

Fresnillo plc

Financial results for the year ended 31 December 2023

Fresnillo plc today announced its financial results for the full year ended 31 December 2023.

Octavio Alvidrez, CEO said:

“Fresnillo delivered a sound operating performance in 2023 despite a number of headwinds, a testament to the strength and efforts of our teams. We achieved our guidance of 105.1 million silver equivalent ounces with gold, lead and zinc production within our guided range. Silver production benefitted from the ramp up at Juanicipio and higher ore grade at San Julián (veins) but was slightly below expectations.

“At the same time, we focused on increasing productivity and raising development rates while advancing our pipeline of future projects. We continued to identify and implement cost reduction measures, as well as improve efficiency across all of our mines. However, the impact of the revaluation of the Mexican peso against the US dollar and inflation were headwinds that affected costs across the business. Nonetheless, we are pleased to announce a final dividend payment of 4.2 US cents per share to shareholders, in line with our policy.

“Looking ahead, our priorities for 2024 are clear. Safety is of critical importance, and we continue to work to enhance our performance and instil a safety-first culture across all our operations. The next two to three years ahead are about ensuring stable production and managing our costs while ensuring we develop projects that will deliver our future growth.

“Fresnillo is the world’s largest silver producer. We have a strong balance sheet, a proven track record of delivering on value enhancing growth projects, a talented and experienced team and a consistent strategy that we are confident will continue to achieve results.”

Financial Highlights - 12 months to 31 December 2023

\$ million unless stated	2023	2022	% change
Silver Production ¹ (kOz)	56,282	53,740	4.7
Gold Production ¹ (Oz)	610,646	635,926	(4.0)
Total Revenue	2,705.1	2,433.0	11.2
Adjusted Revenue ²	2,869.1	2,593.5	10.6
Gross Profit	503.2	536.0	(6.1)
EBITDA ³	655.7	751.1	(12.7)
Profit Before Income Tax	114.0	248.6	(54.1)
Profit for the year	288.3	308.3	(6.5)
Basic and Diluted EPS excluding post-tax Silverstream effects (USD) ⁴	0.310	0.351	(11.7)

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

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

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

⁴ The weighted average number of ordinary shares was 736,893,589 for 2023 and 2022. See note 12 in the consolidated financial statements.

2023 Highlights

Higher gold and silver prices offset by the dual impact of inflation and the revaluation of the Mexican peso

- Adjusted revenue increased 10.5% vs 2022 due to higher volumes of silver sold, and to a lesser extent, the increase in volumes of lead and zinc sold, combined with the higher gold and silver prices.
- Revenue increased 11.2% year-on-year to US\$2,705.1 million due to the increase in adjusted revenue, partly offset by higher treatment and refining charges.
- Adjusted production costs¹ increased 12.3% vs 2022 to US\$1,624.1 million. This was primarily driven by the adverse impact caused by the revaluation of the Mexican peso/US dollar exchange rate which, on average, appreciated 11.7%, along with 3.9% in cost inflation, the additional costs from the start-up of the flotation plant and ramp up of the mine at Juanicipio and the start-up of the pyrites plant at Fresnillo.
- Gross profit and EBITDA³ decreased to US\$503.2 million and US\$655.7 million, a 6.1% and 12.7% decrease vs 2022 respectively.
- Exploration spend increased 10.0% to US\$182.4 million, in line with our strategy to intensify exploration activities in specific target areas.
- Profit from continuing operations before net finance costs and income tax of US\$114.0 million, down 54.1% as a result of lower gross profit and higher administrative and exploration expenses.
- Profit for the year attributable to equity shareholders of the Group of US\$233.9 million, down 14.0% on 2022 mainly due to the lower profit from continuing operations offset by tax income for the period of US\$205.0 million, which compared favourably to the US\$67.4 million tax income in 2022.
- US\$534.6 million in cash and other liquid funds as of 31 December 2023 notwithstanding investing US\$483.4 million in capex, repaying the US\$317.9 million Senior Notes due in November 2023 and paying dividends of US\$108.4 million.
- Net debt was US\$304.4 million as at 31 December 2023. This compares to the net debt position of US\$198.7 million as at 31 December 2022.
- The Group signed a five-year committed revolving line of credit for up to US\$350 million.
- Final dividend of 4.2 US cents per share, amounting to US\$30.9 million, which is above the amount signalled with the interim dividend payment.

