgo.

6. Desempeño: El programa virtual de becarios continuó este año en conjunto con Peñoles, con cursos en minería, geología, metalurgia y topografía. En total, hubo 698 alumnos (57.02% hombres y 42.98% mujeres). Hemos seguido nuestro proceso de evaluación del desempeño, reforzando la retroalimentación formal. Promovemos la certificación de habilidades técnicas clave para personal operativo, y hemos puesto en

marcha un programa para desarrollar habilidades administrativas y de liderazgo para los puestos requeridos. Desarrollamos a nuestros gerentes intermedios de alto potencial a través del programa de Líderes con Visión.

7. 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.

Se ha implementado una serie de medidas de seguridad:

- 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,
- pruebas selectivas de COVID-19.

Apoyo a la salud mental de los empleados: línea de ayuda de 24 horas para todos los empleados, acceso a ayuda psicológica, apoyo a familias y asesoría médica disponible.

INDICADORES DE RIESGOS CLAVE

- Número de cargos cubiertos por área de especialidad, tanto vacantes como nuevos puestos.
- Tasa de rotación de empleados.
- Horas promedio de capacitación y desarrollo profesional por empleado.
- Cantidad de empleados subcontratados en proporción con el personal sindicalizado por unidad de negocios.
- Cantidad de pruebas rápidas, sospechosas y PCR por unidad de negocios.
- Evolución de casos confirmados en el hospital y en casa

ENLACE A ESTRATEGIA	APETITO POR EL RIESGO
1 – 2 – 3 – 4	Medio

COMPORTAMIENTO	CALIFICACIÓN DE RIESGO (POSICIÓN RELATIVA)
En aumento	2022: Alta (5) 2021: Alta (6)

6

CIBERSEGURIDAD

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO
<p>La información es uno de nuestros activos más valiosos y nos esforzamos por 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 criminales organizados. Sus objetivos incluyen desde sacar ventaja del papel de la minería en las cadenas de suministro regionales y mundiales, hasta afectar economías nacionales.</p> <p>Algunos autores de amenazas también se enfocan en encontrar y explotar sistemas desprotegidos, mal configurados y sin parches, debido a que la industria depende enormemente de la tecnología y los sistemas automatizados que soportan las operaciones.</p> <p>Los siguientes son los ocho principales riesgos de ciberseguridad y privacidad que se han identificado monitoreando el entorno y en talleres con unidades de negocios y con las áreas de operaciones y sistemas. Estos riesgos componen un perfil de riesgos general de seguridad cibernética y privacidad de Peñoles/Fresnillo:</p> <ul style="list-style-type: none">-Corrupción de datos – Datos críticos cuya modificación no autorizada puede tener impactos adversos.-Acceso no autorizado – Incidentes de ciberseguridad y privacidad debido a permisos de acceso incorrectos o abuso, explotación o mal uso del sistema.-Violación y robo de datos – Divulgación de datos críticos y sensibles de la Sociedad por una fuente interna o externa.-Disrupción de operaciones – Interrupción de aplicaciones o sistemas clave durante cierto tiempo.-Falta de apropiación de la ciberseguridad – No responsabilizarse de aplicar y adoptar prácticas de seguridad cibernética todos los días.-Incumplimiento – Incidentes de seguridad cibernética y privacidad que dan como resultado que no se cumpla con las disposiciones aplicables, incluyendo la privacidad.-Incidentes de salud y seguridad – Violación de la disponibilidad, integridad o confidencialidad de los datos con impacto en la salud y la seguridad.-Paro o pérdida de operaciones – Incidentes de ciberseguridad y privacidad que ocasionan la pérdida de la licencia para operar o el cierre de las operaciones.

FACTORES QUE CONTRIBUYEN AL RIESGO
<ul style="list-style-type: none">• Los riesgos cibernéticos se han disparado en años recientes debido en parte a la pandemia de COVID-19 y a la proliferación de nuevas tecnologías digitales, a la conectividad creciente y a un sustancial aumento de la monetización de la ciberdelincuencia.• El robo de información a través de ingeniería social y campañas de <i>phishing</i> (intentos fraudulentos de obtener información o datos sensibles, tales como nombres de usuario o contraseñas, aparentando ser una entidad confiable en una comunicación electrónica).• Una mayor dependencia en sistemas e infraestructura en la nube puede hacer que las defensas informáticas sean menos robustas y puedan eludirse los controles de seguridad.• El acceso a herramientas y capacitación en piratería informática se encuentra disponible fácilmente y está muy automatizado. Sin sanciones adecuadas para los perpetradores a nivel mundial, los atacantes pueden llevar a cabo ataques sofisticados fácilmente con pocos riesgos.• Existe una falta de regulación en todo el mundo con respecto a la ciberseguridad y la delincuencia electrónica que pudiera disuadir a los delincuentes.

CONTROLES, ACCIONES DE MITIGACIÓN Y PANORAMA GENERAL

1. Nuestro modelo de administración de la seguridad de la información está diseñado con controles estructurales defensivos para impedir y mitigar los efectos de riesgos de computadora. Emplea un conjunto de reglas y procedimientos, incluyendo un Plan de Recuperación de Desastres, para restaurar las funciones informáticas críticas en caso de un ataque.
2. Expertos en ciberseguridad monitorean constantemente nuestros sistemas en un Centro de Operaciones de Seguridad (SOC). Contamos con planes de respuesta a incidentes que se prueban periódicamente para garantizar que podemos responder en forma rápida y efectiva.
3. 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.
4. Hemos puesto en marcha un programa de capacitación y concientización que está diseñado para aumentar la conciencia del riesgo cibernético y garantizar que los empleados tomen las acciones adecuadas.
5. Hemos invertido en plataformas mundiales de seguridad informática y proveedores de servicios de seguridad administrada (MSSP) con el 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.
6. Desde 2020, se estableció una oficina de ciberseguridad con todo el personal necesario para mejorar nuestra posición en ciberseguridad. Su objetivo principal es identificar y administrar riesgos de seguridad cibernética y alinearlos con nuestra misión y estrategia de negocios, así como monitorear los procesos de soporte. En línea con las mejores prácticas y normas, nuestro enfoque se basa en dos marcos clave:
 - a. El Marco de Seguridad Cibernética del Instituto Nacional de Normas y Tecnología de los Estados Unidos de América (NIST CSF), que describe cómo las empresas pueden evaluar y mejorar su capacidad para impedir, detectar y responder a ataques cibernéticos.
 - b. Los Objetivos de Control para la Información y Tecnologías Relacionadas (COBIT), que creó la Asociación de Auditoría y Control de Sistemas de Información (ISACA), la asociación profesional internacional para la administración y gobernanza de la tecnología de la información, proporcionan un conjunto viable de controles, procesos y facilitadores relacionados con la informática.
7. Nuestro enfoque también se basa en MITRE ATT&CK™, que se utiliza como base para el desarrollo de modelos y metodologías de amenazas específicas en el sector privado, el gobierno y la comunidad de productos y servicios de seguridad cibernética.
8. También monitoreamos el ambiente para detectar alertas relevantes, actuar proactivamente para evaluar nuestra preparación y reforzamos nuestras capacidades según se requiera.
9. Un modelo de gobernanza, evaluación continua de riesgos, políticas de seguridad de la información, campañas de concientización y capacitación forman la base de nuestra garantía operativa de seguridad-disponibilidad.
10. Nuestro plan para 2023 consiste en concentrar esfuerzos en incorporar indicadores clave de la reducción de riesgos cibernéticos al tablero de mandos de ciberseguridad, aplicando y madurando controles en línea con el panorama de amenazas y destacando la responsabilidad individual de cada empleado de estar vigilantes y alertas a las amenazas cibernéticas.

INDICADORES DE RIESGOS CLAVE

- Número total de incidentes de seguridad cibernética que afectan a nuestra Sociedad.
- Número de menciones en los medios relacionadas con asuntos de seguridad cibernética que afectan la industria minera.

ENLACE A ESTRATEGIA	APETITO POR EL RIESGO
2 – 3	Bajo

COMPORTAMIENTO	CALIFICACIÓN DE RIESGO (POSICIÓN RELATIVA)
En aumento	2022: Alta (6)

	2021: Alta (9)
--	----------------

7

PROYECTOS (*riesgo de desempeño*)

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO
<p>El aprovechamiento de las oportunidades de exploración avanzada y desarrollo de proyectos resulta esencial para lograr nuestras metas estratégicas. Sin embargo, esto entraña ciertos riesgos:</p> <ul style="list-style-type: none">- Viabilidad económica: el impacto del costo de capital para desarrollar y mantener la mina, el precio futuro de los metales y los costos de operación a lo largo del ciclo de vida de la mina.- Acceso a terrenos: la incapacidad para comprar terrenos o la dilación para adquirirlos tiene un muy alto impacto en nuestros proyectos.- Incertidumbres relacionadas con el desarrollo y la operación de nuevas minas y proyectos de expansión: incluye fluctuaciones en el grado de mineral y la recuperación; complejidades no previstas en el proceso minero; pobre calidad del mineral; presencia inesperada de agua subterránea o falta de agua; falta de apoyo de la comunidad; e incapacidad o dificultad para obtener y mantener los permisos requeridos de construcción y operación.- Riesgo de entrega: Los proyectos pueden exceder el presupuesto en términos de costo y tiempo; pudieran no construirse de acuerdo con las especificaciones requeridas u ocurrir una demora durante la construcción; y los equipos mineros principales pudieran no entregarse a tiempo. <p>Otros riesgos importantes:</p> <ul style="list-style-type: none">- La incapacidad para 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 entregarse a tiempo, dentro del 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.- Demora en el desarrollo del proyecto debido a la falta de equipo, suministros y refacciones críticos y retrasos para conseguirlos.- Interrupciones en la cadena de suministro de materiales y equipo de construcción. <p>Los siguientes riesgos se relacionan específicamente con proyectos prospectivos en Chile y Perú:</p> <ul style="list-style-type: none">- Inestabilidad del gobierno, especialmente en Perú.- Posibles acciones del gobierno (políticas, jurídicas y regulatorias)- Seguridad- Licencia para operar (relaciones con la comunidad)- Acceso al agua (regulación nacional y complicaciones geográficas).- Cumplimiento ambiental.- Competencia por los terrenos (amenaza de generadores de energía verde, por ejemplo, la termosolar).- Minería informal.- Cumplimiento de seguridad industrial (Servicio Nacional de Geología y Minería de Chile, SERNAGEOMIN).- Aumento de la tributación y cuotas mineras.

FACTORES QUE CONTRIBUYEN AL RIESGO
<ul style="list-style-type: none">• Los incrementos descontrolados en los costos de insumos críticos afectan directamente el avance de los proyectos y repercuten en la planeación de cada proyecto.• En algunas regiones no hay contratistas especializados ni poseedores de la tecnología para desarrollar los proyectos.• La productividad de los contratistas pudiera ser inferior a lo previsto y causar demoras en el programa.• Incremento en el número de delitos de alto impacto (homicidio, secuestro, extorsión) en las regiones de los proyectos.• Hemos identificado las siguientes amenazas al desarrollo de proyectos:<ul style="list-style-type: none">- Recursos insuficientes para la ejecución de proyectos.- Cambio de prioridades operativas que pueden afectar los proyectos.- Estructura de administración inadecuada para supervisión de proyectos.

- Falta de contratistas eficientes y efectivos.
- Demoras en la obtención de permisos necesarios para construcción y operación.
- Largos procedimientos para adquisición de terrenos, suministro de electricidad y agua.

CONTROLES, ACCIONES DE MITIGACIÓN Y PANORAMA GENERAL

1. Nuestro proceso de evaluación de inversiones determina cómo es mejor manejar el capital disponible usando criterios técnicos, financieros y cualitativos.

- **Técnicos:** evaluamos y confirmamos la estimación de recursos; llevamos a cabo una investigación metalúrgica de cuerpos minerales para optimizar la recuperación de los elementos económicos; calculamos y determinamos la inversión requerida para la infraestructura general (incluyendo caminos, energía, agua, servicios generales, alojamiento) y la infraestructura requerida para la mina y la planta.

- **Financieros:** analizamos el riesgo en relación con el rendimiento de 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.

2. La administración de nuestros proyectos se basa en la norma PMBOK del Instituto de Administración de Proyectos (PMI). Nos permite monitorear de cerca los controles de proyectos para garantizar la entrega de proyectos aprobados a tiempo, dentro del presupuesto y de acuerdo con las especificaciones definidas.

3. El equipo de administración ejecutiva y el Consejo de Administración reciben actualizaciones regularmente con respecto a los avances. 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.

El proceso de desarrollo de proyectos en 2022 incluyó:

- Orisyvo, Rodeo, Guanajuato y Tajitos.
- Megarrampa de la estación de bombeo Fresnillo - San Carlos. Planta de flotación de jales. Adecuación de la planta de piritas, 2a fase. Reforzar Fresnillo Sur y la subestación eléctrica. Instalación del transformador de energía de 30 MW.
- Proaño/Fresnillo – Sobreelevación de la presa de jales San Carlos.
- Saucito – Profundización de la rampa Jarillas y continuación de la construcción de la presa de jales, Celda 4B.
- La Ciénega - Continuar la construcción de la tercera presa de jales.
- San Julián – Construcción de la etapa cuatro de la presa de jales.
- La Herradura - Estación de combustible y construcción del proceso de carbón en columna.

INDICADORES DE RIESGOS CLAVE

- Valor ganado (índice de anticipo financiero contra avance físico).
- Porcentaje de terrenos requeridos adquiridos
- Porcentaje de equipo principal ordenado y recibido de acuerdo con el plan.
- Porcentaje de desarrollo de mina completado.

ENLACE A ESTRATEGIA	APETITO POR EL RIESGO
2	Medio

COMPORTAMIENTO	CALIFICACIÓN DE RIESGO (POSICIÓN RELATIVA)
Estable	2022: Alta (7) 2021: Alta (7)

ACCESO A TERRENOS

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

FACTORES QUE CONTRIBUYEN AL RIESGO
<ul style="list-style-type: none">• El gobierno federal podría mantener su política de no otorgar nuevas concesiones mineras. Sin embargo, esto podría mitigarse negociando cuidadosamente concesiones con interés geológico minero que ya nos fueron otorgadas.• Se vuelve cada vez más difícil negociar los precios de terrenos, y que los propietarios exigen cada vez más dinero y beneficios por el acceso a las tierras.• La inseguridad social prevaeciente en las regiones donde se ubican nuestros intereses mineros podría impedir los trabajos necesarios para demostrar las inversiones mínimas requeridas por ley, lo que conduciría a la posible cancelación de las concesiones.

CONTROLES, ACCIONES DE MITIGACIÓN Y PANORAMA GENERAL
<ol style="list-style-type: none">1. El acceso exitoso a los terrenos juega un papel clave en la administración de nuestros derechos mineros, particularmente en las áreas de interés o valor estratégico.2. A finales de 2022, teníamos 270,268 hectáreas en proceso de otorgarse y 1,415,960 hectáreas de concesiones mineras otorgadas. En total, tenemos 1,686,228 hectáreas controladas por Fresnillo plc. Esto representa un aumento de 8,307 hectáreas en contraste con 2021.3. Otras iniciativas incluyen:<ul style="list-style-type: none">• Análisis meticuloso de objetivos de exploración y diseños de proyectos de construcción para minimizar los requisitos de los terrenos.• Uso juicioso de contratos de arrendamiento u ocupación con opciones de compra, en cumplimiento con requisitos legales y normativos.• Participación temprana de nuestros equipos de relaciones con la comunidad durante la negociación y adquisición de objetivos socialmente desafiantes.• Uso estratégico de nuestros proyectos de inversión social para construir confianza.• Colaboración cercana con nuestros equipos de negociación de terrenos, que incluyen especialistas contratados directamente por Fresnillo y también proporcionados por Peñoles como parte del contrato de servicios.4. Como parte de una revisión continua del estatus legal de nuestros derechos de terrenos, identificamos ciertas áreas de oportunidad y seguimos aplicando medidas para administrar el riesgo caso por caso. Dichas

medidas incluyen, cuando es posible, negociaciones con comunidades agrícolas para la compra directa de terrenos.

5. Usamos mecanismos establecidos en la ley agraria y otros mecanismos legales conforme a la legislación minera que proporcionan mayor protección contra la ocupación de terrenos. Estas actividades forman parte de nuestro impulso continuo para reducir la exposición a riesgos de terrenos superficiales.

INDICADORES DE RIESGOS CLAVE

- 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	APETITO POR EL RIESGO
1 – 2 – 3	Medio

COMPORTAMIENTO	CALIFICACIÓN DE RIESGO (POSICIÓN RELATIVA)
En descenso	2022: Media (8) 2021: Alta (4)

9

LICENCIA PARA OPERAR (*relaciones con la comunidad*)

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO
<p>En México y el mundo, los grupos de interés de la industria minera tienen expectativas altas relacionadas con el desempeño social y ambiental. Estas expectativas van más allá de la administración responsable de los impactos negativos e incluyen la interacción y contribución continuas al desarrollo de los grupos de interés.</p> <p>La falta de atención adecuada a dichas expectativas aumenta el riesgo de oposición a los proyectos y operaciones mineros. El sentimiento negativo hacia la minería en general y hacia Fresnillo plc en particular podría afectar nuestro prestigio y aceptación en las regiones donde tenemos presencia.</p> <p>Monitoreamos los siguientes riesgos:</p> <ul style="list-style-type: none">- Percepción negativa del desempeño social y ambiental de la Sociedad.- Incapacidad para identificar y atender las inquietudes y expectativas legítimas de la comunidad y de la sociedad en general.- Participación y comunicación insuficientes o ineficaces.- Falta de contribución significativa al desarrollo comunitario.

FACTORES QUE CONTRIBUYEN AL RIESGO
<ul style="list-style-type: none">• Mayores expectativas y escrutinio del desempeño social y ambiental.• Expectativas crecientes de los beneficios compartidos relacionados con los contratos de terrenos.• Competencia percibida en el acceso a los recursos naturales, en especial al agua.• Reducción significativa del gasto público en infraestructura, programas de desarrollo y servicios comunitarios.• Activismo contra la minería que alimenta la oposición a las minas.• La inseguridad y el acceso al agua son los asuntos que más preocupan a las poblaciones y líderes de las comunidades en las regiones donde tenemos presencia.• El impacto ambiental de una mina también es una cuestión que puede preocupar a las comunidades cercanas a nuestras operaciones.

CONTROLES, ACCIONES DE MITIGACIÓN Y PANORAMA GENERAL
<p>La administración efectiva de riesgos nos permite detectar amenazas, tales como las oportunidades sociales, relacionadas con nuestra operación. Este proceso nos ayuda a identificar, evaluar, planificar, informar y gestionar riesgos significativos que podrían tener un posible impacto en nuestra licencia social para operar.</p> <p>El mecanismo de identificación de riesgos incluye estudios sociales, proceso de quejas y reclamaciones, despliegue de programas sociales, así como reuniones con grupos de interés y monitoreo de los medios.</p> <p>Para ello, implementamos un proceso de evaluación de los riesgos detectados, trabajamos en ellos mediante talleres especializados, planes de administración de riesgos y de acción para cada uno de ellos, a través de comités que evitan que se materialicen.</p> <p>Los riesgos sociales que se clasifican como alto riesgo se derivan para su gestión a equipos ROJOS, lo que permite hallar soluciones específicas con las áreas y el personal con el poder de decisión necesario para ofrecer acciones concretas y oportunas.</p> <p>De igual forma, se mantiene contacto constante y directo con los líderes de cada unidad de negocios para discutir los riesgos para los cuales ejercen y administran alternativas de mitigación, dentro de su esfera de actividad.</p>

Cada año mejora la gobernanza en las reclamaciones. Estas se reciben, evalúan y gestionan, y se involucra a las personas directamente responsables, al mismo tiempo que se mantiene a los participantes insatisfechos informados sobre el estado de cada caso, hasta lograr acuerdos finales satisfactorios.

Se implementó un módulo de escucha en Internet, que hace posible capturar las inquietudes de la comunidad, cuyos casos incluso pueden permanecer anónimos, ampliando así la cobertura en sectores donde la tecnología facilita encontrar preguntas acerca de la organización y ofrecen la misma atención que para casos que se presentan en persona.

1. *Respuesta al COVID-19:* Colaboración con las autoridades de salud para apoyar la logística de los centros de vacunación en las regiones donde operamos. Campañas para concientizar sobre 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.

2. *Interacción con la comunidad:* Nuestra estrategia, que incluye todas las fases del ciclo de vida de la minería, está basada en la interacción significativa para atender preocupaciones y expectativas. Las actividades clave incluyen:

- Organizar reuniones formales e informales para permitir la identificación de los grupos de interés y la planeación de la interacción.
- Llevar a cabo estudios de referencia sociales, que incluyan derechos humanos y debida diligencia en relación con los pueblos indígenas, así como estudios de percepción para apoyar nuestros planes de administración social y ayudarnos a administrar los impactos, riesgos y oportunidades.
- 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.
- Colaborar con nuestros pares para adoptar mejores prácticas de desempeño social.
- Comunicar nuestras mejores prácticas relativas a la responsabilidad social y ambiental.

3. *Desempeño ambiental:* Optimizar nuestro uso de los recursos, contener cualquier impacto negativo de nuestras actividades y ser transparentes y responsables de nuestra huella ambiental son elementos cruciales de la minería sustentable y nos ayudan a que las comunidades y los reguladores nos perciban de manera positiva.

4. *Desempeño en salud y seguridad:* Nuestro objetivo es infundir una cultura de seguridad enfocada en 'cuidar de nuestra gente', basada en valores compartidos en toda la organización, impulsada por los altos directivos y con un enfoque en incidentes de alto potencial. Nuestro enfoque a la salud tiene como objetivo identificar preferentemente y administrar los riesgos a los que se expone nuestra fuerza laboral.

5. *Compartir los beneficios de la minería:* Además de la interacción efectiva con los grupos de interés, compartir los beneficios de la minería también contribuye enormemente a nuestra aceptación social. El empleo, las compras, el desarrollo de talento y el pago de nuestra parte justa de impuestos contribuyen al desarrollo regional. Nuestro portafolio de inversión social se centra en la educación, agua, salud y deportes y construcción de capacidades para apoyar a nuestras comunidades, en colaboración con organizaciones no gubernamentales (ONG). Para nuestro enfoque en la educación, trabajamos con ENSAMBLE ALEJANDÍA, INNOVEC y First Robotics; para el agua, con Captar AC y FORMAC; y para la salud con la Fundación de la Universidad Nacional y FutbolMas; para la construcción de capacidades, con Proempleo y CEDO.

6. *Enfoque responsable para gestionar los impactos de la reforma para regular la subcontratación:* Nuestra respuesta a la nueva legislación laboral en México ha garantizado el cumplimiento con la reforma. Al ofrecer empleo a la fuerza laboral calificada también hemos mitigado los impactos negativos de la reforma en la gente y comunidades locales.

INDICADORES DE RIESGOS CLAVE

- Número de acciones locales por organizaciones no gubernamentales (ONG) u otros grupos sociales locales contra la minería, por región.
- Número de acciones por ONG u otros grupos sociales locales contra la minería en el continente americano.
- Número de menciones en los medios relacionadas con manifestaciones contra la industria minera.

ENLACE A ESTRATEGIA

APETITO POR EL RIESGO

1 – 2 – 3 – 4	Bajo
---------------	------

COMPORTAMIENTO	CALIFICACIÓN DE RIESGO (POSICIÓN RELATIVA)
En descenso	2022: Media (9) 2021: Alta (5)

10

SEGURIDAD

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO
<p>Nuestras operaciones y proyectos son peligrosos por naturaleza y pueden causar enfermedades o lesiones, daños al medio ambiente y disrupciones en las comunidades. Los peligros principales incluyen seguridad de los procesos, minería subterránea, minería a cielo abierto y almacenamiento de jales y agua.</p> <p>Nuestra fuerza laboral se enfrenta a riesgos tales como incendios, explosión, electrocución y envenenamiento por monóxido de carbono, así como a riesgos específicos de cada sitio de mina y proyecto de desarrollo.</p> <p>Estos incluyen caídas de rocas causados por condiciones geológicas, contaminación con cianuro, explosión, atrapamiento, electrocución, picaduras de insectos, caídas, colisiones de equipo ligero o pesado que involucran maquinaria o personal y accidentes que ocurren durante el transporte del personal.</p> <p>Un mal historial de seguridad o la incidencia de accidentes graves podrían tener un impacto perdurable sobre nuestra moral, prestigio y productividad.</p>

FACTORES QUE CONTRIBUYEN AL RIESGO
<ul style="list-style-type: none">• Lamentamos reportar que se registró un fallecimiento durante 2022 y también que hemos experimentado un aumento significativo en la tasa de accidentes relacionados con lo siguiente:<ul style="list-style-type: none">- Inestabilidad del terreno/desprendimiento de rocas- Pérdida de control de vehículos/equipo- Interacción entre personas, equipos y vehículos- Transporte de personal- Contacto con energía eléctrica- Incendio- Atrapamiento- Contacto con sustancias peligrosas• Durante 2022 tuvimos 373 incidentes de alto potencial, 3% más que en 2021.• 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 falta de cumplimiento con los programas, medidas y auditorías de seguridad o con las conclusiones de las inspecciones sigue siendo un riesgo de protección.• La falta de sensibilidad de nuestra gente sobre los riesgos latentes de nuestras operaciones.• Omisiones e incumplimiento de los protocolos de seguridad.

CONTROLES, ACCIONES DE MITIGACIÓN Y PANORAMA GENERAL
<ol style="list-style-type: none">1. Nada es más importante que la seguridad y bienestar de nuestros empleados, personal subcontratado y comunidades. Consideramos que todos los incidentes pueden prevenirse, por lo que nos concentramos en identificar, comprender, administrar y, cuando es posible, eliminar el peligro, o en sacar a las personas de la zona de peligro.2. 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 decesos.3. Nuestra Estrategia de Seguridad y Salud Ocupacional se basa en cuatro pilares:<ol style="list-style-type: none">a. Gestión de riesgos de seguridad y salud: los trabajadores de todos los niveles pueden identificar peligros y controles, de manera que todas las funciones se realicen en forma segura.b. Liderazgo: todos los empleados y personal de contratistas son líderes en salud y seguridad y demostramos nuestro compromiso a través del comportamiento responsable de cada persona.c. Gestión de contratistas: nuestros contratistas forman parte integrante de nuestro equipo y cultura de seguridad y trabajamos en conjunto para mejorar.d. Presentación de informes, investigación y aprendizaje de nuestros accidentes: compartimos las buenas prácticas y aprendemos de nuestros errores.4. La Estrategia procura lograr cuatro objetivos principales de: cero decesos, cero enfermedades ocupacionales, el desarrollo de una cultura resiliente y la automatización de procesos peligrosos.

5. Los controles críticos y herramientas de verificación se refuerzan regularmente mediante el programa de verificación y las auditorías regulares a controles críticos en busca de actividades potenciales de alto riesgo.
6. En Fresnillo plc, la protección de nuestro personal es un valor esencial y un estilo de vida. Buscamos incansablemente mejorar nuestro desempeño, fortaleciendo nuestra cultura preventiva, haciendo conciencia de los riesgos generados por nuestras actividades operativas y estableciendo controles y mecanismos para eliminar los decesos.
7. Durante el ejercicio, seguimos aplicando medidas de apoyo para fortalecer, tratar y prevenir las causas de accidentes, lesiones y decesos. Estas incluyen:
- Fortalecer los objetivos de protección, incluyendo establecer indicadores de desempeño proactivos que nos permitan anticipar eventos.
 - Instar a los gerentes a apropiarse de los riesgos de seguridad de las operaciones, de modo que sea una parte fundamental de las actividades diarias, y que la administración pueda rendir cuentas de acuerdo con el desempeño y los resultados.
 - Revisar y auditar regularmente los procesos de salud, seguridad, medio ambiente y sustentabilidad (HSES), la capacitación y los controles para promover y mejorar la efectividad en las operaciones administradas y (cuando sea posible) no administradas.
 - Monitorear el desempeño mensual en los procesos HSES en todo el Grupo y compartir los conocimientos adquiridos de las investigaciones de incidentes de HSES.
 - Seguir aplicando el programa “Me cuido, nos cuidamos” en todas nuestras operaciones, lo que incluye fortalecer las cinco líneas de acción del programa.
 - En 2022, el Director Ejecutivo lanzó una estrategia para intensificar el programa “Me cuido, nos cuidamos”. Esta estrategia se enfoca en riesgos, controles y procesos críticos con el fin de prevenir accidentes de alto potencial.
 - Asignar Protocolos de Control de Riesgos Críticos a un propietario para seguimiento en consonancia con su área de influencia.
 - Fortalecer investigaciones de incidentes con un enfoque especial en los de alto potencial.
 - Aumentar el enfoque en incidentes de alto potencial (IAP).
 - Fortalecer la comunicación de las lecciones aprendidas entre las distintas funciones, para evitar que se repitan accidentes similares.
 - Mejorar la identificación de peligros y la determinación de riesgos.
 - Confirmar el continuo monitoreo de la administración de la seguridad como la prioridad más alta del comité HSECR. El comité supervisa todas las investigaciones de accidentes, asegurándose de que se tomen medidas adecuadas para mejorar los sistemas y prácticas de seguridad.

INDICADORES DE RIESGOS CLAVE

- Tasa de accidentes
- Tasa de días perdidos
- Frecuencia de accidentes

ENLACE A ESTRATEGIA	APETITO POR EL RIESGO
4	Bajo

COMPORTAMIENTO	CALIFICACIÓN DE RIESGO (POSICIÓN RELATIVA)
Estable	2022: Media (10) 2021: Media (10)

11

RELACIONES SINDICALES (*relaciones laborales*)

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO
<p>Nuestra fuerza laboral sindicalizada altamente calificada y nuestro equipo de administración experimentado son fundamentales para sostener nuestras operaciones actuales, ejecutar los proyectos de desarrollo y lograr el crecimiento a largo plazo sin interrupciones significativas.</p> <p>Corremos el riesgo de un sindicato externo que busque desestabilizar al sindicato actual.</p> <p>La política nacional sindical podría afectarnos adversamente, como podría hacerlo la presión de otros sindicatos mineros que quisieran controlar los contratos de trabajo de Fresnillo.</p>

FACTORES QUE CONTRIBUYEN AL RIESGO
<ul style="list-style-type: none">• La Reforma Laboral permite la existencia de varios sindicatos dentro de una empresa y da a los empleados libertad de elección. Esto ha complicado y rarificado el ambiente de trabajo en la mina Fresnillo, y se han dado enfrentamientos violentos entre el sindicato y un grupo de trabajadores que buscan registrar un nuevo sindicato independiente.• El riesgo es que la trifulca continúe, empeore y a la larga cause una disminución de la fuerza laboral en la mina. Existe también un riesgo de que este conflicto se extienda a las otras minas.• Además, el TMEC (nuevo tratado entre México, Estados Unidos y Canadá que reemplaza al TLCAN) contiene nuevas disposiciones sindicales y laborales.

CONTROLES, ACCIONES DE MITIGACIÓN Y PANORAMA GENERAL
<ol style="list-style-type: none">1. Mantenemos buenas relaciones con nuestros empleados y sindicatos, basadas en la confianza, el diálogo regular y las buenas condiciones laborales. Estamos comprometidos con la seguridad, la no discriminación, la diversidad y la inclusión, así como con el cumplimiento de la estricta normativa laboral de México.2. Celebramos contratos de trabajo a largo plazo (generalmente tres años) con todos los sindicatos en nuestras operaciones, lo que contribuye a garantizar la estabilidad laboral.3. Buscamos identificar y resolver los problemas laborales que pudieran darse durante todo el plazo amparado por los contratos de trabajo y prever con buen tiempo cualquier posible problema. Los empleados de nuestras empresas contratistas son parte importante de nuestra fuerza laboral y, de conformidad con las leyes mexicanas, desempeñan las mismas funciones y están sujetos a las mismas responsabilidades que nuestros propios empleados. Tratamos a los contratistas como socios estratégicos y construimos relaciones de largo plazo con ellos, que sean mutuamente beneficiosas.4. Mantenemos relaciones constructivas con nuestros empleados y sus sindicatos a través de comunicación y consultas regulares. Por lo general, los representantes sindicales participan en consultas sobre el futuro de la fuerza laboral.5. Mayor comunicación con los líderes sindicales en las unidades mineras para monitorear el entorno laboral.6. Se han celebrado juntas con grupos de trabajadores que desean introducir nuevos sindicatos en la Sociedad.7. Nuestra estrategia es integrar personal sindicalizado en cada equipo en la unidad de negocios. Logramos esto asignando claramente responsabilidades y a través de programas cuyo objetivo es mantener relaciones cercanas con los sindicatos en las minas y en todo México.8. Mantenemos una estrecha comunicación con líderes sindicales en diversos niveles de la organización con el 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.9. Estas iniciativas incluyen los programas de Guardianes de la Seguridad, asociaciones de certificación, integración de equipo de alta productividad y actividades familiares.10. Somos proactivos en nuestras interacciones con los sindicatos. Cuando resulta adecuado, contratamos asesores legales experimentados para que nos respalden en asuntos laborales. Seguimos atentos a cualesquiera novedades en cuestiones relacionadas con los sindicatos o los problemas laborales.

11. Llevamos a cabo una revisión de los beneficios contractuales para los miembros sindicales en nuestras minas.
12. Nuestros directores ejecutivos y el Comité Ejecutivo reconocen la importancia de las relaciones con los sindicatos y siguen cualesquiera novedades con interés.

INDICADORES DE RIESGOS CLAVE

- Nivel de satisfacción de los miembros sindicales.
- Número de menciones en los medios relacionadas con las novedades de los sindicatos mineros.

ENLACE A ESTRATEGIA	APETITO POR EL RIESGO
2 – 3	Bajo

COMPORTAMIENTO	CALIFICACIÓN DE RIESGO (POSICIÓN RELATIVA)
En descenso	2022: Media (11) 2021: Alta (8)

12

EXPLORACIÓN (*nuevos recursos minerales*)

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO

Dependemos en extremo del éxito del programa de exploración para cumplir con nuestras metas estratégicas de creación de valor y nuestras metas de producción y reservas en el largo plazo.

Además de la creciente inseguridad y del acceso más difícil a los terrenos, como se detalla en los riesgos anteriores, otros riesgos que podrían impactar la prospección y conversión de recursos inferidos 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 las zonas objetivo.

Conforme escala nuestra producción y más minas se acercan al fin de su vida, reabastecer nuestras reservas se convierte en una meta cada vez más difícil.

FACTORES QUE CONTRIBUYEN AL RIESGO

Percibimos este nivel de riesgo como cada vez más probable e impactante.

Esto se debe principalmente a lo siguiente:

- Demoras en los procedimientos relativos al acceso a terrenos.
- Restricciones a las nuevas concesiones mineras.
- Reservas sin reabastecimiento.

Mantener una inversión razonable en exploración, aun cuando los precios de los metales sean bajos, ha sido nuestra política a lo largo de los años. Si bien la inversión continua siempre ha sido una característica distintiva 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 2022, invertimos un total de US\$165.8 millones en actividades de exploración. Nuestros objetivos para 2023 incluyen una inversión de capital de riesgo en exploración presupuestada equivalente a cerca de US\$175.0 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 del grado mineral y 40% para perforaciones de ampliación y de expansión. Adicionalmente, el presupuesto de la División de Exploraciones para 2023 asignará un 26% a objetivos de exploración en terrenos de geología y potencial conocidos cercanos a otros yacimientos, un 40% a proyectos avanzados y un 34% a etapas de exploración temprana, inclusive obras de prospección regionales.

Nuestra estrategia de exploración también incluye:

- Especial atención a aumentar los programas de perforación para exploración regionales, con el fin de intensificar los esfuerzos en los distritos con alto potencial.
- En el caso de la exploración local, programas agresivos de perforación para mejorar la categoría de los recursos y convertir los recursos inferidos en reservas.
- Un equipo de geólogos altamente capacitado y motivado, que incluye empleados y personal de contratistas desde hace tiempo.
- Revisiones técnicas de asesoría por parte de expertos internacionales y el uso rutinario de bases de datos GIS actualizadas e integradas, técnicas geofísicas y geoquímicas de avanzada (incluidos drones), métodos hiperespectrales a grande y pequeña escala, imágenes de teledetección y software analítico para la identificación de regiones favorables para que el equipo las verifique en campo.
- Un compromiso con mantener una cartera de proyectos de alta prioridad listos para perforación.

INDICADORES DE RIESGOS CLAVE
<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 recursos a reservas.

ENLACE A ESTRATEGIA	APETITO POR EL RIESGO
1	Medio

COMPORTAMIENTO	CALIFICACIÓN DE RIESGO (POSICIÓN RELATIVA)
En aumento	2021: Media (13) 2022: Media (12)

13

PRESAS DE JALES (*desbordamiento o colapso de depósitos de jales*)

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO

Asegurar la estabilidad de nuestras instalaciones de almacenamiento de jales (TSF) durante su ciclo de vida completo es fundamental para nuestras operaciones. Una falla o colapso de cualquiera de nuestras TSF podría derivar en fallecimientos, daño al medio ambiente, infracciones de índole regulatoria, daño reputacional y una perturbación a la calidad de vida de las comunidades vecinas, así como a nuestras operaciones.

Implicaciones de las regulaciones futuras para la manera como administramos los jales.

FACTORES QUE CONTRIBUYEN AL RIESGO

- Diseño, construcción y operación de presas de jales actualmente bajo control de las autoridades locales y nacionales, que no cumplen con las mejores prácticas recomendadas.
- Presas de jales históricas con poco o ningún diseño de construcción de operación.
- Condiciones casi desconocidas del estado de algunas presas de jales, tanto actuales como históricos.
- Algunas presas de jales históricas ubicadas en zonas rurales ahora están rodeadas de instalaciones o zonas residenciales, lo que aumentaría las consecuencias de una falla.
- Fallas en las presas de jales que pudieran causar derrumbes o colapsos.

CONTROLES, ACCIONES DE MITIGACIÓN Y PANORAMA GENERAL

Manejamos nuestras TSF de manera que se pueda monitorear, desde los más altos niveles de la Sociedad, la efectividad de su diseño, su operación y su cierre.

Las fallas catastróficas de las TSF no son aceptables y la posibilidad de una falla se evalúa y aborda durante toda la vida de cada una de las instalaciones. Nuestras TSF se monitorean constantemente y se proporciona toda la información relevante a las autoridades, organismos normativos y las comunidades que podrían verse afectadas.

Manejamos nuestras TSF utilizando datos, modelos y métodos de construcción y operación que validan y registran equipos técnicos calificados y que revisan peritos internacionales independientes, cuyas recomendaciones atendemos con el fin de fortalecer el entorno de control. La gestión de riesgos incluye la identificación oportuna de los riesgos, la definición de controles y la verificación. Los controles se basan en las consecuencias de una posible falla de las instalaciones para jales.

En 2020, se publicó el Estándar Global de Gestión de Relaves para la Industria Minera (GISTM) y nos hemos comprometido a adoptar dicho estándar en todas nuestras operaciones. Durante el ejercicio, empezamos a aplicar una nueva política de jales basada en el GISTM, que refuerza nuestro compromiso con la seguridad y salud de nuestra fuerza de trabajo, las comunidades y el medio ambiente.

De acuerdo con este nuevo estándar, hemos actualizado nuestros métodos de evaluación de riesgos concentrándonos en la identificación de riesgos, modos de fallo y controles más detallados, con el fin de evitar fallas catastróficas.

Nuestra política de jales garantiza la estabilidad de nuestras TSF durante todo su ciclo de vida, al gestionar cualquier impacto posible o real sobre el medio ambiente con una gobernanza sólida y una comunicación abierta con los grupos de interés.

El Comité Ejecutivo tiene pleno conocimiento de los riesgos relacionados con las presas de jales. Por lo tanto, antes de construir un depósito, llevamos a cabo una serie de estudios para confirmar la idoneidad del lugar, que 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 función de los trabajos de minas.

En 2022, lanzamos diversas iniciativas para alinear nuestras prácticas de gobernanza con las mejores prácticas actuales. Estas iniciativas incluyeron:

- Actualizar el inventario de las instalaciones de almacenamiento de jales (TSF) y validar la bitácora de datos.
- Iniciar un programa de revisión de terceros que inspeccionen la seguridad de las presas para todas las TSF.
- Establecer un Panel de Revisión de Jales Independiente (ITRP) que se compone de peritos de renombre internacional.
- Acelerar un programa de revisión por peritos independientes para todos los sitios.
- Revisar los hallazgos del ITRP y priorizar las recomendaciones derivadas de las inspecciones.

El Consejo de Administración y el Comité de HSECR siguen manteniendo estos asuntos bajo escrutinio.

Cabe señalar que nuestras presas de jales no son como las involucradas en recientes incidentes de alto perfil, tales como la tragedia en Brasil.

INDICADORES DE RIESGOS CLAVE

- Porcentaje de TSF que cumplen con las normas internacionales de diseño y construcción.
- Hallazgos del Panel de Revisión de Jales Independiente (ITRP).
- Inspecciones y revisiones de seguridad a las presas.
- Capacidad de almacenamiento vs. niveles de operación.

COMPORTAMIENTO	CALIFICACIÓN DE RIESGO (POSICIÓN RELATIVA)
En descenso	2022: Media (13) 2021: Media (11)

ENLACE A ESTRATEGIA	APETITO POR EL RIESGO
4	Bajo

14

INCIDENTES AMBIENTALES

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO
<p>Los incidentes ambientales son un riesgo inherente en nuestra industria. Estos incidentes incluyen el posible desbordamiento o colapso de los depósitos de jales, fugas de cianuro y emisiones de polvo, cualquiera de los cuales podría tener un alto impacto en nuestra gente, comunidades y operaciones.</p> <p>Un incidente operativo que dañe el medio ambiente podría afectar tanto nuestra relación con los grupos de interés locales como nuestro prestigio, y reducir el valor social que generamos.</p> <p>Operamos en entornos desafiantes, incluidos bosques y zonas agrícolas en Chihuahua y Durango, y en el desierto de Sonora, donde la escasez de agua es un problema clave.</p> <p>Los problemas ambientales relacionados con el cambio climático se abordan en nuestro riesgo específico de Cambio climático que se presenta más adelante.</p> <p>Seguimos estando alerta a los siguientes riesgos:</p> <ul style="list-style-type: none">• Riesgo de manejo de cianuro.• Impacto al medio ambiente en el área de influencia a través de la erosión / deforestación / pérdida de bosques o perturbación de la biodiversidad como resultado de las operaciones de la unidad de negocios o actividades del proyecto.• Un evento que involucre una fuga o derramamiento de cianuro o SO₂, que debido a sus propiedades químicas podría tener graves consecuencias para las instalaciones de la unidad de operaciones y / o las inmediaciones.

FACTORES QUE CONTRIBUYEN AL RIESGO
<ul style="list-style-type: none">• Hemos fortalecido el pilar de riesgos normativos del modelo de gestión ambiental, al incorporar actualizaciones mensuales de reglamentos ambientales. Asimismo, ahora monitoreamos regularmente los procesos de inspección de la autoridad ambiental para asegurar que cumplimos nuestros compromisos y planes de acción ambientales.• La incapacidad para gestionar nuestros riesgos importantes o el transporte masivo de pasajeros podría causar un evento catastrófico u otro daño de largo plazo.

CONTROLES, ACCIONES DE MITIGACIÓN Y PANORAMA GENERAL
<ol style="list-style-type: none">1. Nuestras operaciones son inherentemente peligrosas. Buscamos lograr la excelencia operativa para asegurarnos de que nuestros empleados y personal de contratistas regresen a casa seguros y sanos, y que no haya impactos adversos en las comunidades y el medio ambiente donde operamos.2. Nuestro sistema de gestión ambiental asegura el cumplimiento con los reglamentos nacionales e internacionales y las mejores prácticas, proporciona transparencia y respalda las iniciativas que reducen nuestra huella ambiental. Reconocemos que somos responsables de nuestras actividades y de cumplir con nuestros compromisos ambientales.3. Nuestro sistema de gestión ambiental, aunado a nuestra inversión en medidas preventivas y capacitación, son factores clave que reducen el riesgo de incidentes ambientales importantes.4. Nuestro enfoque hacia la prevención de incidentes es integral. Los riesgos relevantes se evalúan, monitorean y controlan con el fin de alcanzar nuestro objetivo de cero incidentes con impacto ambiental significativo. Trabajamos en concientizar a empleados y personal de contratistas, brindándoles capacitación para promover la excelencia operativa. El posible impacto ambiental de un proyecto es una consideración clave al evaluar su viabilidad; también fomentamos la integración de tecnología innovadora al diseño del proyecto para mitigar dichos impactos.5. Priorizamos el uso eficiente de los recursos naturales renovables al utilizar agua de mar, favorecer el uso de fuentes de energía renovable, alcanzar tasas más altas de reutilización y recuperación de agua a través del uso de tecnología para jales espesados y reducir las emisiones de gases de efecto invernadero.

6. Reconocemos que la sustentabilidad ambiental es fundamental para nuestra capacidad de generar valor social, por lo que regularmente evaluamos los riesgos para identificar posibles impactos y formular estrategias de prevención y mitigación.
7. Cada sitio mantiene actualizados sus planes de preparación en situaciones de emergencia ambiental y de cierre, en los que se detallan las disposiciones financieras adecuadas que garanticen la estabilidad física y química una vez tras el cese de las operaciones.
8. Fresnillo y Saucito tienen un certificado ISO 9001; Fresnillo, Saucito, Herradura y Noche Buena tienen certificados ISO 14001 e ISO 45011.
9. Además, Fresnillo, Saucito y Juanicipio están certificadas de acuerdo con las normas de Industria Limpia; las primeras dos lograron la insignia de excelencia ambiental emitida por la Procuraduría Federal de Protección al Ambiente (PROFEPA). Nuestra operación en Herradura cumple con el Código de Cianuro emitido por el Instituto Internacional del Código de Cianuro y cuentan con la certificación respectiva.
10. La protección y seguridad del ambiente son críticas para los sistemas de lixiviación con cianuro. Cumplimos con las mejores prácticas internacionales que promueve el Instituto Internacional para el Manejo del Cianuro (ICMI) y la NOM-155 SEMARNAT-2007, que establece los requisitos de protección ambiental para los sistemas de lixiviación del oro y la plata.
11. El manejo seguro de nuestras instalaciones de jales siempre ha sido una prioridad. Dado que la seguridad de las presas de jales está siendo el foco de atención de la industria minera en todo el mundo, hemos aprovechado la oportunidad de renovar y aumentar este enfoque.

INDICADORES DE RIESGOS CLAVE

- Número de unidades de negocios con certificación ISO 9001, 14001 y 45001.
- Número de unidades de negocios con certificación de Industria Limpia.
- Número de unidades de negocios con certificación del Código Internacional de Cianuro.

COMPORTAMIENTO	CALIFICACIÓN DE RIESGO (POSICIÓN RELATIVA)
En descenso	2022: Media (14) 2021: Media (11)
ENLACE A ESTRATEGIA	APETITO POR EL RIESGO
4	Bajo

15

CAMBIO CLIMÁTICO

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO
<p>La industria minera está altamente expuesta y es sensible al riesgo de cambio climático.</p> <p>El cambio climático es un desafío sistémico y requerirá acciones coordinadas entre naciones e industrias y de la sociedad en su conjunto. Demanda una perspectiva a largo plazo para abordar tanto el cambio climático físico como los riesgos e incertidumbres de una transición a sistemas bajos en carbono.</p> <p>Debido al cambio climático, se prevé que nuestras operaciones y proyectos enfrenten riesgos físicos agudos de eventos extremos tales como altas temperaturas, sequías y lluvias extremas por huracanes más frecuentes e intensos en el Pacífico.</p> <p>Estos desastres naturales pueden afectar la salud y seguridad de nuestra gente, dañar los caminos de acceso a las minas y su infraestructura, interrumpir las operaciones y afectar a nuestras comunidades vecinas. Además, el aumento de las temperaturas puede incrementar nuestra demanda de agua, y la disminución de las precipitaciones anuales exacerba el estrés hídrico en las regiones donde operamos.</p> <p>Estos riesgos crónicos pudieran intensificar la competencia para tener acceso a los recursos de agua, lo que aumentaría los riesgos para la licencia social para operar. 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 energético global, así como cambios en la conducta y en las elecciones de consumo y tecnologías emergentes.</p> <p>Se necesitan medidas de adaptación para ir construyendo la flexibilidad necesaria para responder a los cambios físicos y de la transición.</p> <p>Uno de los riesgos más importantes que enfrentamos actualmente es el cumplimiento con todas las disposiciones y requisitos de los convenios internacionales para reducir la contaminación y las emisiones de gases de efecto invernadero.</p> <p>La incapacidad para adaptarnos a la transición y a los impactos físicos del cambio climático incluye:</p> <ul style="list-style-type: none">-legislación gubernamental limitante de las actividades de minería,-regulaciones limitantes de las emisiones de gases invernadero provenientes de la minería,-riesgos físicos agudos como el aumento de posibles eventos climáticos extremos, y-riesgos físicos crónicos como son los cambios en el patrón climático, inclusive el alza de las temperaturas y del nivel del mar.

FACTORES QUE CONTRIBUYEN AL RIESGO
<ul style="list-style-type: none">• El gobierno federal promueve la inversión en carbón en vez de energía renovable o limpia. Esto ha complicado operar con energías limpias.• La implementación por parte del gobierno federal de políticas que apoyan el uso de carbón ocasionará que más gases de efecto invernadero se liberen a la atmósfera y reducirá el desarrollo de energía renovable.• Los reglamentos climáticos actuales y los que vayan surgiendo podrían elevar los costos, cambiar la dinámica de la oferta y la demanda de nuestros productos y generar problemas de cumplimiento legal y litigios, todo lo cual podría repercutir en el desempeño financiero y reputación del Grupo. Nuestras operaciones también enfrentan riesgos por los impactos físicos del cambio climático, incluido el clima extremo.• Las altas temperaturas aumentarán la escasez de agua en algunos lugares y, por ende, inhibirán las operaciones que dependen del agua, complicarán la rehabilitación de sitios y orillarán a las compañías a competir directamente con las comunidades por los recursos hídricos.• 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 estará en riesgo por el aumento de las enfermedades contagiosas, la exposición a enfermedades relacionadas con el calor y la probabilidad de accidentes relacionados con las altas temperaturas.
- Obtener y mantener una licencia social para operar se volverá más difícil en las comunidades en donde el cambio climático exagera las vulnerabilidades existentes y aumenta la competencia directa entre la Sociedad y la comunidad por los recursos.
- Los mayores riesgos físicos y no físicos dificultarán conseguir financiamiento de proyectos.
- El calentamiento global y sus efectos como sequías, huracanes, tormentas invernales y lluvias torrenciales pueden parar las operaciones.

CONTROLES, ACCIONES DE MITIGACIÓN Y PANORAMA GENERAL

1. El cambio climático ha formado parte de nuestro pensamiento estratégico y decisiones de inversión por más de dos décadas.
2. Consideramos las recomendaciones del Grupo de Trabajo sobre Divulgaciones Financieras Relacionadas con el Clima (TCFD) acerca de gobernanza, estrategia, administración de riesgos y métricas, y objetivos.
3. Reconocemos la importancia de madurar nuestro enfoque para integrar los riesgos del cambio climático físico y la adaptación al mismo a los procesos de planeación financiera y toma de decisiones. Estamos comprometidos con mejorar nuestro entendimiento de los impactos y vulnerabilidades en los sitios para refinar nuestras medidas de adaptación.
4. La ubicuidad y complejidad del cambio climático significa que puede actuar como un amplificador de otros riesgos, como son los incidentes ambientales, el acceso al agua, la salud y seguridad de nuestra gente, los reglamentos gubernamentales y la licencia social para operar. El jefe de Sustentabilidad y el jefe de Riesgos respaldan el proceso para refinar la identificación y la determinación de los riesgos físicos y de transición.
5. Usamos las guías de las asociaciones de la industria (por ejemplo, ICMM), informes científicos internacionales (por ejemplo, IPCC), informes de pares en la industria y reportes del gobierno mexicano para identificar los impactos físicos del cambio climático.
6. Para lograr un entendimiento general, usamos los resultados de los escenarios construidos por los informes del gobierno mexicano que usan modelos de circulación mundial (GCM) y diversas trayectorias de concentración representativas (RCP).
7. Además, usamos Aqueduct, una herramienta desarrollada por el Instituto de Recursos Mundiales (WRI), para entender mejor el estrés hídrico en diferentes escenarios de cambio climático en el periodo 2020-2030.
8. Estamos implementando una serie de controles para gestionar la amenaza del clima extremo, como programas de integridad estructural en todos los activos críticos, planes de respuesta a emergencias y planes de manejo de inundaciones. Estos controles mantienen a nuestra gente segura y ayudan a nuestras operaciones a regresar a la capacidad normal tan pronto como sea posible.
9. Estamos aumentando el suministro de los materiales esenciales para construir una economía de bajo carbono.
10. Estamos fijando objetivos para reducir nuestras emisiones (de manera absoluta y también su intensidad) a corto, mediano y largo plazo.

INDICADORES DE RIESGOS CLAVE

- Demanda de energía/valor añadido
- CO2/consumo de energía
- Proporción de combustible cero carbono

ENLACE A ESTRATEGIA	APETITO POR EL RIESGO
1 – 2 – 3 – 4	Bajo

COMPORTAMIENTO	CALIFICACIÓN DE RIESGO (POSICIÓN RELATIVA)
-----------------------	---

Estable	2022: Media (15) 2021: Media (12)
---------	--------------------------------------

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDADES DE LOS CONDEJEROS

Los consejeros son responsables de preparar el Informe Anual y los estados financieros del Grupo y de la empresa controladora de acuerdo con la ley y los reglamentos aplicables del Reino Unido.

Los consejeros están obligados a preparar estados financieros para cada año financiero que presenten una visión fiel de la situación financiera de la Compañía y del Grupo y del desempeño financiero y los flujos de efectivo de la Compañía y del Grupo para ese período. Los consejeros han optado por preparar los estados financieros del Grupo y de la empresa controladora de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por el Reino Unido de conformidad con la Ley de Sociedades de 2006.

Al preparar esos estados financieros, los consejeros deben:

- Seleccionar las políticas contables adecuadas de acuerdo con la NIC 8: "Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores" y, a continuación, aplicarlas de forma consistente;
- Hacer juicios y estimaciones contables razonables y prudentes;
- Presentar la información, incluidas las políticas contables, de manera que proporcione información relevante, confiable, comparable y comprensible;
- Proporcionar información adicional cuando el cumplimiento de los requisitos específicos de las NIIF sea insuficiente para permitir a los usuarios comprender el impacto de transacciones específicas, otros eventos y condiciones en la Compañía y en la posición financiera y el desempeño financiero del Grupo;
- Indicar si se han seguido las normas internacionales de contabilidad adoptadas por el Reino Unido, con sujeción a cualquier desviación sustancial revelada y explicada en los estados financieros; y
- Preparar las cuentas sobre la base de negocio en marcha a menos que, habiendo evaluado la capacidad de la Compañía y el Grupo para continuar como una empresa en marcha, a menos que sea apropiado suponer que la Compañía y / o el Grupo no continuarán en el negocio.

Los consejeros son responsables de mantener registros contables adecuados que sean suficientes para mostrar y explicar las transacciones de la Compañía y del Grupo y que revelen con precisión razonable en cualquier momento la situación financiera de la Compañía y del Grupo y les permitan garantizar que los estados financieros cumplan con la Ley de Sociedades de 2006. También son responsables de salvaguardar los activos de la Compañía y del Grupo y, por lo tanto, de tomar medidas razonables para la prevención y detección de fraudes y otras irregularidades.

Según las leyes y regulaciones aplicables del Reino Unido, los consejeros son responsables de la preparación de un Informe Estratégico, un Informe de Consejeros, un Informe de Remuneración a los Consejeros y una Declaración de Gobierno Corporativo que cumplan con esa ley y regulaciones. Además, los consejeros son responsables del mantenimiento e integridad de la información corporativa y financiera incluida en el sitio web de la Compañía. La legislación del Reino Unido que rige la preparación y difusión de los estados financieros puede diferir de la legislación de otras jurisdicciones.

Ni la Compañía ni los consejeros aceptan ninguna responsabilidad ante ninguna persona en relación con el informe financiero anual, excepto en la medida en que dicha responsabilidad pueda surgir bajo la ley del Reino Unido. En consecuencia, cualquier responsabilidad ante una persona que haya demostrado confiar en cualquier declaración u omisión falsa o engañosa se determinará de conformidad con la sección 90A y el anexo 10A de la Ley de Servicios y Mercados Financieros de 2000.

Declaración de responsabilidad de los consejeros en virtud del Código de Gobierno Corporativo del Reino Unido

De conformidad con la Disposición 27 del Código de Gobierno Corporativo del Reino Unido de 2018, los consejeros consideran que el Informe Anual y las Cuentas, tomados en su conjunto, son justos, equilibrados y comprensibles y proporcionan la información necesaria para permitir a los accionistas evaluar la posición, el desempeño, el modelo de negocio y la estrategia de la Compañía.

Declaración de responsabilidad de los consejeros con respecto al Informe Anual y las Cuentas

Cada uno de los consejeros cuyos nombres se enumeran en el Informe Anual confirman que, a su leal saber y entender:

- a) Los estados financieros consolidados, preparados de conformidad con las normas internacionales de contabilidad adoptadas por el Reino Unido, ofrecen una imagen fiel de los activos, pasivos, situación financiera y pérdidas y ganancias de la Compañía y de las empresas incluidas en la consolidación consideradas en su conjunto; y
- b) El informe anual (incluido el Informe Estratégico incluido en las secciones «Visión general», «Informe estratégico», «Rendimiento» y «Gobernanza») incluye una revisión fiel del desempeño y el rendimiento del negocio, así como de la posición de la Sociedad y de las empresas incluidas en la consolidación consideradas en su conjunto, junto con una descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrentan.

Por y en nombre del Consejo de Administración

Alberto Tiburcio

Consejero no ejecutivo independiente

6 marzo 2023

Estado de resultados consolidado

Ejercicio concluido el 31 de diciembre

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2022			Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2021			
	Notas	Miles de US\$		Miles de US\$			
		Antes de los efectos de revaluación del contrato de Silverstream	Efectos de revaluación del contrato de Silverstream	Total	Antes de los efectos de revaluación del contrato de Silverstream	Efectos de revaluación del contrato de Silverstream	Total
Operaciones continuas:							
Ingresos	5	2,432,990		2,432,990	2,703,095		2,703,095
Costo de ventas	6	(1,896,970)		(1,896,970)	(1,766,170)		(1,766,170)
Utilidad bruta		536,020		536,020	936,925		936,925
Gastos administrativos		(94,123)		(94,123)	(103,534)		(103,534)
Gastos de exploración	7	(165,790)		(165,790)	(130,291)		(130,291)
Gastos de venta		(25,619)		(25,619)	(25,035)		(25,035)
Otros ingresos operativos	9	71,860		71,860	11,914		11,914
Otros gastos operativos	9	(38,755)		(38,755)	(23,246)		(23,246)
Utilidad de operaciones continuas antes de costo de financiamiento neto e impuesto sobre la renta		283,593		283,593	666,733		666,733
Ingresos de financiamiento	10	26,460		26,460	8,874		8,874
Costos de financiamiento	10	(81,621)		(81,621)	(61,750)		(61,750)
Efectos de revaluación del contrato de Silverstream	14	-	18,785	18,785	-	(416)	(416)
Ganancia/(pérdida) cambiaria		1,354		1,354	(1,909)		(1,909)
Utilidad de operaciones continuas antes del impuesto sobre la renta		229,786	18,785	248,571	611,948	(416)	611,532
Impuesto sobre la renta empresarial	11	73,009	(5,635)	67,374	(156,598)	125	(156,473)
Derecho especial sobre minería	11	(7,654)		(7,654)	(16,563)		(16,563)
Impuesto sobre la renta	11	65,355	(5,635)	59,720	(173,161)	125	(173,036)
Utilidad del ejercicio de operaciones continuas		295,141	13,150	308,291	438,787	(291)	438,496
Atribuible a:							
Capital contable de la Sociedad		258,747	13,150	271,897	421,500	(291)	421,209
Participación no mayoritaria		36,394		36,394	17,287		17,287
		295,141	13,150	308,291	438,787	(291)	438,496
Ganancias por acción: (US\$)							
Ganancias básicas y diluidas por Acción Ordinaria de operaciones continuas	12			0.369			0.572
Ganancias ajustadas por acción: (US\$)							
Ganancias básicas y diluidas ajustadas por Acción Ordinaria de operaciones continuas	12	0.351			0.572		

Estado consolidado de ingresos globales

Ejercicio terminado el 31 de diciembre

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre		
	Notas	2022 Miles de US\$	2021 Miles de US\$
Utilidad del ejercicio		308,291	438,496
Otros ingresos/(gastos) globales			
<i>Partidas que pueden reclasificarse posteriormente a utilidades o pérdidas:</i>			
Pérdida/(ganancia) sobre coberturas de flujo de efectivo recicladas al estado de resultados		3,770	(2,476)
Cambios en el valor justo del costo de coberturas		(1,380)	(5,396)
Efecto neto de coberturas de flujo de efectivo		2,390	(7,872)
<i>Conversión de divisas</i>		234	(653)
Efecto del impuesto sobre la renta sobre partidas que pueden reclasificarse posteriormente a utilidades o pérdidas:	11	(717)	2,362
Otros ingresos/(pérdidas) globales netos que pueden reclasificarse posteriormente a utilidades o pérdidas:		1,907	(6,163)
<i>Partidas que no se reclasificarán a utilidades o pérdidas:</i>			
Pérdidas recicladas al valor de otros activos		(4,120)	
Cambios en el valor justo de coberturas de flujo de efectivo		4,733	(994)
Efecto neto de coberturas de flujo de efectivo		613	(994)
Cambios en el valor justo de inversiones de capital a FVOCI		(5,712)	(48,051)
(Pérdidas)/ganancias de nueva medición sobre planes de prestaciones definidas	22	(712)	5,710
Efecto del impuesto sobre la renta sobre partidas que no se reclasificarán a utilidades o pérdidas	11	1,644	13,805
Otros ingresos globales netos que no se reclasificarán como utilidades o pérdidas		(4,167)	(29,530)
Otros ingresos/(pérdidas) globales, netos de impuestos		(2,260)	(35,693)
Total de ingresos globales del ejercicio, neto de impuestos		306,031	402,803
Atribuible a:			
Capital contable de la Sociedad		271,618	386,060
Participaciones no mayoritarias		34,413	16,743
		306,031	402,803

Balance general consolidado

Al 31 de diciembre

		Al día 31 de diciembre	
	Notas	2022 Miles de US\$	2021 Miles de US\$
ACTIVO			
Activo no circulante			
Propiedad, planta y equipo	13	2,862,564	2,799,075
Valores accionarios a FVOCI	30	158,813	164,525
Contrato de Silverstream	14	475,256	494,392
Activo fiscal diferido	11	343,688	67,300
Inventarios	15	91,620	91,620
Otras cuentas por cobrar	16	38,458	58,548
Otros activos		3,700	3,587
		3,974,099	3,679,047
Activo circulante			
Inventarios	15	495,744	396,184
Cuentas por cobrar a clientes y de otro tipo	16	404,499	401,424
Pagos anticipados		34,429	20,282
Instrumentos financieros derivados	30	231	96
Contrato de Silverstream	14	36,218	35,152
Efectivo y equivalentes de efectivo	17	969,060	1,235,282
		1,940,181	2,088,420
Total activo		5,914,280	5,767,467
CAPITAL Y PASIVO			
Capital y reservas atribuibles a accionistas de la Sociedad			
Capital contable	18	368,546	368,546
Prima accionaria	18	1,153,817	1,153,817
Reserva de capital	18	(526,910)	(526,910)
Reserva de cobertura	18	(91)	(2,042)
Costo de la reserva de cobertura	18	-	(38)
Reserva de valor justo de activos financieros a FVOCI	18	79,786	83,784
Reserva de conversión de divisas	18	(1,886)	(2,120)
Ganancias retenidas	18	2,612,469	2,543,087
		3,685,731	3,618,124
Participaciones no mayoritarias		231,206	184,548
Total de capital		3,916,937	3,802,672

Balance general consolidado

Al 31 de diciembre

Al día 31 de diciembre

	Notas	2022 Miles de US\$	2021 Miles de US\$
Pasivo no circulante			
Préstamos que devengan intereses	20	840,678	1,157,545
Pagarés	30	95,853	-
Pasivos de arrendamiento	25	9,920	6,146
Reserva para costo de cierre de mina	21	242,380	256,956
Pensiones y otros planes de prestaciones posteriores al empleo	22	9,462	6,506
Pasivo fiscal diferido	11	111,120	68,745
		1,309,413	1,495,898
Pasivo circulante			
Cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo ¹	23	258,867	270,317
Préstamos que devengan intereses	20	317,879	-
Pagarés ¹	30	9,109	107,918
Impuesto sobre la renta pagadero		81,235	62,287
Instrumentos financieros derivados	30	487	3,885
Pasivos de arrendamiento	25	5,209	4,681
Reserva para costo de cierre de mina	21	4,827	3,351
Reparto de utilidades a empleados		10,317	16,458
		687,930	468,897
Total pasivo		1,997,343	1,964,795
Total de capital y pasivo		5,914,280	5,767,467

¹ Los montos reconocidos en Pagarés al 31 de diciembre de 2021 se presentan separadamente de Cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo con el fin de reflejar mejor la naturaleza del balance.

Estos estados financieros los aprobó el Consejo de Administración el día 6 de marzo de 2023 y los firmó en su representación:

el señor Juan Bordes

Consejero No Ejecutivo

06 de marzo de 2023

Estado consolidado de flujos de efectivo

Ejercicio terminado el 31 de diciembre

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre

	Notas	2022 Miles de US\$	2021 Miles de US\$
Efectivo neto derivado de actividades de operación	29	502,185	895,141
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Compra de propiedad, planta y equipo	3	(592,129)	(592,052)
Productos de la venta de propiedad, planta y equipo y otros activos		1,357	6,042
Productos del contrato de Silverstream	14	33,355	48,986
Productos del Acuerdo de Expansión	2 (c)	15,000	25,000
Intereses recibidos		28,235	10,459
Efectivo neto usado en actividades de inversión		(514,182)	(501,565)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento			
Productos del pagaré	30	8,140	41,665
Pago del pagaré	30	(10,008)	-
Elementos principales de pagos de arrendamiento	25 (a)	(5,125)	(5,971)
Dividendos pagados a accionistas de la Sociedad ¹		(201,950)	(245,561)
Aportación de capital ²		10,143	31,885
Intereses pagados ³		(55,308)	(49,334)
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento		(254,108)	(227,316)
Aumento/(disminución) neta en efectivo y equivalentes de efectivo durante el ejercicio		(266,105)	166,260
Efecto del tipo de cambio en efectivo y equivalentes de efectivo		(117)	(1,393)
Efectivo y equivalentes de efectivo al 1 de enero		1,235,282	1,070,415
Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre	17	969,060	1,235,282

¹ Incluye el efecto de la cobertura sobre los pagos de dividendos realizados en monedas distintas al dólar estadounidense (Nota 19).

² Corresponde a las aportaciones de capital que realizó Minera los Lagartos, S.A. de C.V.

³ El monto corresponde a los intereses pagados durante el ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2022 en relación con los Bonos Sénior y pagaré, menos cantidades capitalizadas, que ascienden a un total de US\$8.5 millones (2021: US\$8.4 millones) que se incluyeron dentro del título Compra de propiedad, planta y equipo (Nota 13).

Estado consolidado de cambios en capital

Ejercicio terminado el 31 de diciembre

Atribuible a tenedores de capital de la Sociedad

	Notas	Capital social	Prima accionaria	Reserva de capital	Reserva de cobertura	Costo de la reserva de cobertura	Reserva de valor justo de activos financieros a FVOCI	Reserva de conversión de divisas	Ganancias retenidas	Participaciones no mayoritarias	Total	Total de capital
Miles de US\$												
Saldo al día 1 de enero de 2021		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 ejercicio		-	-	-	-	-	-	-	421,209	421,209	17,287	438,496
Otros ingresos globales, neto de impuestos		-	-	-	(4,535)	(1,110)	(33,636)	(653)	4,785	(35,149)	(544)	(35,693)
Total ingresos globales del ejercicio		-	-	-	(4,535)	(1,110)	(33,636)	(653)	425,994	386,060	16,743	402,803
Pérdida por cobertura transferida al valor neto en libros de PPE adquiridos durante el ejercicio		-	-	-	(799)	-	-	-	-	(799)	361	(438)
Aportación de capital		-	-	-	-	-	-	-	-	-	31,885	31,885
Dividendos declarados y pagados	19	-	-	-	-	-	-	-	(246,182)	(246,182)	-	(246,182)
Saldo al 31 de diciembre de 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
Utilidad del ejercicio		-	-	-	-	-	-	-	271,897	271,897	36,394	308,291
Otros ingresos globales, neto de impuestos		-	-	-	1,169	38	(3,998)	234	(606)	(3,163)	(1,981)	(5,144)
Total ingresos globales del ejercicio		-	-	-	1,169	38	(3,998)	234	271,291	268,734	34,413	303,147
Pérdida por cobertura transferida al valor neto en libros de PPE adquiridos durante el ejercicio		-	-	-	782	-	-	-	-	782	2,102	(2,884)
Aportación de capital		-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,143	10,143
Dividendos declarados y pagados	19	-	-	-	-	-	-	-	(201,909)	(201,909)	-	(201,909)
Saldo al 31 de diciembre de 2022		368,546	1,153,817	(526,910)	(91)	-	79,786	(1,886)	2,612,469	3,685,731	231,206	3,916,937

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 27 se revela información adicional sobre los saldos y operaciones de partes relacionadas con sociedades del grupo Peñoles.

El 06 de marzo de 2023, 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 2022.

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. Durante 2022 y 2021, toda la producción se vendió a Met-Mex, el complejo metalúrgico de Peñoles, para su fundición y refinación. La Nota 3 contiene información adicional sobre las minas en operación del Grupo y sus actividades principales.

La información financiera al 31 de Diciembre del 2022 y 2021 contenida en este documento no constituye cuentas legales como se define en la sección 435 del Acto de las Compañías 2006. La información financiera por los años terminados al 31 de Diciembre del 2022 y del 2021 han sido extraídos de los estados financieros consolidados de Fresnillo plc al 31 de Diciembre del 2022 los cuales han sido aprobados por los consejeros el 6 de Marzo del 2023 y serán entregados en el Registro de Empresas en curso. El reporte de Auditoría de esos estados financieros fue sin reservas y no contiene una declaración bajo el artículo 498 del Acto de la Compañías 2006.

2. Políticas contables significativas

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

Base de elaboración y declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados del Grupo se han presentado de conformidad con las normas de contabilidad internacionales adoptadas en el Reino Unido y conforme a las disposiciones de la Ley de Sociedades de 2006.

Los estados financieros consolidados se han elaborado con base en costo histórico, exceptuando cuentas por cobrar a clientes, instrumentos financieros derivados, valores de capital y activos de planes de pensión de prestaciones definidas que se han medido a valor justo.

Los estados financieros consolidados se presentan en dólares de los Estados Unidos de América (dólares estadounidenses o US\$) y todos los valores se redondean al millar más cercano (US\$000), excepto cuando se indique otra cosa.

Negocio en Marcha

Las actividades de negocio del Grupo, junto con los factores que probablemente afecten su desempeño y posición futura se describen a continuación. La posición financiera del Grupo, su flujo de efectivo y posición de liquidez se describen en el Resumen Financiero. Adicionalmente, en la nota 31 de los Estados Financieros, se incluyen los objetivos del Grupo, políticas y los procesos para manejar su capital, la administración de los objetivos de riesgo, detalle de sus instrumentos financieros y la exposición al riesgo crediticio y de liquidez.

En la elaboración de la evaluación de la habilidad del Grupo de manejar futuros requerimientos, los Consejeros han considerado los presupuestos tanto del Grupo como de la Empresa así como el pronóstico del flujo de efectivo del período al 31 de Diciembre del 2024 (período de evaluación considerado para el negocio en marcha). Los Consejeros también han considerado la posición de la caja al 31 de Diciembre del 2022 (US\$969.1 millones) y la posición actual neta de activos (US\$1,252.3 millones), la cual considera el repago de la deuda con vencimiento en el 2023 (US\$317.9 millones), como se describió en el resumen financiero. Adicionalmente, revisaron un escenario más conservador para el flujo de efectivo con menores precios de la plata y del oro de US\$20.0 y US\$1,718, respectivamente durante este período, mientras se mantiene el gasto esperado en el presupuesto y únicamente considerando proyectos aprobados por el Comité Ejecutivo. Esto resultó en el actual efectivo en caja y equivalente disminuyendo a lo largo del tiempo, pero manteniendo suficiente liquidez a lo largo del período.

Los Consejeros han calculado los precios de la plata y del oro (US\$18.5 y US\$1,574), respectivamente, los cuales, de prevalecer hasta finales del 2024 resultarían en una disminución del balance de efectivo a niveles mínimos para finales del 2024, sin aplicar mitigaciones.

De permanecer los precios de los metales por debajo de los precios estresados mencionados anteriormente por un largo tiempo, la administración ha identificado elementos específicos de capital y gastos de exploración que podrían ser diferidos sin efectos adversos en los perfiles de producción durante el período. Finalmente, la administración podría modificar los planes de minado para concentrarse en la producción con un margen mayor para acelerar la generación de efectivo sin afectar la integridad de los planes de mina.

Previamente, los Consejeros revisaron escenarios que incorporaban un impacto estimado potencial de paros impuestos por el gobierno debido a las restricciones de COVID-19. Los Consejeros reevaluaron la situación en el año actual, considerando particularmente, que la minería fue considerada como una actividad esencial por el Gobierno Federal por lo que no ha habido más paros en ninguna de nuestras minas. Adicionalmente, de acuerdo

con lo reportado previamente, hemos implementado medidas de salud y seguridad adicionales en cada una de las minas (combinadas con un extensivo testeo tanto enfocado como aleatorio). Los Consejeros, concluyeron que el riesgo de paros impuestos por el Gobierno era bajo por lo que un enfoque en específico en un escenario COVID ya no era relevante.

Tras evaluar todas las consideraciones previas, los Consejeros tienen una razonable expectativa que la administración cuenta con la suficiente flexibilidad en circunstancias adversas para mantener recursos adecuados para continuar con la operación existente en el futuro. Los Consejeros por ello, continúan adoptando la base contable del negocio en marcha en la preparación de sus estados financieros anuales.

Base de consolidación

Los estados financieros consolidados establecen la posición financiera del Grupo a los días 31 de diciembre de 2022 y 2021, 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 persona moral cuando está expuesto o tiene derecho a rendimientos variables por su participación en la persona moral y tiene la capacidad de afectar dichos rendimientos a través de su poder sobre la persona moral. Las entidades son consolidadas a partir de la fecha en que el control se transfiere al Grupo y dejan de ser consolidadas a partir de la fecha en que el control se transfiere fuera del Grupo. El Grupo aplica el método de adquisición para dar cuenta de las combinaciones de negocios de conformidad con la NIIF 3.

Todos los saldos, operaciones, ingresos y gastos y utilidades y pérdidas intragrupo, incluyendo utilidades no realizadas derivadas de operaciones intragrupo, se han eliminado en la consolidación. Las pérdidas no realizadas se eliminan de la misma manera que las ganancias no realizadas, con la salvedad de que únicamente se eliminan en la medida en que no haya constancia de deterioro.

Las participaciones no mayoritarias en los activos netos de las subsidiarias consolidadas se identifican por separado del capital del Grupo en las mismas. La participación de los accionistas no mayoritarios puede medirse inicialmente ya sea a valor justo o a la parte proporcional de la participación no mayoritaria de los activos netos identificables de la entidad adquirida. La elección de la base que se considera para tal medición se hace dependiendo de cada adquisición. Después de la adquisición, las participaciones no mayoritarias consisten en el monto atribuido a dichas participaciones en el reconocimiento inicial y la proporción de cambios de la participación no mayoritaria en el capital a partir de la fecha de la combinación. Cualesquiera pérdidas de una subsidiaria se atribuyen a las participaciones no mayoritarias, incluso si esto ocasiona un saldo deficitario.

Las operaciones con participaciones no mayoritarias que no ocasionen una pérdida de control se contabilizan como operaciones de capital, es decir, una operación con los propietarios en su carácter de propietarios. La diferencia entre el valor justo de cualquier contraprestación pagada y la parte relevante adquirida del valor neto en libros de los activos netos de la subsidiaria se registra en el capital. Las ganancias o pérdidas sobre enajenaciones a participaciones no mayoritarias también se registran en capital.

(b) Cambios en las políticas contables y divulgaciones

Las políticas contables adoptadas en la elaboración de los estados financieros consolidados son consistentes con aquellas aplicadas en la elaboración de los estados financieros consolidados para el ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2021, exceptuando la adopción de la siguiente modificación:

- Productos deducidos del costo de Propiedad, planta y equipo

Las modificaciones a la NIC 16 "Propiedad, planta y equipo" prohíben que una sociedad deduzca del costo de propiedad, planta y equipo las cantidades recibidas por la venta de artículos producidos, mientras la sociedad está preparando el activo para su uso previsto. En vez de eso, una sociedad reconocerá tales productos de las ventas y su costo relacionado ya sea como utilidades o pérdidas. Esto ocasionó un cambio en las políticas contables del Grupo.

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. Antes del 1 de enero de 2022, cuando era necesario tal procesamiento para que los activos mineros estuvieran en las condiciones requeridas para su uso previsto (por ejemplo, para probar las plantas en la unidad minera en desarrollo), los ingresos por esos metales recuperados de tales actividades se acreditaban a propiedades mineras y a costos de desarrollo. A partir del 1 de enero de 2022, esos ingresos se reconocen en utilidad o pérdida y el costo de ventas se mide con base en el costo esperado de operación una vez que ha iniciado la producción comercial. La adopción de estas enmiendas no repercutió en la posición financiera ni el desempeño del Grupo ya que no hubo ventas del mineral procesado por las plantas en el período de prueba en los años en los que la enmienda se aplica.

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

Además de lo anterior, varias normas nuevas o modificadas se volvieron aplicables en el actual periodo de reporte. El Grupo no tuvo que modificar sus políticas contables ni realizar ajustes retrospectivos a raíz de la adopción de dichas normas.

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

La Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) ha emitido otras reformas derivadas de las mejoras a las NIIF que la administración considera no repercuten en las políticas contables, la posición financiera ni 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 2022 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 las plataformas de lixiviación cerca del sitio de la mina, para seguir explotando la concesión en Soledad-Dipolos es necesario poder ingresar por tierra al sitio de la mina.

Adicionalmente, pero separado de las tierras mencionadas anteriormente, Penmont es el propietario legal y registrado del terreno donde se encuentran las plataformas de lixiviación de Soledad - Dipolos, pero aún no ha podido acceder físicamente a ellas debido a la oposición de ciertos individuos de la localidad. Esta tierra fue comprada por Penmont al Gobierno Federal de México de acuerdo al proceso legal correspondiente. El Grupo tiene razones para suponer que Penmont a la larga recuperará el acceso a los activos de Soledad-Dipolos y podrá procesar el contenido mineral en sus patios de lixiviación. Esta expectativa considera diferentes escenarios, incluyendo, pero sin limitarse, escenarios de negociación potencial así como los distintos procesos legales que Minera Penmont ha iniciado para volver a tener acceso a los terrenos, así como otros procesos incluyendo reclamaciones actuales por los miembros de la comunidad agraria, los cuales solicitan la cancelación de la escritura de propiedad de Penmont, los cuales, Penmont considera sin mérito. Todos esos procesos tienen una resolución final pendiente de emitirse. Por lo anterior, el Grupo sigue reconociendo la propiedad, planta y equipo, así como el inventario relacionado con Soledad-Dipolos, como se revela en la Nota 13 y la Nota 15, respectivamente. Debido a que no se sabe cuándo se otorgará el acceso y podrá procesarse el inventario, este se clasifica como activo no recurrente.

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 superficial donde se ubica la mina Soledad-Dipolos. Penmont no tiene operaciones mineras significativas ni intereses geológicos específicos en los lotes afectados y, por lo tanto, no los considera estratégicos. El Tribunal Agrario emitió fallos que declaran que dichos acuerdos de ocupación sobre esos lotes son nulos e inválidos y que Penmont debe restablecer dichos

terrenos al estado en que se encontraban antes de ocuparlos, así como devolver cualesquiera minerales extraídos de esta zona. El proceso legal relativo a los derechos que se reclaman sobre estos terrenos sigue sujeto a sentencia definitiva. Sin embargo, dado que Penmont no ha llevado a cabo operaciones mineras significativas ni tiene intereses geológicos específicos en estos terrenos, el Grupo no considera material ninguna contingencia relacionada con los mismos. Al 31 de diciembre de 2022 o al 31 de diciembre de 2021, no se había reconocido ningún activo material relacionado con esos terrenos.

Acuerdo de expansión:

En diciembre de 2020, el Grupo celebró varios contratos con Orla Mining Ltd. y su subsidiaria mexicana, Minera Camino Rojo, S.A. de C.V. (en adelante, referidos conjuntamente como "Orla"), por los que otorgó a Orla el derecho a ampliar el pozo de óxido Camino Rojo hasta 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 pagaron en noviembre de 2022 y US\$22.8 millones que se pagarán 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, 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. En diciembre de 2022, el Grupo, con el apoyo de Orla, logró concluir las negociaciones relevantes para la adquisición de los derechos de acceso. Por lo tanto, la Sociedad considera que todas las obligaciones establecidas en el Acuerdo de expansión se cumplieron y ha reconocido el valor total del acuerdo en utilidad o pérdida como otros ingresos.

Proyecto de Juanicipio:

El Grupo evalúa la etapa de cada mina en desarrollo/construcción para determinar cuándo pasa a la fase de producción, siendo este el momento cuando la mina está sustancialmente completa y lista para su uso previsto. Los criterios utilizados para evaluar la fecha de arranque se basan en la naturaleza de cada proyecto minero, tomando en cuenta su complejidad, ubicación y otros factores relevantes.

Los criterios para evaluar esta fecha consideran el nivel de gasto de capital en comparación con el costo de construcción estimado, la disponibilidad de reservas de mineral para sostener la extracción en curso, la extracción de mineral de áreas de producción y la viabilidad de producción considerando los recursos disponibles para la operación.

Cuando se considera que la fase de producción ha comenzado, todos los costos relacionados pasan de "Construcción en curso" a la categoría relevante de "Propiedad, planta y equipo". En esta etapa, la capitalización de los costos de desarrollo cesa, la depreciación inicia y los costos adicionales se reconocen ya sea como costos de inventarios o como gastos, excepto aquellos que califican para capitalización relacionados con las adiciones o mejoramiento de activos mineros, el desarrollo de minas subterráneas o del desarrollo de reservas explotables.

Durante 2021, el Grupo finalizó la construcción del proyecto Juanicipio. El 1 de enero de 2022, la mina ya había iniciado producción comercial, mientras que las actividades de puesta en servicio se pospusieron debido a retrasos en la conexión de la planta a la red eléctrica nacional. En consecuencia, el Grupo evaluó la fecha de inicio de producción separadamente para la mina y la planta, y determinó que la mina Juanicipio inició operaciones el 1 de enero de 2022. Durante 2022, las actividades necesarias para conectar la planta a la red eléctrica nacional continuaron y concluyeron satisfactoriamente en diciembre. El Grupo ha determinado que al 31 de diciembre del 2022, las instalaciones de la planta ya se encuentran sustancialmente completas y ha iniciado el proceso de puesta en servicio. Al 31 de diciembre de 2022, los activos de la planta US\$228.3 millones se presentaron dentro de Propiedad, planta y equipo, y su depreciación comenzará una vez que inicie la producción. Los costos incurridos como parte de las pruebas de equipo antes de la conexión a la red eléctrica, incluyendo la capacitación de empleados, se han considerado como costos de producción no absorbidos como se señala en la Nota 6.

Cambio climático:

En la divulgación relacionada con el clima que aparece en el Informe Estratégico, el Grupo detalla su evaluación de los riesgos y oportunidades asociados al cambio climático (ROC). El Grupo reconoce que pudiera haber posibles implicaciones para los estados financieros en el futuro por las medidas de mitigación y adaptación a los riesgos físicos y de transición. El posible efecto del cambio climático ocurriría en relación con los activos y pasivos que se miden con base en una estimación de los flujos de efectivo futuros. El Grupo específicamente consideró el efecto del cambio climático sobre la valuación de la propiedad, la planta y el equipo, los activos fiscales diferidos, el contrato de Silverstream y la reserva para costo de cierre de mina. El Grupo no tiene activos ni pasivos cuya medición esté relacionada directamente con el desempeño en cuanto al cambio climático (por ejemplo, bonos vinculados a la sustentabilidad).

Las maneras principales en que el cambio climático ha afectado la elaboración de los estados financieros son:

* El Grupo ya ha tomado ciertas decisiones estratégicas relacionadas con el clima, como enfocarse en la descarbonización e incrementar la energía eólica. Cuando el Consejo aprobó decisiones, los efectos se consideraron en la preparación de estos estados financieros mediante incluirlos en las proyecciones de flujo de efectivo que sustentan la estimación de la cantidad recuperable de propiedad, planta y equipo y activos fiscales, como relevantes.

* Como se describe en la Nota 14, los costos inherentes al contrato Silverstream se determinan con base en las provisiones de ese contrato. Esto reduce la exposición de la valuación del activo al efecto de cualesquiera implicaciones de costos relacionados con los ROC.

* En la Nota 21 se proporciona información adicional acerca del posible efecto de los ROC en la reserva para costo de cierre de mina.

La estrategia del Grupo consiste en medidas de mitigación y adaptación. Para mitigar el cambio climático y sus impactos, la Empresa emplea electricidad de fuentes renovables, aplica el reemplazo de combustibles y aprovecha las oportunidades de eficiencia para reducir la huella de carbono. El enfoque empleado en las medidas de adaptación se basa en modelos climáticos que producen información ejecutable para el diseño, la construcción, la operación y el cierre de sus activos mineros, considerando el cambio climático. Adicionalmente, las normas sociales están presionando al Gobierno para que imponga futuros requerimientos y costos a las Compañías en el futuro. Las modificaciones futuras a la estrategia del Grupo respecto al cambio climático o a los hitos y regulación de descarbonización mundiales podrían impactar en los juicios significativos y estimaciones clave del Grupo y causar cambios materiales en los resultados financieros y el valor neto en libros de ciertos activos y pasivos en futuros periodos de reporte. Sin embargo, a la fecha del presente balance general, el Grupo no contempla ningún impacto material sobre el balance general y el valor neto en libros de los activos o pasivos. Aunque se trata de una estimación, no se considera una estimación crítica.

Estimaciones y supuestos

Los aspectos de incertidumbre significativa en la estimación que la administración considera al elaborar los estados financieros consolidados incluyen:

Reservas minerales y recursos minerales recuperables estimados, Nota 2(e):

Las reservas minerales son estimaciones de la cantidad de mineral que puede extraerse económica y legalmente de las propiedades mineras del Grupo. Los recursos minerales son la presencia de minerales identificados con posibilidades razonables de extracción rentable en el largo plazo. El Grupo estima sus reservas y recursos minerales con base en la información que recopilan personas adecuadamente calificadas en relación con los datos geológicos y técnicos sobre el tamaño, profundidad, forma y grado del cuerpo mineral y las técnicas de producción y tasas de recuperación adecuadas, de conformidad con el Código de Australasia para el Reporte de Resultados de Exploración, Recursos Minerales y Reservas de Mena (Código JORC) de 2012. Dicho análisis requiere complejos criterios geológicos para interpretar los datos. La estimación de las reservas minerales y recursos minerales recuperables se basa en factores tales como los supuestos y criterios geológicos cuando se estima el tamaño y grado del cuerpo mineral, los cálculos de precios de materias primas, los tipos de cambio y los requerimientos de capital y costos de producción futuros.

Conforme se va generando información geológica adicional durante la operación de una mina, los supuestos económicos empleados y las estimaciones de las reservas y recursos minerales pudieran cambiar. Dichos cambios podrían repercutir en el balance general y el estado de resultados que reporta el Grupo, incluido:

- el valor neto en libros de la propiedad, planta y equipo y de las propiedades mineras podría verse afectado debido a cambios en la cantidad recuperable, la cual considera tanto las reservas minerales como los recursos minerales (remitirse a la Nota 13);
- los cargos de depreciación y amortización en el estado de resultados podrían cambiar si se determinan utilizando el método de unidades de producción basado en reservas minerales (remitirse a la Nota 13);
- los costos de desmonte capitalizados en el balance general, ya sea como parte de las propiedades mineras o como inventario, o cargados a utilidades o pérdidas, podrían cambiar debido a variaciones en los coeficientes de desmonte (remitirse a la Nota 13);
- las reservas para los costos de cierre de mina pueden cambiar cuando los cambios a las estimaciones de reservas y recursos minerales afectan las expectativas sobre cuándo tendrán lugar dichas actividades (remitirse a la Nota 21);
- el reconocimiento y el valor neto en libros de los activos de impuestos sobre la renta diferidos podrían cambiar debido a variaciones respecto a la existencia de dichos activos y en las estimaciones sobre cuándo es probable que estos se recuperen (remitirse a la Nota 11).

Estimación de mineral recuperable en las plataformas de lixiviación (Nota 15)

En las minas a cielo abierto del Grupo, ciertos minerales extraídos se colocan en plataformas de lixiviación, en cuya superficie se aplica una solución para disolver el oro y permitir la extracción. Para determinar la cantidad de oro recuperable se requiere estimar las cantidades de mineral depositado en las plataformas, el grado de ese mineral (con base en datos de ensayos) y el porcentaje de recuperación estimado (con base en estudios metalúrgicos y tecnología actual).

Los grados del mineral en las plataformas de lixiviación se comparan regularmente con las cantidades de metal recuperado mediante el proceso de lixiviación con el fin de evaluar la idoneidad de la recuperación estimada (equilibrio metalúrgico). El Grupo supervisa los resultados del proceso de equilibrio metalúrgico y las estimaciones de recuperación se ajustan con base en los resultados reales con el paso del tiempo y cuando se dispone de nueva información. No se incluye sensibilidad porque cualquier posible ajuste futuro se aplicaría a partir del punto de la reestimación y no cambiaría por sí solo el valor de inventario.

Silverstream, (Nota 14):

La valuación del contrato de Silverstream, siendo este un instrumento financiero derivado, requiere una estimación por parte de la administración. La vigencia del derivado se basa en la vida de la mina Sabinas y 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 más detalles sobre los insumos que tienen un efecto significativo en el valor justo de este derivado, y el impacto de los cambios en los supuestos clave, remitirse a la Nota 14.

Impuesto sobre la renta, Notas 2 (q) y 11:

El reconocimiento de los activos fiscales diferidos, incluidos los derivados de pérdidas fiscales no utilizadas, requiere que la administración evalúe la probabilidad de que el Grupo genere ganancias gravables en periodos futuros con el fin de que pueda utilizar activos fiscales diferidos reconocidos. Las estimaciones de ingresos gravables futuros se basan en los pronósticos de flujos de efectivo de operaciones y en la aplicación de la legislación fiscal

vigente en cada jurisdicción. 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

Durante 2022, 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\$2.7 millones (2021: US\$4.7 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. Estos costos se presentan en el costo de ventas

Durante 2022 y 2021, los intentos por contener la propagación de la COVID-19 causó una disminución de la actividad económica que ha afectado adversamente a las economías del mundo en general. En el contexto actual, los supuestos sobre el precio futuro de materias primas, el tipo de cambio y las tasas de interés están sujetos a una variabilidad mayor a lo normal. Hacia adelante, esto podría afectar la valuación de los activos y pasivos del Grupo, tanto financieros como no financieros. Al 31 de diciembre de 2022, 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. Los terrenos no se deprecian.

Las vidas útiles esperadas son las siguientes:

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

¹ La depreciación de las propiedades mineras y el costo de desarrollo se determinan utilizando el método de unidades producidas.

Un elemento de propiedad, planta y equipo se desreconoce tras su enajenación o cuando no se esperan beneficios económicos futuros de su uso o enajenación. Cualquier ganancia o pérdida que emane del desreconocimiento del activo (calculado como la diferencia entre los productos de enajenación netos y el valor contable del activo) se incluye en el estado de resultados correspondiente al ejercicio en el que se desreconoce el activo.

Los activos no recurrentes o los grupos para enajenación se clasifican como mantenidos para venta si se espera que el valor contable del activo se recuperará principalmente mediante venta más que por su uso continuo. Los activos no se deprecian cuando se clasifican como mantenidos para venta.

Enajenación de activos

Las utilidades o pérdidas derivadas de la enajenación de activos se reconocen en el estado de resultados cuando todos los riesgos y beneficios significativos de propiedad se transfieren al cliente, por lo general cuando se ha transmitido la titularidad.

Propiedades mineras y costos de desarrollo

Los pagos por concesiones mineras se reconocen como gasto durante la fase de explotación de un prospecto y se capitalizan durante el desarrollo del proyecto cuando se realizan.

Los derechos adquiridos sobre reservas y recursos minerales se reconocen como activos a su costo de adquisición o a valor justo si se adquirieron como parte de una combinación de negocios.

Cuando se capitalizan, las concesiones mineras se amortizan con base en el método de línea recta durante el periodo en el que se espera obtener beneficios de esa concesión específica.

Los costos de desarrollo minero se capitalizan como parte de la propiedad, planta y equipo. Las actividades de desarrollo minero comienzan una vez que se ha llevado a cabo un estudio de viabilidad para el proyecto específico. Cuando un prospecto de exploración pasa a la fase de exploración avanzada y se han obtenido pruebas suficientes de que probablemente existen minerales recuperables de manera rentable, los gastos preoperativos relativos a las obras de preparación de la mina también se capitalizan como costo de desarrollo minero.

El costo inicial de una propiedad minera consta de su costo de construcción, de cualesquiera costos directamente atribuibles a la puesta en operación de la propiedad minera, de la estimación inicial correspondiente a la reserva para el costo de cierre de la mina y, en el caso de los activos que califiquen, de los costos de desembolso. El Grupo deja de capitalizar el costo de desembolso cuando la construcción física del activo ha concluido y está listo para su uso pretendido.

El mineral que se genera en la etapa de desarrollo pudiera procesarse y venderse, lo que originaría un ingreso antes de comenzar la producción comercial. Cuando es necesario tal procesamiento para que los activos mineros estén en las condiciones requeridas para su uso pretendido (por ejemplo, probar las plantas en la unidad minera en desarrollo), los ingresos por esos metales recuperados de tales actividades se reconocen en utilidad o pérdida.

Al comienzo de la producción, los gastos capitalizados se deprecian utilizando el método de unidades producidas, con base en las reservas estimadas económicamente probadas y probables con las cuales están relacionados.

Las propiedades mineras y el desarrollo minero se expresan al costo menos depreciación acumulada y deterioro, de haberlos.

Construcción en proceso

Los activos en el transcurso de la construcción se capitalizan como un componente separado de propiedad, planta y equipo. Una vez terminada, el costo de construcción se transfiere a la categoría adecuada de propiedad, planta y equipo. El costo de cualquier construcción en curso no se deprecia.

Gastos posteriores

Todos los gastos posteriores de propiedad, planta y equipo se capitalizan si cumplen con los criterios de reconocimiento, y se desreconoce el valor contable de las piezas que sean reemplazadas. Todos los demás gastos, incluidos los de reparación y mantenimiento, se reconocen en el estado de resultados cuando se realizan.

Costos de desmonte

En una operación minera superficial es necesario eliminar la capa de recubrimiento y otros materiales de desecho (actividad de desmonte) para poder tener acceso a los cuerpos minerales. Durante las fases de desarrollo y preproducción, los costos de la actividad de desmonte se capitalizan como parte del costo inicial del desarrollo y construcción de la mina (el activo de la actividad de desmonte) y se cargan como depreciación o agotamiento al costo de ventas en el estado de resultados, con base en las unidades producidas por la mina, una vez que inician las operaciones comerciales.

El retiro de materiales de desecho normalmente continúa durante toda la vida de una mina superficial. Cuando comienza a extraerse el material vendible de la mina superficial, dicha actividad se conoce como desmonte de producción.

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

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

De no cumplirse todos los criterios, los costos de desmonte de producción se cargan al estado de resultados como costos operativos cuando se realizan.

Los costos de la actividad de desmonte relacionados con dichas actividades de desarrollo se capitalizan en activos existentes de desarrollo minero, como propiedades mineras y costo de desarrollo, dentro de propiedad, planta y equipo, utilizando una medida que toma en cuenta el volumen de desechos extraídos en comparación con el volumen esperado para un volumen dado de producción de minerales. Esta medida se conoce como "proporción de desmonte con respecto al componente" y se revisa anualmente de acuerdo con el plan de la mina. La cantidad capitalizada se deprecia posteriormente durante la vida útil esperada del componente identificado del cuerpo mineral relacionado con el activo de la actividad de desmonte,

utilizando el método de unidades producidas. La identificación de componentes y sus respectivas vidas útiles esperadas se evalúan conforme se dispone de nueva información sobre reservas y recursos. 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 presentación de información financiera se lleva a cabo una evaluación para determinar si hay algún indicador de deterioro. De haberlos, se realiza un ejercicio para determinar si los valores netos en libros rebasan la cantidad recuperable de los activos. Dichas revisiones se realizan activo por activo, salvo si dichos activos no generan flujos de efectivo independientes de los de otros activos o grupos de activos, en cuyo caso la revisión se realiza a nivel de la unidad generadora de efectivo.

Si el valor neto en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo rebasa la cantidad recuperable, se registra una reserva para reflejar el activo a la cantidad recuperable en el balance general. Las pérdidas por deterioro se reconocen en el estado de resultados.

Cantidad recuperable de un activo

La cantidad recuperable de un activo es lo que sea mayor entre su valor en uso y su valor justo menos el costo de enajenación. Al evaluar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones de mercado actuales del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Los flujos de efectivo usados para determinar la cantidad recuperable de activos mineros se basan en el plan de mina para cada mina. El plan de mina se determina con base en las reservas estimadas y económicamente probadas y probables, y en ciertos otros recursos que se evalúan como con alta probabilidad de convertirse en reservas. El valor justo menos el costo de enajenación se basa en una estimación de la cantidad que el Grupo podría obtener en una operación de venta ordenada entre participantes de mercado. Tratándose de un activo que no genera flujos entrantes de efectivo predominantemente independientes de aquellos de otros activos o grupos de activos, la cantidad recuperable se determina para la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el activo. Las unidades generadoras de efectivo del Grupo son los grupos identificables más pequeños de activos que generan flujos entrantes de efectivo que son predominantemente independientes de los flujos entrantes de efectivo de otros activos o grupos de activos.

Reversión de deterioro

En cada fecha de informe se evalúa si hay algún indicio de que las pérdidas por deterioro reconocidas previamente quizás ya no existen o disminuyeron. De existir tal indicio, el Grupo estima la cantidad recuperable. Una pérdida por deterioro reconocida previamente se revierte solo si ocurrió un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar la cantidad recuperable del activo desde que se reconoció la pérdida por deterioro. Si ese fuera el caso, el valor contable del activo se aumenta hasta la cantidad recuperable. La cantidad aumentada no puede exceder la cantidad neta en libros que se habría determinado, neto de depreciación, de no haberse reconocido una pérdida por deterioro en ejercicios previos. Dicha reversión de pérdida por deterioro se reconoce en el estado de resultados.

(g) Activos y pasivos financieros

Activos financieros

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

- aquellos que se medirán a costo amortizado,
- aquellos que se medirán posteriormente a valor justo a través de 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.

La compra o venta de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro de un marco de tiempo establecido por regulación o convención en el mercado (operaciones regulares) se reconoce en la fecha de la operación, es decir, la fecha en que 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 mantiene los siguientes activos financieros:

Costo amortizado

Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales, en los que dichos flujos de efectivo representan únicamente el pago del principal e intereses, se miden a costo amortizado. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en ingresos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva. Cualquier ganancia o pérdida producto del desreconocimiento se reconoce 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).

Valores accionarios designados a valor justo a través de otros ingresos globales

Tras el reconocimiento inicial, el Grupo puede optar por clasificar irrevocablemente sus inversiones de capital como valores accionarios designados a valor justo mediante otros ingresos globales cuando cumplan con la definición de capital conforme a la NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación, y si no se mantienen para operaciones de trading. La clasificación se determina con base en cada instrumento.

Las ganancias y pérdidas sobre estos activos financieros nunca se reciclan a utilidades o pérdidas. Los dividendos se reconocen como otros ingresos en el estado de resultados cuando se ha establecido el derecho de pago, salvo si el Grupo se beneficia de dichos ingresos como una recuperación de parte del costo del activo financiero, en cuyo caso, dichas ganancias se registran en OCI. Los valores accionarios designados a valor justo mediante OCI no están sujetos a una evaluación de deterioro.

El Grupo eligió clasificar irrevocablemente sus inversiones en acciones que cotizan en bolsa en esta categoría.

Valor justo a través de utilidades o pérdidas

Los activos que no cumplen con los criterios para costo amortizado o FVOCI se miden a valor justo a través de utilidades o pérdidas (FVPL). Una ganancia o pérdida sobre una inversión de deuda que se mide posteriormente a FVPL se reconoce en utilidades o pérdidas y se presenta neta dentro de otras ganancias/(pérdidas) en el periodo en el que ocurre.

Los cambios en el valor justo de los activos financieros a FVPL se reconocen en otras ganancias/(pérdidas) en el estado de resultados, según corresponda.

Las cuentas por cobrar a clientes y los instrumentos financieros derivados del Grupo, incluyendo el contrato de Silverstream, se clasifican a valor justo a través de utilidades o pérdidas.

Desreconocimiento de activos financieros

Los activos financieros se desreconocen cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de los activos financieros han vencido o se han transferido y el Grupo ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad.

Deterioro de activos financieros

El Grupo evalúa a futuro las pérdidas de crédito esperadas en relación con sus instrumentos de deuda trasladados a costo amortizado y FVOCI. La metodología de deterioro aplicada depende de si el riesgo crediticio se ha incrementado sustancialmente.

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

Pasivos financieros

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

Al reconocerlos inicialmente, los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros a valor justo a través de utilidades o pérdidas, préstamos y desembolsos y pagos varios, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura efectiva, según corresponda.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a valor justo y, en el caso de los préstamos y desembolsos y pagos varios, neto de los costos de operación directamente atribuibles.

Los pasivos financieros del Grupo incluyen las cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo, préstamos y desembolsos, así como instrumentos financieros derivados.

Clasificación

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

Después del reconocimiento inicial, los préstamos y desembolsos que devengan intereses posteriormente se miden a costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva (TIE). Las ganancias y pérdidas se reconocen en utilidad o pérdida cuando los pasivos se desreconocen y también a través del proceso de amortización mediante TIE.

El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima sobre la adquisición y las comisiones o costos que forman parte integral de la TIE. La amortización mediante el método de TIE se incluye como costos de financiamiento en el estado de resultados.

Desreconocimiento de pasivos financieros

Un pasivo financiero se desreconoce cuando la obligación que se 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;
- materiales y gastos de personal subcontratado que son directamente atribuibles a la extracción y procesamiento de minerales;
- la depreciación de la propiedad, planta y equipo utilizados en la extracción y procesamiento de minerales; y
- gastos generales de producción relacionados (con base en la capacidad operativa normal).

El inventario de trabajos en proceso comprende los minerales en plataformas de lixiviación, ya que se requiere de procesamiento para extraer beneficio del mineral. La recuperación de oro se logra mediante lixiviación. Este proceso puede tomar meses en lograr la recuperación esperada del metal y depende principalmente de la continuidad de la lixiviación. Cuando el mineral en las plataformas de lixiviación se encuentra en lixiviación activa, se clasifica como corriente. Cuando el proceso de lixiviación se ha detenido y no se espera que reinicie dentro de los próximos doce meses, el mineral en las plataformas de lixiviación afectadas se clasifica como no corriente.

Los materiales operativos y las refacciones se valúan al costo o a valor realizable neto, lo que resulte más bajo. Una provisión para inventarios obsoletos y de movimiento lento se determina mediante referencia a existencias específicas. La administración lleva a cabo una revisión cada cierto tiempo para determinar el alcance de dicha provisión.

El valor realizable neto es el precio de venta estimado en el curso ordinario de operaciones, menos cualesquiera costos adicionales en los que se espera incurrir hasta la terminación y enajenación.

(i) 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.

(j) Reservas

Costo de cierre de mina

Se crea una reserva para el cierre de minas por los costos futuros estimados de cierre y restablecimiento, y para los costos de rehabilitación ambiental (que incluyen el desmantelamiento y demolición de infraestructura, la eliminación de materiales residuales y el saneamiento de áreas perturbadas) con base en un plan de cierre de mina, en el 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 origina 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. En el caso 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 a una entidad separada y no está obligado ni legal ni tácitamente a aportar cantidades adicionales. Las obligaciones por aportaciones a planes de pensión de aportaciones definidas se reconocen como un gasto por prestaciones a empleados en las utilidades o pérdidas cuando llegan a su vencimiento. Las aportaciones se basan en el salario del empleado.

Este plan inició el día 1 de julio de 2007 y todos los empleados pueden unirse a este esquema de manera voluntaria.

Prima de antigüedad por separación voluntaria

Este plan no fondeado consiste en un pago adicional sobre la prima de antigüedad legal equivalente a aproximadamente 12 días de salario por año para los trabajadores sindicalizados con más de 15 años de antigüedad. Los empleados de confianza con más de 15 años de antigüedad tienen derecho a un pago equivalente a 12 días por cada año de antigüedad. En ambos casos, el pago se basa en el salario mínimo legal vigente.

El costo de la prestación de prima de antigüedad por separación voluntaria se calcula utilizando el método actuarial de crédito unitario proyectado y lo elabora un despacho actuarial independiente a la fecha de cada balance general correspondiente al cierre del ejercicio. Las ganancias o pérdidas actuariales se reconocen como ingresos o gastos en el periodo en el que tienen lugar.

Otras

Las prestaciones por fallecimiento y discapacidad se cubren mediante pólizas de seguro.

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

(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 periodo a cambio de una contraprestación.

Los activos y pasivos que surgen de un arrendamiento inicialmente se miden a valor presente. Los pasivos de arrendamiento incluyen el valor presente neto de los siguientes pagos de arrendamiento:

- pagos fijos (incluyendo pagos fijos en sustancia), menos cualesquiera incentivos de arrendamiento por cobrar al arrendador que se basen en un índice o tasa;
- cantidades que se espera que el arrendatario pague según garantías de valor residual;

- el precio de ejercicio de una opción de compra, si el término de arrendamiento refleja que el arrendatario ejerza esa opción; y
- pagos de sanciones por terminación de arrendamiento, si el término del arrendamiento refleja que el arrendatario ejerza esa opción.

Los pagos de arrendamiento se descuentan utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento. Si esa tasa no puede determinarse, se usa la tasa incremental de endeudamiento del arrendatario, que es la tasa que el arrendatario tendría que pagar si solicitara en préstamo los fondos necesarios para obtener un activo de valor similar en un ambiente económico similar y en términos y condiciones similares.

Los activos de derecho de uso se miden al costo que incluye lo siguiente:

- la cantidad de la medición inicial del pasivo de arrendamiento;
- cualesquiera pagos de arrendamiento hechos en o antes de la fecha de comienzo, menos cualesquiera incentivos de arrendamiento recibidos;
- cualesquiera costos directos iniciales; y
- los costos de restauración.

Cada pago de arrendamiento se distribuye entre el pasivo y el costo de financiamiento. El costo de financiamiento se carga a utilidades o pérdidas a lo largo del periodo de arrendamiento de modo que produzca una tasa de interés periódica constante sobre el saldo restante del pasivo para cada periodo. El activo de derecho de uso se deprecia a lo que sea más corto entre la vida útil del activo y el plazo de arrendamiento con base en línea recta.

El Grupo está expuesto a posibles aumentos futuros en los pagos de arrendamiento variables vinculados a un índice o tasa, los cuales no se incluyen en el pasivo de arrendamiento hasta que tienen efecto. Cuando los ajustes a los pagos de arrendamiento con base en un índice o tasa empiezan a tener efecto, el pasivo de arrendamiento se revalúa y ajusta contra el activo de derecho de uso.

Los pagos de arrendamiento variables que no están vinculados a un índice o tasa debido a cambios en la tasa de mercado o en el valor de un índice y que están vinculados al desempeño futuro o utilización de un activo subyacente no se incluyen en la medición del pasivo de arrendamiento. Dicho costo se reconoce en utilidad o pérdida como incurrido.

Los pagos relacionados con arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor se reconocen con base en línea recta como gasto en utilidades o pérdidas. Los arrendamientos a corto plazo son arrendamientos con término de arrendamiento de 12 meses o menos. Los activos de bajo valor incluyen equipo de informática.

(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, doré, escoria, precipitados y carbón activado (los productos) son reconocidos cuando el control del activo vendido es transferido 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 convenida con el comprador, en cuyo punto el comprador controla los bienes. El inventario en tránsito a la fundidora o refinería no representa una proporción significativa del ingreso total al final del periodo 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 las materias primas, estas cuentas por cobrar a clientes con precios provisionales no pasarán la prueba de características de flujo de efectivo contempladas en la NIIF 9 y deberán medirse a valor justo a través de utilidades o pérdidas desde el reconocimiento inicial y hasta la fecha de liquidación. Estos cambios posteriores en el valor justo se reconocen en los ingresos, pero separadamente de los ingresos por contratos con clientes.

Los contratos de ventas con nuestro cliente establecen que, para los productos distintos de la plata refinada y el oro, los cargos de refinación y tratamiento se deducen de los ingresos provenientes de las ventas de productos. Los cargos de refinación y tratamiento representan un elemento del costo en que incurrirá nuestro cliente al procesar los productos más para extraer el contenido de metal a partir de ese momento para la venta a sus clientes.

(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 incurridos en la proximidad geográfica de las minas existentes para reabastecer o aumentar las reservas, y
- Costos incurridos en la exploración regional con el objetivo de localizar nuevos depósitos minerales 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 como 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 periodos 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 de la reversión de diferencias temporales y es probable que estas no se reviertan en un futuro previsible.

Los activos del impuesto sobre la renta diferidos se reconocen para todas las diferencias temporales deducibles, trasladados a ejercicio nuevo de créditos fiscales no usados y pérdidas fiscales no usadas, en la medida en que sea probable que la utilidad gravable vaya a estar disponible contra la cual se puedan utilizar las diferencias temporales deducibles y el traslado a ejercicio nuevo de créditos fiscales no utilizados y pérdidas fiscales no utilizadas pueda ser utilizado, excepto:

cuando el impuesto sobre la renta diferido relacionado con diferencias deducibles temporales surja del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una operación que no sea una combinación de operaciones y, al momento de la operación, no afecte la utilidad contable o la pérdida o utilidad gravable; y respecto a las diferencias temporales deducibles asociadas a inversiones en subsidiarias, asociados y participaciones en asociaciones en participación, los activos del impuesto sobre la renta diferido se reconocen solo en la medida en que sea probable que las diferencias temporales se revertirán en el futuro cercano y la utilidad gravable estará disponible contra la cual puedan utilizarse las diferencias temporales.

La cantidad neta en libros de activos del impuesto sobre la renta diferidos se revisa en cada fecha del balance general y se reduce en la medida en que ya no sea probable que haya utilidades gravables suficientes para permitir que 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 mineras están sujetos al pago de un derecho minero anual del 7.5% de las utilidades derivadas de las actividades de extracción (véase la Nota 11 (e)). El Grupo reconoce los activos y pasivos fiscales diferidos sobre diferencias temporales que surjan en la determinación del derecho especial sobre minería (véase la Nota 11).

Impuesto sobre ventas

Los gastos y activos se reconocen netos del monto del impuesto sobre la renta, excepto cuando el impuesto sobre ventas incurrido en una compra de activos o servicios no sea recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso, el impuesto sobre ventas es reconocido como parte del costo de adquisición del activo o como parte de la partida de gastos. La cantidad neta de impuesto sobre ventas recuperable de o pagadera a la autoridad tributaria se incluye como parte de las cuentas por cobrar o cuentas por pagar en el balance general.

(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 materias primas y que repercuten en sus operaciones financieras y de negocios. Las coberturas se diseñan para proteger el valor de la producción esperada contra las condiciones de mercado dinámicas.

Dichos instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente a su valor justo en la fecha en que se celebra un contrato de derivados y posteriormente se vuelven a medir a su valor justo. Los derivados se registran como activos cuando el valor justo es positivo y como pasivos cuando el valor justo es negativo. El valor justo total de un derivado se clasifica como activo o pasivo no circulante si el vencimiento restante 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 presente neto) aplicables al tipo específico de instrumento derivado. El valor justo de los contratos forward de divisas y materias primas se calcula mediante referencia a los tipos de cambio 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 presente neto.

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

- * Hay una "relación económica" entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura.
- * El efecto del riesgo crediticio no "domina los cambios de valor" que resultan de esa relación económica.
- * El coeficiente de cobertura de la relación de cobertura es el mismo que el resultante de la cantidad de la partida cubierta que el Grupo cubre efectivamente y la cantidad del instrumento de cobertura que el Grupo usa efectivamente para cubrir esa cantidad de la partida cubierta.

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

Coberturas de flujo de efectivo

En el caso de los derivados que se designen y califiquen como coberturas de flujo de efectivo, la parte efectiva de cambios en el valor justo de los instrumentos derivados se registra en otros ingresos globales y se transfiere al estado de resultados cuando la operación cubierta afecte la utilidad o pérdida, como cuando tiene lugar una venta o compra prevista. Por su parte, las ganancias o pérdidas relacionadas con la cobertura del riesgo cambiario se incluyen en la partida de línea en la cual se reflejen los costos cubiertos. Cuando la partida cubierta es el costo de un activo o pasivo no financiero, las cantidades reconocidas en otros ingresos globales se transfieren a la cantidad registrada inicial del activo o pasivo no financiero. Lo anterior no es un ajuste de reclasificación y no se reconocerá en OCI para el periodo. La parte ineffectiva de los cambios en el valor justo de las coberturas de flujo de efectivo se reconoce directamente como costos financieros en el estado de resultados del periodo relacionado.

Si el instrumento de cobertura vence o se vende, 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 periodo en que la cobertura era efectiva permanece por separado en otros ingresos globales hasta que la operación prevista tenga lugar, en cuyo momento se reconoce en el estado de resultados. Cuando ya no se espere que 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 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 periodo.

Todos los demás costos de desembolso se reconocen en el estado de resultados en el periodo 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 30 y 30 (b).

El valor justo es el precio que se recibiría por vender un activo, o que se pagaría por transferir un pasivo, en una operación ordenada entre participantes del mercado 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 conjunto:

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 periodo de informe.

Para los fines de las revelaciones de valor justo, el Grupo ha determinado clases de activos y pasivos con base en la naturaleza, 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 30 contiene información adicional sobre los valores justos.

(u) Distribución de dividendos

Los dividendos sobre las acciones ordinarias de la Sociedad se reconocen cuando han sido apropiadamente autorizados y ya no están a discreción de la Sociedad. Por tanto, los dividendos provisionales se reconocen cuando se pagan y los dividendos finales se reconocen cuando se declaran previa aprobación de los accionistas en la asamblea general anual de la Sociedad.

3. Informe por segmentos

Para fines administrativos, el Grupo está organizado en segmentos operativos con base en las minas productoras.

Al día 31 de diciembre de 2022, 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; y

la mina de Juanicipio, en el estado de Zacatecas, una mina de plata subterránea.¹

¹ La mina Juanicipio actualmente se considera un segmento debido al inicio de sus operaciones y su contribución a los ingresos y la utilidad del segmento del Grupo. Por tal motivo, la información comparativa del segmento se ha vuelto a enunciar para reflejar este cambio.

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 de toma de decisiones acerca de la asignación de recursos. El desempeño por segmentos se evalúa sin tomar en cuenta ciertos ajustes incluidos en los ingresos reportados en el estado de resultados consolidado y algunos costos incluidos dentro del costo de ventas y las utilidades brutas que se consideran fuera del control de la administración operativa de las minas. En la tabla siguiente se 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 2022 y 2021, 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 2022 y 2021, respectivamente. Los ingresos para el ejercicio terminado los días 31 de diciembre de 2022 y 2021 incluyen aquellos derivados de contratos con clientes y otros ingresos, como se muestra en la Nota 5.

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2022										
Miles de US\$	Fresnillo	Herradura	Ciénega	Saucito	Noche Buena	San Julián	Juanicipio ⁴	Otros ⁵	Ajustes y eliminaciones	Total
Ingresos:										
Terceros ¹	503,759	634,438	169,504	594,250	142,733	392,084			(3,778)	2,432,990
Intersegmentos							215,736	148,362	(364,098)	-
Ingresos por segmentos	503,759	634,438	169,504	594,250	142,733	392,084	215,736	148,362	(367,876)	2,432,990
Utilidad por Segmentos²	197,043	127,919	39,551	197,791	44,436	190,842	154,544	106,275	(12,203)	1,046,198
Depreciación y amortización										(500,569)
Reparto de utilidades a empleados										(9,609)
Utilidad bruta de acuerdo con el estado de resultados										536,020
Gasto de capital ³	106,579	105,322	47,019	117,989	424	64,490	149,629	677	-	592,129

¹ Los ajustes y eliminaciones corresponden a las pérdidas de cobertura (Nota 5).

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 segmentos para Fresnillo y Saucito considera las ventas y el correspondiente costo de procesamiento del mineral de Juanicipio.

³ El gasto de capital representa el flujo saliente de efectivo incluyendo intereses capitalizados con respecto a adiciones a propiedad, planta y equipo, como desarrollo de mina, construcción de plataformas de lixiviación y compra de equipo minero, y excluyendo adiciones relacionadas con cambios en la reserva de cierre de mina. Las adiciones significativas incluyen el costo de desmonte en la mina Herradura y la compra de equipo móvil en las minas de Juanicipio y Saucito.

⁴ La producción de mineral en la mina Juanicipio se ha procesado en las instalaciones de Fresnillo y Saucito.

⁵ Los otros ingresos intersegmentos corresponden a servicios de arrendamiento que proporciona Minera Bermejil, S.A. de C.V.; los gastos de capital corresponden principalmente a Minera Bermejil, S. de R.L. de C.V.

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2021

Miles de US\$	Fresnillo	Herradura	Ciénaga	Saucito	Noche Buena	San Julián	Juanicipio ⁴	Otros ⁵	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							75,393	72,334	(147,727)	-
Ingresos por segmentos	493,582	769,896	215,623	547,294	168,849	509,247	75,393	72,334	(149,123)	2,703,095
Utilidad por Segmentos²	224,558	285,354	106,498	321,349	77,158	322,734	60,473	83,533	(4,800)	1,476,857
Ganancias de cobertura de divisas										3,827
Depreciación y amortización										(528,206)
Reparto de utilidades a empleados										(15,553)
Utilidad bruta de acuerdo con el estado de resultados										936,925
Gasto de capital ³	108,335	54,371	45,392	101,160	381	40,922		241,491	-	592,052

1 Los ajustes y eliminaciones corresponden a las pérdidas de cobertura (Nota 5).

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 segmentos para Fresnillo y Saucito considera las ventas y el correspondiente costo de procesamiento del mineral de Juanicipio.

3 El gasto de capital representa el flujo saliente de efectivo incluyendo intereses capitalizados con respecto a adiciones a propiedad, planta y equipo, como desarrollo de mina, construcción de plataformas de lixiviación y compra de 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 de la mina Juanicipio.

4 La producción de mineral en la mina Juanicipio se ha procesado en las instalaciones de Fresnillo y Saucito.

5 Los otros ingresos intersegmentos corresponden a servicios de arrendamiento que proporciona Minera Bermejil, S.A. de C.V.; los gastos de capital corresponden principalmente a Minera Bermejil, S. de R.L. de C.V.

4. Información del Grupo

La lista de subsidiarias de la Sociedad incluidas en los estados financieros consolidados y sus actividades principales se muestran en la Nota 5 de los estados financieros separados de la Sociedad Matriz.

(a) Principales subsidiarias de propiedad parcial

En la tabla a continuación se detallan las subsidiarias propiedad minoritaria del Grupo que tienen participaciones no mayoritarias:

	Porción de la participación propiedad de una entidad con participación minoritaria		Utilidad (pérdida) asignada a una entidad con participación minoritaria		Participación acumulada de una entidad con participación minoritaria	
	31-dic-22	31-dic-21	31-dic-22	31-dic-21	31-dic-22	31-dic-21
Minera Juanicipio, S. A. de C.V.	44%	44%	31,398	15,621	160,046	128,742
Equipos Chaparral, S. A. de C.V.	44%	44%	5,105	249	69,561	54,122
Otras subsidiarias con participaciones minoritarias que no se consideran materiales	-	-	(109)	1,417	1,599	1,684

A continuación se resume la información financiera de cada subsidiaria con una participación minoritaria que no se considera material para el Grupo. Las cifras se presentan en miles de dólares estadounidenses salvo que se indique lo contrario.

Estado de resultados sintetizado para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022 y 2021

	Minera Juanicipio, S. A. de C.V.		Equipos Chaparral, S. A. de C.V.	
	31-dic-22	31-dic-21	31-dic-22	31-dic-21
Ingresos	215,736	75,393	-	-
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	100,635	56,706	5,390	146
(Cargo)/crédito del impuesto sobre la renta	(29,277)	(21,205)	6,212	421
Utilidad del ejercicio de operaciones continuas	71,358	35,501	11,602	567
Otra (pérdida)/ingreso global	(248)	(38)	31	455
Ingresos globales totales	71,110	35,463	11,633	1,022
Atribuible a partes con participaciones minoritarias	31,288	15,604	5,119	449
Dividendos pagados a partes con participaciones minoritarias	-	-	-	-

Estado sintetizado de posición financiera al 31 de diciembre de 2022 y 2021

	Minera Juanicipio, S. A. de C.V.		Equipos Chaparral, S. A. de C.V.	
	31-dic-22	31-dic-21	31-dic-22	31-dic-21
Circulante				
Activo	77,596	90,086	13,226	35,911
Pasivo	80,984	284,340	31,299	44,651
Total activo/(pasivo) circulante neto	(3,388)	(194,254)	(18,073)	(8,740)
No circulante				
Activo	630,418	486,849	202,263	131,745
Pasivo	263,290	-	26,097	-
Total activo no circulante neto	367,128	486,849	176,166	131,745
Activo neto	363,740	292,595	158,093	123,005
Atribuible a:				
Tenedores de capital de la sociedad matriz	203,694	163,853	88,532	68,883
Participación no mayoritaria	160,046	128,742	69,561	54,122

Información sintetizada del flujo de efectivo para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022 y 2021

	Minera Juanicipio, S. A. de C.V.		Equipos Chaparral, S. A. de C.V.	
	31-dic-22	31-dic-21	31-dic-22	31-dic-21
Actividades de operación	127,113	55,540	(28,354)	-
Actividades de inversión	(115,961)	(254,830)	261	-
Actividades de financiamiento	(24,777)	166,480	23,663	-
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo	(13,625)	(32,810)	(4,430)	-

5. Ingresos

Los ingresos reflejan la venta de bienes que constan de concentrados, doré, escorias, precipitados y carbón activado cuyo contenido principal es plata, oro, plomo y zinc.

(a) Ingresos por fuente

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre	
	2022 Miles de US\$	2021 Miles de US\$
Ingresos de contratos con clientes	2,440,063	2,705,720
Ingresos de otras fuentes		
Ajuste de precios provisional sobre productos vendidos	(3,302)	(1,274)
Pérdida de cobertura sobre ventas	(3,771)	(1,351)
	2,432,990	2,703,095

(b) Ingresos por producto vendido

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre	
	2022 Miles de US\$	2021 Miles de US\$
Concentrados de plomo (que contienen plata, oro, plomo y derivados)	1,090,735	1,157,623
Doré y escorias (que contienen oro, plata y derivados)	648,002	806,289
Concentrados de zinc (que contienen zinc, plata y derivados)	326,912	346,892
Precipitados (que contienen oro y plata)	238,171	259,835
Carbón activado (que contiene oro, plata y derivados)	129,170	132,456
	2,432,990	2,703,095

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

Los ingresos facturados se derivan del valor del contenido de metal neto de 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, se considera como una medida alternativa de desempeño para el Grupo. El Grupo considera que esto es una medida adicional útil para ayudar a entender los factores subyacentes que impulsan los ingresos en términos de volúmenes vendidos y precios realizados. El valor de la producción vendida por metal es como sigue:

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre	
	2022 Miles de US\$	2021 Miles de US\$
Plata	1,089,189	1,163,879
Oro	1,114,168	1,305,277
Zinc	283,453	259,987
Plomo	106,640	117,448
Valor del contenido de metal en los productos vendidos	2,593,450	2,846,591
Cargos de refinación y tratamiento	(160,460)	(143,496)
Ingresos totales ¹	2,432,990	2,703,095

1 Incluye ajustes de precios provisionales que representan cambios en el valor justo de cuentas por cobrar a clientes dando como resultado una pérdida de US\$3.3 millones (2021: pérdida de US\$1.2 millones) y pérdida de cobertura de US\$3.8 millones (2021: pérdida de US\$1.4 millones). Para más detalles, consúltese la Nota 2(n).

Los precios realizados promedio del contenido de oro y plata de los productos vendidos, antes de la deducción de los cargos de tratamiento y refinación, fueron:

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre	
	2022 US\$ por onza	2021 US\$ por onza
Oro ²	1,799.26	1,794.96
Plata ²	21.72	24.87

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

6. Costo de ventas

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre	
	2022 Miles de US\$	2021 Miles de US\$
Depreciación y amortización	500,569	528,206
Personal subcontratado	367,003	403,568
Energía	231,505	233,667
Materiales operativos	269,720	221,773
Mantenimiento y reparaciones	252,907	199,264
Gastos de personal (Nota 8)	175,508	135,758
Equipo de mina arrendado ¹	48,991	-
Derechos y contribuciones de concesiones mineras	22,044	20,266
Vigilancia	18,741	9,832
Seguros	11,069	9,628
Fletes	11,843	8,433
Servicios de sistemas informáticos	11,401	6,034
Otras	34,675	22,250
Costo de producción	1,955,976	1,798,679
Costos de producción no absorbidos ²	2,592	956
Ganancia de cobertura de divisas	-	(3,827)
Cambio en trabajo en curso y bienes terminados (inventarios de mineral)	(61,598)	(29,638)
	1,896,970	1,766,170

1 Corresponde al equipo de mina arrendado a contratistas; los pagos del arrendamiento se basan en una tasa variable vinculada al uso de los activos.

2 Corresponde a los costos incurridos en las actividades de la planta de Juanicipio (Nota 2 (c)). Corresponde al costo de producción incurrido en Minera San Julián como resultado de una interrupción de actividades en planta).

7. Gastos de exploración

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre	
	2022 Miles de US\$	2021 Miles de US\$
Personal subcontratado	111,981	89,842
Derechos y contribuciones de concesiones mineras	25,570	21,790
Servicios administrativos	2,086	4,614
Gastos de personal (Nota 8)	10,779	6,425
Ensayos	6,269	1,783
Rentas	603	468
Otras	8,502	5,369
	165,790	130,291

Se incurrió en estos gastos de exploración principalmente en las minas en operación ubicadas en México; los proyectos de Guanajuato, Orisyvo y Valles; y en los prospectos México Nuevo y Tajitos. Además, se incurrió en gastos de exploración por US\$17.9 millones (2021: US\$14.5 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	
	2022 Miles de US\$	2021 Miles de US\$
Pasivos relacionados con actividades de exploración	70	348

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	
	2022 Miles de US\$	2021 Miles de US\$
Flujos salientes de efectivo operativo relacionados con actividades de exploración	166,068	130,915

8. Gastos de personal

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre	
	2022 Miles de US\$	2021 Miles de US\$
Salarios y sueldos	87,534	66,488
Aportaciones obligatorias de seguridad social y vivienda	32,856	23,771
Reparto de utilidades a empleados	9,841	16,662
Otras prestaciones	26,458	18,679
Bonos	19,752	14,906
Seguridad social	257	5,777
Prestaciones posteriores a empleo	8,792	4,300
Vacaciones y bono vacacional	5,448	3,262
Capacitación	3,749	2,867
Aportaciones legales	4,202	2,130
Otras	3,451	4,028
	202,340	162,870

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

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre	
	2022 Miles de US\$	2021 Miles de US\$
Costo de ventas (Nota 6)	175,508	135,758
Gastos administrativos	16,053	20,687
Gastos de exploración (Nota 7)	10,779	6,425
	202,340	162,870

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

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre	
	2022 N.º	2021 N.º
Minería	3,967	2,883
Planta	1,074	1,032
Exploración	265	432
Mantenimiento	1,382	1,259
Administración y otros	1,237	1,062
Total	7,925	6,668

9. Otros ingresos y gastos operativos

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre	
	2022	2021
	Miles de US\$	Miles de US\$
Otros ingresos:		
Ganancia sobre la venta de propiedad, planta y equipo y otros activos	-	5,026
Acuerdo de expansión (Nota 2 (c))	67,182	-
Rentas	767	1,802
Otras	3,911	5,086
	71,860	11,914
	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre	
	2022	2021
	Miles de US\$	Miles de US\$
Otros gastos:		
Cancelación de activos	11,315	-
Mantenimiento ¹	2,939	3,663
Donaciones	8,794	538
Actividades ambientales ²	2,997	4,813
Costo de rehabilitación de Saucito por inundación de mina	-	4,803
Costo de reclamaciones de seguros	4,246	1,422
Impuesto sobre el consumo gastado	2,073	1,183
Otras	6,391	6,824
	38,755	23,246

¹ Costos relacionados con la rehabilitación de las instalaciones de Compañía Minera las Torres, S.A. de C.V. (mina cerrada).

² Las actividades principales estuvieron relacionadas con la evaluación de la mejoría en las presas de jales en Fresnillo y Ciénaga y las actividades de cierre en la mina satélite San Ramón (cerrada a finales de 2020) (2021: las actividades principales estuvieron relacionadas con la evaluación de la mejoría en las presas de jales en Fresnillo y Ciénaga)

10. Ingresos financieros y costos financieros

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre	
	2022	2021
	Miles de US\$	Miles de US\$
Ingresos financieros:		
Intereses sobre depósitos e inversiones a corto plazo	20,956	5,167
Intereses sobre impuestos por cobrar	4,507	3,637
Otros	997	70
	26,460	8,874
	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre	
	2022	2021
	Miles de US\$	Miles de US\$
Costos financieros:		
Intereses sobre préstamos que devengan intereses y pagarés	51,395	48,888
Intereses sobre enmienda fiscal (Nota 11)	11,519	-
Intereses sobre pasivos de arrendamiento	720	504
Reversión del descuento sobre reservas	15,243	11,522
Otros	2,744	836
	81,621	61,750

11. Gasto de impuesto sobre la renta

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

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre	
	2022	2021
	Miles de US\$	Miles de US\$
Estado de resultados consolidado:		
Impuesto sobre la renta empresarial		
Actual:		
Cargo de impuesto sobre la renta	134,896	268,945
Cantidades proporcionadas de manera insuficiente en ejercicios anteriores	(1,710)	7,696
	133,186	276,641
Diferido:		
Inicio y reversión de diferencias temporales	(206,196)	(120,043)
Efectos de revaluación del contrato de Silverstream	5,636	(125)
	(200,560)	(120,168)
Impuesto sobre la renta empresarial	(67,374)	156,473
Derecho especial sobre minería		
Actual:		
Cargo por derecho especial sobre minería (Nota 11 (e))	38,230	53,147
Cantidades proporcionadas de menos en ejercicios anteriores	1,954	363
	40,184	53,510
Diferido:		
Inicio y reversión de diferencias temporales	(32,530)	(36,947)
Derecho especial sobre minería	7,654	16,563
Gasto de impuesto sobre la renta reportado en el estado de resultados	(59,720)	173,036

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre	
	2022	2021
	Miles de US\$	Miles de US\$
Estado consolidado de ingresos globales:		
(Cargo)/crédito del impuesto sobre la renta diferido relacionado con partidas reconocidas directamente en otros ingresos globales:		
Ganancia sobre coberturas de flujo de efectivo recicladas al estado de resultados	(1,131)	743
Cambios en el valor justo de coberturas de flujo de efectivo	(184)	298
Cambios en el valor justo del costo de coberturas	414	1,619
Cambios en el valor justo de inversiones de capital a FVOCI	1,714	14,415
Pérdidas de nueva medición sobre planes de prestaciones definidas	114	(908)
Impuesto sobre la renta reportado en otros ingresos globales	(309)	16,167

Tras las conversaciones de la Sociedad con el SAT respecto a las auditorías del impuesto sobre la renta para los ejercicios de 2014, 2015 y 2016 en Desarrollos Mineros Fresne, el Grupo decidió voluntariamente enmendar el tratamiento del impuesto sobre la renta y el derecho de minería de: (i) los costos de desmonte y (ii) la deducción de gastos de exploración.

Estas reformas se aplicaron de 2014 a 2021 (para este último, la enmienda también incluyó a Monera Penmont como la entidad fusionada de Desarrollos Mineros Fresne) y causaron un incremento en el cargo del impuesto sobre la renta empresarial vigente de US\$3.2 millones y un cargo de derecho especial sobre minería vigente de US\$2.7 millones, así como un saldo recuperable de impuesto sobre la renta de US\$3.2 millones. Este efecto se compensó con una disminución en el impuesto sobre la renta empresarial diferido de US\$3.6 millones. La reforma también dio como resultado US\$11.5 millones en intereses y recargos, presentados en los costos financieros.

(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	
	2022	2021
	Miles de US\$	Miles de US\$
Utilidad contable antes de impuesto sobre la renta	248,571	611,532
Impuesto a la tasa del impuesto sobre la renta empresarial de ley del Grupo del 30.0%	74,571	183,460
Gastos no deducibles para fines fiscales	7,045	3,442
Elevación inflacionaria de la base fiscal de activos y pasivos	(62,666)	(49,389)
Impuesto sobre la renta vigente proporcionado (de más)/de menos en ejercicios previos	3,107	1,569
Efecto del tipo de cambio sobre el valor fiscal de activos y pasivos ¹	(72,888)	32,078
Efectos del tipo de cambio no gravables/no deducibles	1,167	1,892
Elevación inflacionaria de pérdidas fiscales	(7,843)	(4,165)
Incremento de la inflación en reembolsos fiscales	(1,352)	(1,732)
Incentivo para zona fronteriza norte	(17,491)	(10,077)
Activo de impuesto diferido no reconocido	7,893	6,465
Derecho especial sobre minería gravable/(deducible) para impuesto sobre la renta empresarial	(2,296)	(4,969)
Otros	3,379	(2,101)
Impuesto sobre la renta empresarial a la tasa de impuesto efectiva del 27.1% (2021: 25.5%)	(67,374)	156,473
Derecho especial sobre minería	7,654	16,563
Impuesto a la tasa de impuesto sobre la renta efectiva del 24.02% (2021: 28.2%)	(59,720)	173,036

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	
	2022	2021
	Miles de US\$	Miles de US\$
Pasivo neto de apertura	(1,445)	(174,919)
Crédito del estado de resultados que surge sobre impuesto sobre la renta empresarial	200,560	120,168
Crédito del estado de resultados que surge sobre el derecho especial sobre minería	32,530	36,947
Diferencia cambiaria	(4)	192
Cargo neto relacionado con partidas cargadas directamente a otros ingresos globales	927	16,167
Pasivo/Activo neto al cierre	232,568	(1,445)

Las cantidades de activos y pasivos de impuestos sobre la renta diferidos a los días 31 de diciembre de 2022 y 2021, considerando la naturaleza de las diferencias temporales, son las siguientes:

	Balance general consolidado		Estado de resultados consolidado:	
	2022 Miles de US\$	2021 Miles de US\$	2022 Miles de US\$	2021 Miles de US\$
Cuentas por cobrar de partes relacionadas	(158,797)	(153,702)	5,095	(113,284)
Otras cuentas por cobrar	(3,974)	(3,247)	727	(45)
Inventarios	115,383	97,170	(18,213)	134,414
Pagos anticipados	(2,423)	(2,872)	(449)	1,039
Instrumentos financieros derivados, incluyendo el contrato de Silverstream	(147,887)	(153,111)	(6,125)	(14,352)
Propiedad, planta y equipo derivados del impuesto sobre la renta empresarial	142,241	(50,155)	(192,396)	(65,896)
Gastos de exploración y pasivos operativos	91,265	110,989	19,724	(49,890)
Otras cuentas por pagar y reservas	74,162	78,092	3,930	(4,386)
Pérdidas trasladadas a ejercicio nuevo	117,689	90,439	(27,250)	(15,396)
Prestaciones posteriores a empleo	1,504	1,034	(356)	(38)
Reparto de utilidades deducible	3,095	4,937	1,842	1,516
Derecho especial sobre minería deducible para fines de impuesto sobre la renta empresarial	10,738	23,692	12,954	(2,037)
Inversiones de capital a FVOCI	(16,937)	(20,554)	(1,903)	(975)
Otros	(11,172)	(9,309)	1,860	9,161
Pasivo de impuesto diferido neto relacionado con el impuesto sobre la renta empresarial	214,887	13,403		
Crédito fiscal diferido relacionado con el impuesto sobre la renta empresarial			(200,560)	(120,169)
Cuentas por cobrar de partes relacionadas derivadas del derecho especial sobre minería	(39,541)	(38,150)	1,391	9,368
Inventarios derivados del derecho especial sobre minería	28,685	21,332	(7,353)	(4,436)
Propiedad, planta y equipo derivados del derecho especial sobre minería	7,887	(19,298)	(27,185)	(20,615)
Otros	20,650	21,268	617	(21,264)
Pasivo fiscal diferido neto	17,681	(14,848)		
Crédito fiscal diferido			(233,090)	(157,116)
Reflejado en el estado de posición financiera de la siguiente manera:				
Activos fiscales diferidos	343,688	67,300		
Pasivo fiscal diferido	(111,120)	(68,745)		
Pasivo fiscal diferido neto	232,568	(1,445)		

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 de US\$117.7 millones (2021: US\$90.4 millones) con respecto a pérdidas fiscales que ascienden a US\$391.6 millones (2021: US\$301.5 millones). Si no se utilizan, US\$33.2 millón (2021: US\$29.5 millones) vencerán dentro de los siguientes cinco años y US\$358.4 millones (2021: US\$272.0 millones) expirarán entre seis y diez años. Del activo del impuesto sobre la renta diferido total relacionado con pérdidas, US\$34.4 millones (2021: US\$23.3 millones) los cubre la existencia de diferencias gravables temporales, mientras que los US\$83.3 millones restantes (2021: US\$67.1 millones) corresponden a Fresnillo plc, que mantuvo una posición de activo diferido neto. 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\$91.9 millones (2021: US\$72.6 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 reviertan en el futuro previsible. Las diferencias temporales para las cuales no se ha reconocido un pasivo fiscal diferido ascienden a US\$1,006 millones (2021: US\$1,056 millones).

(e) Impuesto sobre la Renta (“ISR”) y derecho especial sobre minería (“DEM”)

Las principales subsidiarias operativas del Grupo son residentes mexicanas para fines impositivos. La tasa del impuesto sobre la renta empresarial es 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 estuvieron 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 mineras 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 ejercicio fiscal 2021, el DEM permite como crédito el pago de derechos de 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 2022, el Grupo acreditó US\$0.00 millones (2021: US\$11.5 millones) de derechos de concesión minera contra el DEM. El total de derechos de concesiones mineras pagados durante el año fue de US\$24.6 millones (2021: US\$22.9 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 periodos 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 crédito al derecho especial sobre minería actual habría sido de US\$38.3 millones (2021: US\$64.6 millones).

12. Ganancias por acción

Las ganancias por acción (“GPA”) se calculan dividiendo la utilidad del ejercicio atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el número promedio ponderado de Acciones Ordinarias en circulación durante el periodo.

La Sociedad no tiene Acciones Ordinarias potencialmente dilutivas.

A los días 31 de diciembre de 2022 y 2021, las ganancias por acción se calcularon de la siguiente manera:

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre	
	2022	2021
	Miles de US\$	Miles de US\$
Ganancias:		
Utilidad de operaciones continuas atribuibles a tenedores de capital de la Sociedad	271,897	421,209
Utilidad ajustada de operaciones continuas atribuible a tenedores de capital de la Sociedad	258,747	421,500

La utilidad ajustada es la utilidad divulgada en el Estado Consolidado de Resultados, ajustada para excluir los efectos de la revaluación del contrato de Silverstream con una ganancia de US\$18.8 millones (US\$13.1 millones neto de impuestos) (2021: pérdida de US\$0.4 millones (US\$0.3 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.

	2022 miles	2021 miles
Número de acciones:		
Número promedio ponderado de Acciones Ordinarias emitidas	736,894	736,894
	2022 US\$	2021 US\$
Ganancias por acción:		
Ganancias básicas y diluidas por acción	0.369	0.572
Ganancias básicas y diluidas ajustadas por Acción Ordinaria de operaciones continuas	0.351	0.572

13. Propiedad, planta y equipo

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2022 ³					
	Terreno y construcciones	Planta y equipo ⁴	Propiedades mineras y costos de desarrollo	Otros activos ²	Construcción en proceso	Total
	Miles de US\$					
Costo						
Al día 1 de enero de 2022	354,605	2,641,444	2,457,292	374,211	804,650	6,632,202
Adiciones	2,971	30,249	11,750	(16,947)	(556,509)	584,532
Enajenaciones	(224)	(104,445)	(21,999)	(7,198)	-	(133,866)
Transferencias y otros movimientos	55,632	261,672	554,618	27,747	(899,669)	-
Al día 31 de diciembre de 2022	412,984	2,828,920	3,001,661	377,813	461,490	7,082,868
Depreciación acumulada						
Al día 1 de enero de 2022	(198,653)	(1,730,511)	(1,692,189)	(211,774)	-	(3,833,127)
Depreciación del ejercicio ¹	(23,647)	(176,445)	(271,552)	(34,861)	-	(506,505)
Enajenaciones	134	96,472	15,873	6,849	-	119,328
Al día 31 de diciembre de 2022	(222,166)	(1,810,484)	(1,947,868)	(239,786)	-	(4,220,304)
Cantidad neta en libros al día 31 de diciembre de 2022	190,818	1,018,436	1,053,793	138,027	461,490	2,862,564

¹ La depreciación del ejercicio incluye US\$501.8 millones reconocidos como gasto en el estado de resultados y US\$4.7 millones capitalizados como parte de la construcción en progreso.

² De las adiciones en la categoría de "otros activos", US\$(27.3) millones corresponden a la revaluación de los costos de rehabilitación por cierre de mina (véase la Nota 21).

³ Las cifras incluyen los activos por derecho de uso como se describe en la Nota 25.

⁴ La cantidad de propiedad, planta y equipo relacionada con la mina Soledad-Dipolos al 31 de diciembre de 2021 es de US\$35.4 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.

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2021³

	Terreno y construcciones	Planta y equipo ⁴	Propiedades mineras y costos de desarrollo	Otros activos ²	Construcción en proceso	Total
						Miles de US\$
Costo						
Al día 1 de enero de 2021	342,021	2,385,252	2,408,327	356,055	677,035	6,168,690
Adiciones	8,059	154,908	98,192	12,661	351,614	625,434
Enajenaciones	(134)	(9,555)	(151,807)	(426)	-	(161,922)
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	374,211	804,650	6,632,202
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	(27,489)	(199,392)	(271,573)	(34,965)	-	(533,419)
Enajenaciones	11	9,066	151,332	376	-	160,785
Al día 31 de diciembre de 2021	(198,653)	(1,730,511)	(1,692,189)	(211,774)	-	(3,833,127)
Cantidad neta en libros al día 31 de diciembre de 2021	155,952	910,933	765,103	162,437	804,650	2,799,075

1 La depreciación del ejercicio incluye US\$529.4 millones reconocidos como gasto en el estado de resultados y US\$4.6 millones capitalizados como parte de la construcción en progreso.

2 De las adiciones en la categoría de "otros activos", US\$3.9 millones corresponden a la revaluación de los costos de rehabilitación por cierre de mina (véase la Nota 21).

3 Las cifras incluyen los activos por derecho de uso como se describe en la Nota 25.

4 La cantidad de propiedad, planta y equipo relacionada con la mina Soledad-Dipolos al 31 de diciembre de 2021 es de US\$35.4 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	
	2022 Miles de US\$	2021 Miles de US\$
Saucito	80,566	85,926
Herradura	27,208	29,479
Noche Buena	9,583	9,685
Ciénega	53,204	38,976
Fresnillo	186,666	188,146
San Julián	34,203	17,304
Juancipio	67,228	425,513
Otras ¹	2,832	9,621
	461,490	804,650

¹ Corresponde principalmente a Minera Bermejtal, S.A. de C.V. (2021: Minera Bermejtal, S.A. de C.V.).

Durante el ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2022, el Grupo capitalizó US\$8.6 millones de costos de desembolso dentro de la construcción en proceso (2021: US\$8.4 millones). Los costos de desembolso se capitalizaron a tasa del 5.02% (2021: 5.02%).

Análisis de sensibilidad

Los supuestos claves sobre los que la administración basa el cálculo del valor recuperable de los activos mineros son los precios de los commodities, requerimientos de capital futuros, costos de producción, volumen de recursos y reservas (reflejados en el volumen de producción) y en la tasa de descuento.

La administración considera que el modelo del valor recuperable sustenta la cantidad neta en libros de los activos mineros al 31 de diciembre del 2022. Los modelos son más sensibles a cambios en los supuestos de precios de materias primas y volúmenes de producción.

De no ser los factores mencionados anteriormente, la administración no considera cambio razonable posible en ningún otro supuesto que pueda llevar el valor de los activos mineros a exceder su valor recuperable.

En ausencia de cualquier otro cambio a alguno de otro supuesto, un cambio en los supuestos comentados anteriormente tendría el siguiente impacto al 31 de Diciembre del 2022:

- Una disminución del 10% en el precio del oro y de 15% en el precio de la plata resultaría en un cambio de US\$318.6 millones.
- Una disminución del 10% en el volumen pronosticado de plata producido resultaría en un cambio de US\$128.0 millones. Una disminución del 10% en el volumen pronosticado de oro producido resultaría en un cambio del impedimento.

14. Contrato de Silverstream

El día 31 de diciembre de 2007, el Grupo celebró un contrato con Peñoles conforme al cual tiene derecho a recibir de Grupo Peñoles el producto de la venta de plata refinada de la Mina Sabinas ("Sabinas"), una mina de metales básicos que 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 2022 fue de \$5.54 por onza (2021: \$5.43 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.

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 26 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 2022, el producto total recibido en efectivo representó US\$33.4 millones (2021: US\$49.0 millones), de los cuales US\$4.8 millones corresponden a los productos por cobrar al día 31 de diciembre de 2021 (2021: US\$7.7 millones) respecto a los productos por cobrar al 31 de diciembre de 2020). El efectivo recibido con respecto al ejercicio por US\$28.5 millones (2021: US\$41.3 millones) corresponde a 2.06 millones de onzas de plata pagadera (2021: 2.4 millones de onzas). Al día 31 de diciembre de 2022, se adeudan US\$8.3 millones (2021: US\$4.8 millones) adicionales de efectivo correspondientes a 453,158 onzas de plata (2021: 274,237 onzas).

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

	2022 Miles de US\$	2021 Miles de US\$
Saldo al día 1 de enero:	529,544	576,140
Efectivo recibido con respecto al ejercicio	(28,513)	(41,338)
Efectivo por cobrar	(8,342)	(4,842)
Ganancias/(pérdidas) por nueva medición reconocidas en utilidad y pérdida	18,785	(416)
Saldo al día 31 de diciembre	511,474	529,544
Menos – Parte circulante	36,218	35,152
Parte no circulante	475,256	494,392

La ganancia no realizada por US\$18.8 millones registrada en el estado de resultados (31 de diciembre de 2021: pérdida por US\$0.4 millones) resultó principalmente de la actualización del plan de producción de mina con reservas más elevadas, del efecto de amortización, de una previsión de inflación más elevada y de un incremento en la curva del precio a futuro de la plata. Estos efectos se compensaron parcialmente con un incremento en las tasas de descuento (SOFR).

Los supuestos significativos utilizados en la valuación del contrato de Silverstream son los siguientes:

Volúmenes (millones de onzas/moz)

- Plata por producir y vender: 103.2 moz (2021: 97.4 moz)
- Plata producida y vendida al año en promedio: 4.0 moz (2021: 3.5 moz)
- Tasa de descuento promedio ponderado: 9.82% (2021: 7.92%)
- Precios futuros de la plaza (US\$ por onza)

Ejercicio terminado el día	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Largo plazo.
2022	24.45	25.53	26.22	27.12	27.33	18.81
2021	22.54	22.19	21.90	21.63	21.39	18.51

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 26 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 regularmente evalúa una serie de alternativas razonables para aquellos insumos inobservables descritos anteriormente y determina el impacto del valor justo total. El valor justo del contrato del Silverstream es significativamente sensible a un cambio razonable en el futuro del precio de la plata, la tasa de descuento usada para descontar los flujos futuros de efectivo y de los recursos y reservas totales recuperables de la mina.

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 a lo largo de la vida de la mina de un incremento de aproximadamente 6% podría resultar en un incremento del valor del contrato de US\$30.6 millones (una disminución del 6% en la cantidad de recursos y reservas el cual disminuiría el valor justo del contrato por US\$30.6 millones).

Los insumos no observables no interfieren. La mina de Sabinas es una mina polimetálica que contiene cobre, plomo y zinc así como plata la cual es producida como subproducto. Por lo que cambios en los precios de los metales base (más que en el precio de la plata) son más relevantes para la producción de la mina de Sabinas y para la evaluación económica de la mina.

La sensibilidad de la valuación a los elementos relacionados con los riesgos de mercado, es decir, el precio de la plata y la tasa de descuento, es la siguiente:

Riesgo del precio de materias primas

Ejercicio terminado el 31 de diciembre	Efecto en las utilidades antes de impuesto:	
	Aumento/(disminución) del precio de la plata	aumento/(disminución) Miles de US\$
2022	20%	133,736
	(15%)	(100,302)
2021	15%	104,419
	(15%)	(104,419)

Riesgo de tasas de interés

Ejercicio terminado el 31 de diciembre	Efecto en las utilidades antes de impuesto:	
	Aumento/disminución de la tasa de	utilidades antes de impuesto:

	interés en puntos básicos	aumento/(disminu ción) Miles de US\$
2022	100%	(41,860)
	(25%)	11,452
2021	25%	(13,219)
	-	-

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

15. Inventarios

Al día 31 de diciembre

	2022 Miles de US\$	2021 Miles de US\$
Mercancías terminadas ¹	27,257	19,137
Trabajo en proceso ²	375,603	344,805
Mineral almacenado ³	26,020	3,234
Materiales operativos y refacciones	163,947	125,824
	592,827	493,000
Asignación para inventarios obsoletos y de movimiento lento	(5,463)	(5,196)
Saldo al 31 de diciembre	587,364	487,804
Menos – Parte circulante	495,744	396,184
Parte no circulante ⁴	91,620	91,620

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

² El trabajo en proceso incluye metales contenidos en minerales en plataformas de lixiviación por USD307.6 millones (2021: US\$316.6 millones) y almacenados por US\$58.8 millones (2021: US\$28.2 millones) para procesamiento en plantas dinámicas de lixiviación (Nota 2(c)).

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

⁴ La parte no circulante corresponde a minerales en plataformas de lixiviación donde el proceso de lixiviación se detuvo y no se espera que reinicie en el transcurso de doce meses. Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, los inventarios no recurrentes corresponden a la unidad minera Sociedad-Dipolos (Nota 2 (c)).

Los concentrados son un producto que contiene azufres con un contenido variable de metales preciosos y base y se venden a las fundidoras y/o refinerías. El doré es una aleación que contiene una mezcla variable de oro y plata que se proporciona en forma de barra a las refinerías. El carbón activado es un producto que contiene una mezcla variable de oro y plata que se proporciona en pequeñas partículas.

La cantidad de inventarios reconocidos como gasto en el ejercicio fue de US\$1,906.8 millones (2021: US\$1,770.3 millones). Durante los ejercicios 2022 y 2021, 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\$2.59 millones (2021: US\$0.1 millones).

16. Cuentas por cobrar a clientes y de otro tipo

	Ejercicio terminado el 31 de diciembre	
	2022 Miles de US\$	2021 Miles de US\$
Cuentas por cobrar a clientes de partes relacionadas (Nota 27)	275,844	265,473
Cuenta por cobrar de impuesto al valor agregado	85,979	103,448
Otras cuentas por cobrar de partes relacionadas (Nota 27)	8,377	4,886
Otras cuentas por cobrar de contratistas	52	27
Otras cuentas por cobrar	8,697	11,478
Otras cuentas por cobrar derivadas del Acuerdo de Expansión (Nota 2 (c))	25,994	16,684
	404,943	401,996
Reserva por deterioro de 'otras cuentas por cobrar'	(444)	(572)
Cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar clasificadas como activo circulante	404,499	401,424
Otras cuentas por cobrar clasificadas como activo no circulante		
Otras cuentas por cobrar de contratistas	1,638	-
Cuenta por cobrar de impuesto al valor agregado	36,820	34,634
Otras cuentas por cobrar derivadas del Acuerdo de Expansión (Nota 2 (c))	-	23,914
Otras cuentas por cobrar clasificadas como activo no circulante	38,458	58,548
Cuentas por cobrar a clientes y de otro tipo	442,957	459,972

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\$311.7 millones (2021: US\$315.6 millones) y, en pesos mexicanos, US\$131.2 millones (2021: US\$144.4 millones).

Los saldos correspondientes a la cuenta por cobrar de impuesto al valor agregado y los US\$8.7 millones de Otras cuentas por cobrar (2021: US\$10.4 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 2022 es US\$0.4 millones (2021: US\$0.6 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 31(b)).

17. 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	
	2022 Miles de US\$	2021 Miles de US\$
Efectivo en el banco y disponible	2,516	2,834
Depósitos a corto plazo	966,544	1,232,448
Efectivo y equivalentes de efectivo	969,060	1,235,282

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 periodos variables de entre un día y tres meses, dependiendo de los requerimientos inmediatos de efectivo del Grupo, y devengan intereses a las tasas de depósito a corto plazo respectivas. Los depósitos a corto plazo pueden retirarse con poca antelación sin ninguna penalización ni pérdida de

valor.

18. Capital

Capital social y prima accionaria

El capital social autorizado de la Sociedad es el siguiente:

Clase de acción	Al día 31 de diciembre			
	2022		2021	
	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 2021	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
Al día 31 de diciembre de 2022	736,893,589	\$368,545,586	50,000	£50,000

A los días 31 de diciembre de 2022 y 2021, 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 al valor de otros activos.

Costo de la reserva de cobertura

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

Reserva de valor justo de activos financieros a FVOCI

El Grupo ha elegido reconocer en OCI los cambios en el valor justo de ciertas inversiones en valores de capital, como se explica en la Nota 2 (g). Estos cambios se acumulan 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

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

19. Dividendos declarados y pagados

Los dividendos declarados y pagados durante los ejercicios terminados los días 31 de diciembre de 2022 y 2021 son los siguientes:

	Centavos estadounidenses por acción ordinaria	Cantidad Miles de US\$
Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2022		
Dividendo final para 2021 declarado y pagado durante el año ¹	24.00	176,855
Dividendo provisional de 2022 declarado y pagado durante el año ²	3.40	25,054
	27.4	201,909
Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2021		
Dividendo final para 2020 declarado y pagado durante el año ³	23.50	173,170
Dividendo provisional para 2021 declarado y pagado durante el año ⁴	9.90	72,952
	33.40	246,122

1 Este dividendo lo aprobaron los accionistas el día 17 de mayo de 2022 y se pagó el día 27 de mayo de 2022.

2 El Consejo de Administración aprobó este dividendo el día 1 de agosto de 2022 y se pagó el día 14 de septiembre de 2022.

3 Los accionistas aprobaron este dividendo el día 24 de mayo de 2021 y se pagó el día 28 de junio de 2021.

4 El Consejo de Administración aprobó este dividendo el día 3 de agosto de 2021 y se pagó el día 15 de septiembre de 2021.

A continuación se muestra una conciliación entre el dividendo declarado, los dividendos afectados para ganancias retenidas y el dividendo presentado en los estados de flujo de efectivo:

	Ejercicio terminado el 31 de diciembre	
	2022 Miles de US\$	2021 Miles de US\$
Dividendos declarados	201,909	246,122
Efecto cambiario	-	60
Dividendos reconocidos en ganancias retenidas	201,909	246,182
Efecto cambiario y de cobertura	41	(621)
Dividendos pagados	201,950	245,561

Como ya se informó, 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, en 2022 los Consejeros propusieron una resolución a los accionistas para regularizar esta situación. La resolución fue aprobada en la asamblea general anual de 2021. Esta

decisión no tendrá ningún efecto en los recursos recibidos conforme a tales dividendos ni afectará negativamente a los accionistas o a la Sociedad. Por ende, la Sociedad considera este asunto como cerrado.

Los consejeros han propuesto un dividendo final de US\$13.3 centavos por acción, sujeto a aprobación en la asamblea general anual y no se reconoce como pasivo al día 31 de diciembre de 2022. Los dividendos pagados por las utilidades generadas desde el 1 de enero de 2014 a accionistas residentes en México y a no residentes pudieran estar sujetos a un impuesto adicional de hasta el 10%, que sería retenido por el Grupo.

20. Préstamos que devengan intereses

Bonos Sénior

El día 13 de noviembre de 2013, el Grupo terminó su oferta de suerte principal total de US\$800 millones en Bonos Sénior con tasa del 5.500% y vencimiento en 2023 (los Bonos al 5.500%). El día 29 de septiembre de 2020, el Grupo readquirió algunos de sus Bonos Sénior al 5.500% cuyo valor neto en libros era de US\$482.1 millones por un pago de US\$543.0 millones.

El 2 de octubre de 2020, el Grupo completó su oferta de US\$850 de principal agregado en Bonos Sénior con tasa del 4.250% y vencimiento en 2050. Los recursos se utilizaron en parte para financiar la readquisición anteriormente mencionada.

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

	Al día 31 de diciembre	
	2022	2021
	Miles de US\$	Miles de US\$
Saldo de apertura	1,157,545	1,156,670
Intereses devengados	56,475	56,384
Intereses pagados ¹	(56,371)	(56,370)
Amortización de descuento y costos de transacción	908	861
Saldo al cierre	1,158,557	1,157,545
Menos – Parte circulante	317,879	-
Parte no circulante	840,678	1,157,545

¹ Los intereses se pagan semestralmente los días 13 de mayo y 13 de noviembre, en el caso de los Bonos Sénior al 5.500%, y los días 2 de abril y 2 de octubre en el caso de los Bonos Sénior al 4.250%.

El Grupo tiene las siguientes restricciones a raíz de la emisión de todos los Bonos Sénior en circulación:

Cambio de control:

Si se redujera la calificación de los Bonos Sénior como resultado de un cambio de control (definido como la venta o transferencia del 35% o más de las acciones ordinarias; la transferencia de todos o sustancialmente todos los activos del Grupo; el inicio de un proceso de disolución o liquidación; o la pérdida de la mayoría en el Consejo de Administración), el Grupo está obligado a recomprar los Bonos a un precio equivalente al 101% de su valor nominal más los intereses devengados a la fecha de la recompra, si así lo solicitara cualquier acreedor.

Prenda sobre activos:

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

21. Reserva para costo de cierre de mina

Esta reserva representa los valores descontados del costo estimado de cerrar definitivamente y rehabilitar las minas en la fecha estimada de agotamiento de los depósitos mineros. Las incertidumbres al estimar estos costos incluyen cambios potenciales en los requerimientos reglamentarios, cierre definitivo, desmantelamiento y alternativas de reclamación, calendarización y los efectos del cambio climático, así como la tasa de descuento, el tipo de cambio y los índices de inflación aplicados. Las reservas para cierre de mina típicamente se basan en estudios conceptuales que se refrescan por lo menos cada tres años. Cuando se renuevan, estos estudios incorporan una mayor consideración de las condiciones climáticas previstas al momento del cierre.

El Grupo ha llevado a cabo cálculos separados de la reserva por moneda, descontando a las tasas correspondientes. Al día 31 de diciembre de 2022, las tasas de descuento utilizadas en el cálculo de las partes de la reserva que se relacionan con pesos mexicanos varían del 10.08% al 10.62% (2021: variación del 6.39% al 8.33%). El rango para las partes del ejercicio en curso que se relacionan con dólares estadounidenses varía del 3.08% al 4.44% (2021: variación del 0.57% al 1.40%).

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 sea pagadera al final de la vida productiva de cada mina, con base en las reservas y recursos, que varía de 1 a 22 años a partir del día 31 de diciembre de 2022 (de 3 a 24 años a partir del día 31 de diciembre de 2021). Al día 31 de diciembre de 2022, el periodo promedio ponderado de la reserva es 12 años (2021: 12 años).

	Al día 31 de diciembre	
	2022	2021
	Miles de US\$	Miles de US\$
Saldo inicial	260,307	245,688
(Disminución)/aumento a la reserva existente	23,757	17,078
Efecto de cambios en la tasa de descuento	(63,061)	(7,821)
Liquidación del descuento	15,243	11,622
Pagos	(1,085)	(879)
Tipo de cambio	12,046	(5,381)
Saldo final	247,207	260,307
Menos – Parte circulante	4,827	3,351
Parte no circulante	242,380	256,956

La reserva es sensible a los cambios en las tasas de descuento. Los cambios en las tasas de mercado y los riesgos no considerados en las estimaciones de costos ajustados al riesgo podrían cambiar la tasa de descuento. Para ilustrar la sensibilidad de la reserva al descuento, si la tasa de descuento al 31 de diciembre de 2022 disminuyera 50 puntos básicos entonces la reserva sería US\$13.0 millones más elevada (2021: US\$43.4 millones), de los cuales aproximadamente US\$12.9 millones (2021: US\$43.3 millones) se capitalizarían dentro de propiedad, planta y equipo en los sitios de operativos y US\$0.1 millones (2021: US\$0.1 millones) se cargarían al estado de resultados para los sitios no operativos. Si la tasa de descuento aumentara 50 puntos básicos, entonces la reserva sería US\$12.0 más baja (2021: US\$27.2 millones), de los cuales aproximadamente US\$11.9 millones (2021: US\$21.1 millones) causarían una disminución dentro de propiedad, planta y equipo en los sitios operativos y US\$0.1 millones (2021: US\$0.1 millones) se acreditarían al estado de resultados para los sitios no operativos.

22. Pensiones y otros planes de prestaciones posteriores al empleo

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

El plan de aportaciones definidas se estableció a partir del día 1 de julio de 2007 y consta de aportaciones periódicas de cada trabajador mexicano no sindicalizado y aportaciones del Grupo al fondo que igualan las aportaciones de los trabajadores, con un tope del 8% del salario anual del empleado.

El plan de prestaciones definidas proporciona prestaciones de pensión con base en el ingreso y años de antigüedad de cada trabajador al personal contratado al día 30 de junio de 2007, así como primas de antigüedad de ley a los trabajadores sindicalizados y de confianza.

La política y estrategia de inversión general del plan de prestaciones definidas del Grupo se rigen conforme al objetivo de lograr un rendimiento sobre la inversión que, conjuntamente con las aportaciones, garantice que habrá suficientes activos para pagar las prestaciones de pensión y primas de antigüedad de ley a los empleados de confianza cuando lleguen a su vencimiento, al tiempo que se mitigan los diversos riesgos del plan. Sin embargo, la parte del plan relacionada con las primas de antigüedad de ley para trabajadores sindicalizados no está fondeada. Las estrategias de inversión del plan se rigen por lo general conforme a las leyes y reglamentos locales. La asignación real de activos la determinan las condiciones económicas y de mercado actuales y esperadas tomando en cuenta el riesgo de la clase de activo específico en el perfil de riesgo. Dentro de este marco, el Grupo se asegura de que los fiduciarios consideren cómo se correlaciona la estrategia de inversión de activos con el perfil de vencimientos de los pasivos del plan e impacto potencial respectivo sobre el estatus de fondos del plan, incluyendo los posibles requisitos de liquidez a corto plazo.

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

Las siguientes tablas proporcionan información relativa a los cambios en la obligación de prestaciones definidas y el valor justo de los activos del plan:

	Cargo del costo de pensión al estado de resultados					Ganancias/(pérdidas) de remediación en OCI					Aportaciones patronales	Disminución de prestaciones definidas debido a transferencias de personal	Saldo al 31 de diciembre de 2022
	Saldo al 1 de enero de 2022	Costo del servicio	Intereses netos	Tipo de cambio	Subtotal reconocido en el ejercicio	Prestaciones pagadas	Rendimiento sobre los activos del plan (excluyendo cantidades incluidas en intereses netos)	Cambios actuariales derivados de cambios en los supuestos demográficos	Cambios actuariales derivados de cambios en los supuestos financieros	Subtotal incluido en OCI			
Miles de US\$													
Obligación de prestaciones definidas	(25,673)	(1,260)	(1,826)	(1,651)	(4,737)	2,065		1,894	1,894			437	(26,014)
Valor justo de activos del plan	19,167		1,333	1,160	2,493	(2,065)	(2,615)		(2,615)		-	(428)	16,552
Pasivo de prestaciones netas	(6,506)	(1,260)	(493)	(491)	(2,244)	-	(2,615)	1,894	(721)			9	(9,462)

	Cargo del costo de pensión al estado de resultados					Ganancias/(pérdidas) de remediación en OCI					Aportaciones patronales	Aumento de prestaciones definidas debido a transferencias de personal	Saldo al 31 de diciembre de 2021
	Saldo al 1 de enero de 2021	Costo del servicio	Intereses netos	Tipo de cambio	Subtotal reconocido en el ejercicio	Prestaciones pagadas	Rendimiento sobre los activos del plan (excluyendo cantidades incluidas en intereses netos)	Cambios actuariales derivados de cambios en los supuestos demográficos	Cambios actuariales derivados de cambios en los supuestos financieros	Subtotal incluido en OCI			
Miles de US\$													
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		1,167	(616)	551	(841)	1,744		1,744	732		(2,400)	19,167
Pasivo de prestaciones netas	(11,977)	(1,249)	(739)	956	(1,032)	-	1,744	3,946	5,690	732		81	(6,506)

De la obligación de prestaciones definidas total, US\$10.7 millones (2021: 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 periodo 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	
	2022 %	2021 %
Tasa de descuento	10.23	7.99
Aumentos salariales futuros (INPC)	5.25	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 23.98 y 26.72 años más, respectivamente (2021: 24.08 años para los hombres y 27.05 para las mujeres). La duración promedio ponderado de la obligación de prestaciones definidas es de 10.8 años (2021: 12.1 años).

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

	Al día 31 de diciembre	
	2022 Miles de US\$	2021 Miles de US\$
Empresas paraestatales	-	3,180
Sociedades de inversión (tasas fijas)	16,552	15,987
	16,552	19,167

A los días 31 de diciembre de 2022 y 2021, 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 2022:

Supuestos	Tasa de descuento		Aumentos salariales futuros (INPC)		Expectativa de vida de los pensionados
	0.5% de aumento	0.5% de disminución	0.5% de aumento	0.5% de disminución	+ 1 de aumento
(Disminución)/aumento a la obligación de prestaciones definidas netas (miles de US\$)	(967)	1,044	176	(174)	145

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

23. Cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo

	Al día 31 de diciembre	
	2022	2021
	Miles de US\$	Miles de US\$
Cuentas por pagar a proveedores	140,297	130,187
Otras cuentas por pagar a partes relacionadas (Nota 27)	35,969	30,930
Gastos acumulados	60,321	22,319
Acuerdo de Expansión (Nota 2 (c))	-	67,182
Otros impuestos y contribuciones	22,280	19,699
	258,867	270,317

Las cuentas por pagar a proveedores son principalmente por la adquisición de materiales, suministros y servicios de contratistas. Estas cuentas por pagar no devengan intereses y no se han otorgado garantías. El valor justo de las cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo se aproxima a sus valores contables.

Los saldos correspondientes a Gastos acumulados y Otros impuestos y contribuciones no son pasivos financieros.

La exposición del Grupo al riesgo de moneda y al de liquidez relacionados con las cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo se revela en la Nota 31.

24. Compromisos

El siguiente es un resumen de los compromisos de gastos de capital por mina en operación y proyecto de desarrollo:

	Al día 31 de diciembre	
	2022	2021
	Miles de US\$	Miles de US\$
Saucito	33,980	49,127
Herradura	11,024	21,258
Noche Buena	227	213
Ciénega	10,753	15,710
Fresnillo	48,629	43,541
San Julián	9,745	6,379
Juanicipio	47,809	103,100
Otros	414	970
	162,581	240,298

25. Arrendamientos

(a) El Grupo como arrendatario

El Grupo arrienda varias oficinas, edificios, plantas y equipo, así como computadoras. El pasivo por arrendamiento resultante es el siguiente:

	Al día	
	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021
	Miles de US\$	Miles de US\$
Computadoras	10,914	8,406
Planta y equipo	3,776	-
Edificios	439	2,421
Total de pasivo por arrendamiento	15,129	10,827
Menos – Parte circulante	5,209	4,681
Parte no circulante	9,920	6,146

El flujo de salida en efectivo total por arrendamientos en el ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2022, excepto arrendamientos a corto plazo y de bajo valor, asciende a US\$5.8 millones (2021: US\$6.5 millones).

En la tabla a continuación se detallan los activos de derecho de uso incluidos como propiedad, planta y equipo en la Nota 13.

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2022			
	Edificios	Computadoras	Planta y equipo	Total
	Miles de US\$			
Costo				
Al día 1 de enero de 2022	4,332	15,704	-	20,036
Adiciones	288	5,580	3,933	9,801
Al día 31 de diciembre de 2022	4,620	21,284	3,933	29,837
Depreciación acumulada				
Al día 1 de enero de 2022	(1,786)	(7,719)	-	(9,505)
Depreciación para el ejercicio	(799)	(4,675)	(234)	(5,708)
Al día 31 de diciembre de 2022	(2,585)	(12,394)	(234)	(15,213)
Cantidad neta en libros al día 31 de diciembre de 2022	2,035	8,890	3,699	14,624

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2021

	Edificios	Computadoras	Total
	Miles de US\$		
Costo			
Al día 1 de enero de 2021	4,001	17,527	21,528
Adiciones	331	2,889	3,220
Al día 31 de diciembre de 2021	4,332	20,416	24,748
Depreciación acumulada			
Al día 1 de enero de 2021	(1,059)	(8,056)	(9,115)
Depreciación correspondiente al ejercicio	(727)	(4,375)	(5,102)
Al día 31 de diciembre de 2021	(1,786)	(12,431)	(14,217)
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, además de la depreciación de los activos de derecho de uso, incluyen US\$0.7 millones (2021: US\$0.5 millones) relacionados con gastos por concepto de intereses, US\$60.4 millones relativos a pagos de arrendamientos variables (Nota 6), de los cuales US\$11.4 millones se capitalizaron como parte del costo de desmonte (2021: nulo), US\$0.8 millones (2021: US\$0.7 millones) relativos a arrendamientos a corto plazo y US\$3.3 millones (2021: US\$3.3 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.

26. Contingencias

Al día 31 de diciembre de 2022, el Grupo registró las siguientes contingencias:

- El Grupo está sujeto a varias leyes y regulaciones que, de no cumplirlas, podrían dar lugar a sanciones.
- Los 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 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 propiamente a las operaciones de metales preciosos del Grupo, y, en el caso de la Sociedad, Peñoles la mantenga en paz y a salvo contra pérdidas, reclamaciones y responsabilidades que no sean atribuibles propiamente a las operaciones de metales preciosos. Salvo por cualquier responsabilidad que surja en relación con 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 no hay certeza respecto al tiempo y la cantidad involucrada para llegar a un acuerdo definitivo con la aseguradora, actualmente no es posible determinar la cantidad total que se espera recuperar.

- Es probable que se obtengan ingresos por intereses sobre los saldos pendientes de cobro del impuesto sobre la renta y del impuesto al valor agregado del Grupo; sin embargo, no hay certeza de que se obtengan tales intereses hasta que se recupere el saldo subyacente. Debido a esa incertidumbre, tampoco es factible estimar la cantidad de ingresos por intereses ganados pero no recuperados a la fecha.

27. Saldos y transacciones con partes relacionadas

El Grupo realizó las siguientes transacciones con partes relacionadas durante los ejercicios terminados los días 31 de diciembre de 2022 y 2021 y saldos a los días 31 de diciembre de 2022 y 2021.

Las partes relacionadas son aquellas entidades que pertenecen a la parte controladora o que a final de cuentas son controladas por esta, así como aquellas que tienen una participación minoritaria en sociedades del Grupo y personal administrativo clave del Grupo.

(a) Saldos de partes relacionadas

	Cuentas por cobrar		Cuentas por pagar	
	Al día 31 de diciembre		Al día 31 de diciembre	
	2022 Miles de US\$	2021 Miles de US\$	2022 Miles de US\$	2021 Miles de US\$
Operación:				
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	275,844	265,473	421	298
Otras:				
Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. ¹	8,342	4,842	-	-
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	-	6	-	-
Servicios Administrativos Peñoles, S.A. de C.V.	-	-	4,630	4,519
Servicios Especializados Peñoles, S.A. de C.V.	-	-	8,964	179
Fuentes de Energía Peñoles, S.A. de C.V.	-	-	1,062	5,220
Termoeléctrica Peñoles, S. de R.L. de C.V.	-	-	3,206	2,154
Eólica de Coahuila, S.A. de C.V.	-	-	13,466	13,589
Minera Capela, S.A. de C.V.	-	-	-	714
Otros	35	38	4,220	4,257
Subtotal	284,221	270,359	35,969	30,930
Menos - parte circulante	284,221	270,359	35,969	30,930
Parte no circulante	-	-	-	-

¹ Este saldo corresponde al efectivo por cobrar relacionado con el contrato de Silverstream; véase la Nota 14.

Las cuentas por cobrar y por pagar de partes relacionadas se liquidarán en efectivo.

Otros saldos con partes relacionadas:

	Ejercicio terminado el 31 de diciembre	
	2022	2021
	Miles de US\$	Miles de US\$
<i>Contrato de Silverstream:</i>		
Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.	511,474	529,544

El contrato de Silverstream puede liquidarse ya sea en plata o en efectivo. Los detalles del contrato de Silverstream se proporcionan en la Nota 14.

(b) Las operaciones principales con filiales, incluyendo a Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V., la matriz de la Sociedad, son las siguientes:

	Ejercicio terminado el 31 de diciembre	
	2022	2021
	Miles de US\$	Miles de US\$
Ingresos:		
<i>Ventas:¹</i>		
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	2,436,761	2,704,447
<i>Recuperación de seguro</i>		
Grupo Nacional Provincial, S.A. B. de C.V.	606	23
<i>Otros ingresos</i>	4,959	2,708
Total de ingresos	2,442,326	2,707,178

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\$160.5 millones (2021: US\$143.5 millones).

	Ejercicio terminado el 31 de diciembre	
	2022	2021
	Miles de US\$	Miles de US\$
Gastos:		
<i>Servicios administrativos:</i>		
Servicios Administrativos Peñoles, S.A. de C.V. ²	34,755	35,654
Servicios Especializados Peñoles, S.A. de C.V. ³	18,918	19,105
Peñoles Tecnología, S.A. de C.V.	4,356	1,425
	58,029	56,184
<i>Energía:</i>		
Termoeléctrica Peñoles, S. de R.L. de C.V.	20,630	19,597
Fuentes de Energía Peñoles, S.A. de C.V.	3,259	5,019
Eólica de Coahuila, S.A. de C.V.	31,031	39,423
	54,920	64,039
<i>Materiales operativos y refacciones:</i>		
Wideco Inc.	6,610	5,465
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	9,694	10,579
	16,304	16,044

Reparación de equipos y servicios administrativos:

Serviminas, S.A. de C.V.	7,492	10,029
--------------------------	-------	--------

Primas de seguros:

Grupo Nacional Provincial, S.A. B. de C.V.	16,443	16,422
--	--------	--------

<i>Otros gastos:</i>	4,395	7,441
----------------------	-------	-------

Gastos totales	157,583	170,159
-----------------------	----------------	----------------

2 Incluye US\$0.8 millones (2021: US\$3.1 millones) correspondientes a gastos reembolsados.

3 Incluye US\$ nulos (2021: US\$2.6 millones) relacionados con costos de ingeniería que fueron capitalizados.

(c) Remuneración del personal administrativo clave del Grupo

El personal administrativo clave incluye a los miembros del Consejo de Administración y al Comité Ejecutivo.

	Ejercicio terminado el 31 de diciembre	
	2022	2021
	Miles de US\$	Miles de US\$
Salarios y bonos	2,792	3,142
Prestaciones posteriores a empleo	244	192
Otras prestaciones	316	337
Remuneración total pagada con respecto al personal administrativo clave	3,352	3,671

	Ejercicio terminado el 31 de diciembre	
	2022	2021
	Miles de US\$	Miles de US\$
Derecho a pensión definida acumulada	4,035	4,138

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.

28. Remuneración del auditor

Los honorarios adeudados por el Grupo a su auditor durante los ejercicios terminados los días 31 de diciembre de 2022 y 2021 son los siguientes:

	Ejercicio terminado el 31 de diciembre	
	2022	2021
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	1,879	1,413
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	316	382
Servicios de seguros relacionados con la auditoría	437	497
Total	2,632	2,292

29. Notas al estado consolidado de flujos de efectivo

	Notas	2022 Miles de US\$	2021 Miles de US\$
Conciliación de utilidad durante el ejercicio con efectivo neto generado de actividades de operación			
Utilidad del ejercicio		308,291	438,496
Ajustes para conciliar la utilidad del período con flujos entrantes de efectivo neto de actividades de operación:			
Depreciación y amortización	13	501,769	529,390
Reparto de utilidades a empleados	8	9,841	16,662
Crédito al impuesto sobre la renta diferido	11	(233,090)	(157,116)
Gasto de impuesto sobre la renta vigente	11	173,370	330,151
Cancelación de activos	9	11,315	-
Pérdida/(ganancia) sobre la venta de propiedad, planta y equipo y otros activos		305	(5,041)
Costos financieros netos		55,148	52,863
Pérdida cambiaria		823	1,306
Diferencia entre aportaciones de pensión pagadas y cantidades reconocidas en el estado de resultados		1,259	625
Movimientos que no son en efectivo sobre derivados		-	531
Acuerdo de Expansión (Nota 2 (c))		(67,182)	-
Cambios en el valor justo de Silverstream	14	(18,785)	416
Ajustes de capital de trabajo			
Disminución en cuentas por cobrar a clientes y de otro tipo		7,199	85,581
Aumento en pagos anticipados y otros activos		(14,064)	(2,233)
Aumento en inventarios		(99,562)	(44,596)
Aumento en cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo		40,282	19,252
Efectivo generado por operaciones		676,919	1,266,287
Impuesto sobre la renta pagado ¹		(158,343)	(349,840)
Reparto de utilidades a empleados pagado		(16,391)	(21,306)
Efectivo neto derivado de actividades de operación		502,185	895,141

1 El impuesto sobre la renta pagado incluye US\$116.1 millones correspondientes al impuesto sobre la renta empresarial (2021: US\$321.8 millones) y US\$53.3 millones correspondientes al derecho especial sobre minería (2021: US\$28.0 millones); más información en la Nota 11.

30. Instrumentos financieros (a) Categoría de valor justo

Saldo al 31 de diciembre de 2022

	Miles de US\$			
	A costo amortizado	A valor justo mediante OCI	A valor justo (instrumentos de cobertura)	A valor justo a través de utilidades o pérdidas
Activos financieros:				
Cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo ¹	27,276	-	-	284,186
Valores accionarios a FVOCI	-	158,813	-	-
Contrato de Silverstream (Nota 14)	-	-	-	511,474
Instrumentos financieros derivados	-	-	231	-
Pasivos financieros:				
	A costo amortizado	A valor justo mediante OCI	A valor justo (instrumentos de cobertura)	A valor justo a través de utilidades o pérdidas
Préstamos que devengan intereses (Nota 20)	-	1,158,557	-	-
Pagarés ²	-	104,962	-	-
Cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo (Nota 23)	-	176,266	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	487	-

Saldo al 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 a través de utilidades o pérdidas
Activos financieros:				
Cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo ¹	41,217	-	-	270,315
Valores accionarios a FVOCI	-	164,525	-	-
Contrato de Silverstream (Nota 14)	-	-	-	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 a través de utilidades o pérdidas
Préstamos que devengan intereses (Nota 20)	-	1,157,545	-	-
Pagarés ²	-	107,918	-	-
Cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo (Nota 23)	-	161,117	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	3,885	-

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.

² Corresponde a obligaciones a corto plazo que devengan intereses recibidas de Minera los Lagartos, S.A. de C.V., que tiene una participación no mayoritaria en el proyecto Juancipio. Las obligaciones están denominadas en dólares estadounidenses, devengan intereses a una tasa entre el 2.15% y el 6.34%, y su vencimiento es de nueve a dieciocho meses (2021: 12 meses).

(b) Medición de valor justo

El valor de los activos y pasivos financieros, distintos de los que se miden a valor justo, es el siguiente:

	Cantidad neta en libros		Al día 31 de diciembre	
			Valor justo	
	2022	2021	2022	2021
	Miles de US\$	Miles de US\$	Miles de US\$	Miles de US\$
Activos financieros:				
Cuentas por cobrar a clientes y de otro tipo	27,276	41,217	27,276	41,217
Pasivos financieros:				
Préstamos que devengan intereses ¹ (Nota 20)	1,158,557	1,157,545	990,588	1,237,689
Cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo	176,266	161,117	176,266	161,117
Pagaré	104,962	107,918	104,962	107,918

¹ Los préstamos que devengan intereses se clasifican en el Nivel 1 de la jerarquía de valor justo.

Los activos y pasivos financieros medidos a valor justo se clasifican en la jerarquía de valor justo al 31 de diciembre como sigue:

	Al 31 de diciembre de 2022			
	Medición del valor justo mediante			
	Precios cotizados en mercados activos Nivel 1 Miles de US\$	Observable significativo Nivel 2 Miles de US\$	No observable significativo Nivel 3 Miles de US\$	Total Miles de US\$
Activos financieros:				
Cuentas por cobrar de clientes	-	-	284,186	284,186
Instrumentos financieros derivados:	-	-	-	-
Contratos de opciones y forwards de divisas	-	231	-	231
Contrato de Silverstream	-	-	511,474	511,474
Otros activos financieros:				
Valores accionarios a FVOCI	158,813	-	-	158,813
	158,813	231	795,660	954,704
Pasivos financieros:				
Instrumentos financieros derivados:				
Contratos de opciones y forwards de divisas	-	487	-	487
	-	487	-	487

Al 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\$	No observable significativo Nivel 3 Miles de US\$	Total Miles de US\$
Activos financieros:				
Cuentas por cobrar de clientes	-	-	270,315	270,315
Instrumentos financieros derivados:				
Contratos de opciones de materias primas (Nota 31 (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 materias primas (Nota 31 (c))	-	2,987	-	2,987
Contratos de opciones y forwards de divisas	-	898	-	898
	-	3,885	-	3,885

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 14):

	2022 Miles de US\$	2021 Miles de US\$
Saldo al día 1 de enero:	265,473	326,834
Ventas	2,440,063	2,705,720
Cobro de efectivo	(2,426,390)	(2,765,807)
Cambios en el valor justo	(20,178)	(3,695)
Derivados integrados realizados durante el ejercicio	16,876	2,421
Saldo al día 31 de diciembre	275,844	265,473

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 materias primas

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 materias primas (Nivel 2) se miden con base en los precios spot observables de las materias primas, las curvas de rendimiento de las respectivas materias primas, así como los diferenciales en puntos básicos entre las materias primas respectivas. Los contratos de opciones se valúan utilizando el modelo de Black Scholes, cuyos elementos significativos incluyen los precios spot observables de las materias primas, las tasas de interés y la volatilidad de la materia prima.

Contrato de Silverstream

Para más información relacionada con las técnicas de valuación que se emplearon para estimar el valor justo del contrato de Silverstream y la sensibilidad de la valuación a los elementos clave, véase la Nota 14.

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 2022, aproximadamente el 91.6% de las inversiones corresponden a 9,314,877 shares (2021: 9,314,877 acciones) de Mag Silver, Corp. por US\$145.5 millones (2021: US\$146.1 millones) y 5.7% de Endeavor, Inc. representada por 2,800,000 acciones (2021: 2,800,000 acciones) por US\$9.1 millones (2021: US\$11.9 millones). Estas inversiones en capital accionario cotizan en la Bolsa de Valores de Canadá. Al 31 de diciembre de 2022, el precio de las acciones era US\$15.62 (2021: US\$115.69) y US\$3.24 (2021: US\$4.23), 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.

31. 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, pagarés 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 materias primas, tasas de interés y riesgos del precio de capital accionario
- Riesgo crediticio
- Riesgo de liquidez

En esta nota, se presenta información acerca de la exposición del Grupo a cada uno de los riesgos anteriores y los objetivos, políticas y procesos del Grupo para evaluarlos y administrarlos. En los estados financieros se incluyen revelaciones cuantitativas adicionales.

La responsabilidad general de establecer y supervisar el marco de administración de riesgos del Grupo recae en el Consejo de Administración.

Las políticas de administración de riesgos del Grupo se establecen para identificar y analizar los riesgos que enfrenta el Grupo, para fijar límites y controles de riesgos adecuados y monitorear riesgos y el cumplimiento de los límites. Las políticas y sistemas de administración de riesgos se

revisan con regularidad para reflejar cambios en las condiciones de mercado y las actividades del Grupo. El Grupo, mediante sus normas y procedimientos de capacitación y administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus funciones y obligaciones.

El Comité de Auditoría de Fresnillo es responsable de supervisar cómo la administración monitorea el cumplimiento de las políticas y procedimientos de administración de riesgos del Grupo y revisa la suficiencia del marco de administración de riesgos en relación con los riesgos a los que se enfrenta el Grupo. Al Comité de Auditoría lo asiste en su función de supervisión el departamento de Auditoría Interna, que lleva a cabo revisiones 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 materias primas o tasas de interés, afecten los ingresos del Grupo o el valor de sus instrumentos financieros.

El objetivo de administrar el riesgo de mercado es gestionar y controlar las exposiciones al riesgo de mercado dentro de parámetros aceptables, y, al mismo tiempo, optimizar el rendimiento sobre el riesgo.

En las siguientes tablas, el efecto sobre el capital excluye los cambios en las ganancias retenidas como resultado directo de los cambios en las utilidades antes de impuestos.

Riesgo de divisas

El Grupo tiene instrumentos financieros denominados en pesos mexicanos y otras divisas que están expuestos al riesgo de divisas. Las operaciones en monedas distintas al dólar estadounidense incluyen la compra de servicios, activos fijos y refacciones, así como el pago de dividendos. Por consiguiente, el Grupo tiene activos y pasivos financieros denominados en monedas distintas a la moneda funcional, así como efectivo y equivalentes de efectivo en pesos mexicanos.

Para administrar la exposición del Grupo al riesgo de divisas 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, de las cuentas por cobrar a clientes y de otro tipo, de las cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo y de los instrumentos financieros derivados (excepto Silverstream, cuyo impacto se revela en la Nota 14) a un cambio razonablemente posible en el tipo de cambio del dólar estadounidense frente al peso mexicano, para reflejar el impacto sobre la utilidad antes de impuestos y el capital del Grupo, manteniéndose todas las demás variables constantes. Se presupone que el mismo porcentaje de cambio en los tipos de cambio se aplica a todos los períodos aplicables para fines de calcular la sensibilidad en relación con los instrumentos financieros derivados.

Ejercicio terminado el 31 de diciembre	Fortalecimiento/ debilitamiento del dólar estadounidense	Efecto en las utilidades antes de impuestos: aumento/(disminución) Miles de US\$	Efecto sobre el aumento/(la disminución) del capital accionario Miles de US\$
2022	5%	742	1,120
	(5%)	(820)	3,610
2021	10%	2,123	1,251
	(5%)	(1,229)	(1,587)

Riesgo de materias primas

El Grupo tiene exposición a los cambios en los precios de metales (específicamente plata, oro, plomo y zinc) con 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, cuyo impacto se revela en la Nota 14) a un cambio razonablemente posible en los precios de las materias primas, para mostrar el impacto sobre la utilidad del Grupo antes de impuestos, manteniéndose constantes todas las demás variables.

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

Ejercicio terminado el 31 de diciembre	Aumento/(disminución) del precio de las materias primas				Efecto en las utilidades antes de impuestos:	Efecto sobre el aumento/(la disminución) del capital accionario
	Oro	Plata	Zinc	Plomo	aumento/(disminución) Miles de US\$	Miles de US\$
2022	10%	20%	20%	15%	31,529	-
	(10%)	(15%)	(15%)	(15%)	(27,660)	-
2021	10%	15%	25%	15%	40,688	(4,861)
	(10%)	(15%)	(15%)	(15%)	(36,638)	2,707

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 y los pagarés son a tasa fija, por lo que la posibilidad de un cambio en la tasa de interés únicamente afecta su valor justo, pero no su cantidad neta en libros. Debido a lo anterior, los préstamos que devengan intereses, los pagarés y los préstamos de partes relacionadas se excluyen del cuadro que figura a continuación.

En la siguiente tabla se muestra la sensibilidad de los activos y pasivos financieros (excluyendo Silverstream, cuyo impacto se revela en la Nota 14) a 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 31 de diciembre	Aumento/disminución de la tasa de interés en puntos básicos	Efecto en las utilidades antes de impuesto: aumento/(disminución) Miles de US\$
	2022	100
	(25)	(2,167)
2021	25	3,088
	-	-

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 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 31 de diciembre	Aumento/(disminución) del precio de del capital	Efecto en las utilidades	Efecto sobre
		antes de impuesto: aumento/(disminución) Miles de US\$	aumento/(disminución) de capital: Miles de US\$
2022	10%	-	15,881
	(25%)	-	(39,703)
2021	25%	-	40,707
	(45%)	-	(73,272)

(b) Riesgo crediticio

La exposición al riesgo crediticio ocurre como resultado de las transacciones en el curso ordinario de las operaciones del Grupo y se aplica a cuentas por cobrar a clientes y de otro tipo, efectivo y equivalentes, contrato de Silverstream e instrumentos financieros derivados.

Las políticas del Grupo tienen por objeto minimizar las pérdidas por incumplimiento de las contrapartes con sus obligaciones. Se da seguimiento a las exposiciones individuales con clientes sujetos a límites de crédito para asegurar que la exposición del Grupo a adeudos incobrables no sea significativa. Las características individuales de cada contraparte influyen mayormente en la exposición del Grupo al riesgo crediticio. Los activos financieros del Grupo son con contrapartes que el Grupo considera tienen una calificación crediticia adecuada. Como se reveló en la Nota 27, las contrapartes en una proporción significativa de 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 "Otras cuentas por cobrar", como se revela en la Nota 16. Las políticas del Grupo tienen por objeto minimizar las pérdidas de los contratos de cobertura de divisas. Los contratos de cobertura de divisas de la Sociedad se celebran con instituciones financieras importantes con buena calificación crediticia.

El Grupo tiene una alta concentración de cuentas por cobrar a clientes con una contraparte, Met-Mex Peñoles, el único cliente del Grupo durante 2022 y 2021. 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 del mercado. Para minimizar la exposición al riesgo crediticio, el Grupo únicamente deposita fondos excedentes en instituciones financieras con una calificación crediticia de MX-1 (Moody's) y mxA-1+ (Standard and Poor's) y superior. Al día 31 de diciembre de 2022, el Grupo tenía concentraciones de riesgo crediticio, ya que el 35% de los fondos excedentes se encontraban depositados en una institución financiera en la cual la inversión total se mantenía en depósitos a corto plazo.

La máxima exposición crediticia a la fecha de informe de cada categoría de activo financiero anterior es el valor neto en libros como se detalla en las notas pertinentes. Véase la Nota 17 para la máxima exposición crediticia a efectivo y equivalentes, la Nota 16 para otras cuentas por cobrar y la Nota 27 para las cuentas por cobrar a clientes y de otro tipo. La máxima exposición crediticia en relación con el contrato de Silverstream es el valor del derivado al día 31 de diciembre de 2022, esto es, US\$511.5 millones (2021: US\$529.5 millones).

(c) Riesgo de liquidez

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

El Grupo monitorea su riesgo de insuficiencia de fondos utilizando flujos de efectivo proyectados de las 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 2022					
Préstamos que devengan intereses (Nota 20)	374,249	75,973	75,973	1,723,686	2,249,881
Cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo	176,266	-	-	-	176,266
Pagaré	9,109	95,853	-	-	104,962
Pasivos de arrendamientos (Nota 25)	6,055	6,933	3,129	1,620	17,737
Instrumentos derivados financieros - pasivos	487	-	-	-	487

	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 20)	56,370	412,236	75,973	1,761,672	2,306,251
Cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo	161,117	-	-	-	161,117
Pagaré	107,918	-	-	-	107,918
Pasivos de arrendamientos (Nota 25)	5,054	5,213	846	639	11,752
Instrumentos derivados financieros - pasivos	3,885	-	-	-	3,885

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 2022					
Flujos entrantes	13,319	-	-	-	13,319
Flujos salientes	(13,322)	-	-	-	(13,322)
Neto	(3)	-	-	-	(3)

	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)

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 2023 al día 31 de diciembre de 2022 y, en 2022, al día 31 de diciembre de 2021, 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, excluyendo ganancias o pérdidas no realizadas netas sobre la revaluación de instrumentos financieros derivados y valores accionarios a FVOCI. Remitirse a las Notas 18, 20 y 30, respectivamente, para un resumen cuantitativo de estas partidas.

Para garantizar un rendimiento adecuado del capital social invertido en el Grupo, la administración evalúa exhaustivamente todos los proyectos 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 2022 y 2021 consistieron únicamente de efectivo y equivalentes de efectivo, cuyos detalles se divulgan en la Nota 17.