Final dividend payment

- Final dividend of 4.2 US cents per share, amounting to US\$30.9 million. This is in addition to the 2023 interim dividend of 1.40 US cents per share, amounting to US\$10.3 million, which was paid in September 2023 and represented 1/3 of the expected total dividend for 2023. This brings the total dividend for the year to 5.6 US cents per share, amounting to US\$41.2 million. This is in line with the Group's dividend policy to pay out 33-50% of the profit attributable to equity shareholders of the company after making certain adjustments to exclude extraordinary non-cash effects in the income statement, which this year in particular included taking out the income tax benefit resulting from the effect of the revaluation of the Mexican peso on the tax value of assets and liabilities, which increases in dollar terms the deduction of future depreciation expenses (in peso terms, which is used for Mexican tax purposes, there is no impact). However, this favourable effect in dollar terms could be reversed in the future if the Mexican peso devalues.

¹ Adjusted production costs are calculated as cost of sales less depreciation, profit sharing, hedging, change in inventories and unproductive costs. The Company considers this a useful additional measure to help understand underlying factors driving production costs in terms of the different stages involved in the mining and plant processes, including efficiencies and inefficiencies as the case may be and other factors outside the Company's control such as cost inflation or changes in accounting criteria.

Sound operating performance with silver equivalent production in line with guidance

- Full year attributable silver production of 56.3 moz (including Silverstream) increased 4.7% vs. FY22, as a result of the ramp-up at Juanicipio and higher ore grade at San Julián Veins, partly offset by the lower ore grade at San Julián (DOB) and Fresnillo.
- Full year attributable gold production of 610.6 koz, down 4.0% vs. FY22 mainly driven by the decrease in gold production at Noche Buena as it approached the end of its mine life, partially mitigated by the ramp up at Juanicipio and the higher ore grade at Herradura.
- Full year attributable by-product lead production increased 9.2% vs. FY22 due to a greater contribution from Juanicipio and higher volume of ore processed and ore grade at Saucito partly offset by the decreased production at Ciénega.
- Full year attributable by-product zinc production increased 8.6% vs. FY22 due to the increased production from Juanicipio and the higher volume of ore processed and ore grade at Saucito partly offset by the lower ore grade at San Julián (DOB).
- The flotation plant at Juanicipio was commissioned and production was successfully ramped up.
- The tie in of the Pyrites plant at Fresnillo to the national power grid completed in 2Q23, tests and technical work to improve recovery rates were carried out and a strategy to optimise performance was defined.

Focus on operational improvement and projects that will increase efficiencies

- At Fresnillo, deepening of the San Carlos shaft concluded with commissioning on-going to optimise the haulage of ore through ramps while the two sections of the shaft are connected. Development rates increased to an average of 3,105 metres per month.
- At Saucito, the project to deepen the Jarillas shaft from 630m to 1,000m progressed with completion expected in 2027.
- At Ciénega, several initiatives to decrease personnel rotation were implemented throughout the year. We expect to see the benefit from these in 2024. A number of cost reduction initiatives identified including optimised consumption of certain operating materials, increased the efficiency of the maintenance process and the rationalisation of the contractor base are expected to decrease costs in 2024.
- At Herradura, the Carbon in Column project to increase gold recovery from the old leaching pads was commissioned in 2Q 2023 and ramp up started in 2H 2023. The pit slope optimisation programme continued, and recommendations are being tested in different geotechnical domains of the pit. Once concluded, the mine design will be reviewed and adjusted accordingly.

Continued progress at our advanced exploration projects and promising exploration results

- Pre-feasibility level studies at the Orisyvo project, including mining and processing scenarios, metallurgical, infrastructure, and water/energy supply advanced at a good pace along with community and government engagement programmes.
- Core and reverse circulation drilling intensified at the main zone at the Tajitos project with good results in infill and step-out holes; ongoing column metallurgical test work delivered good preliminary gold recoveries. Drilling started in the western part of the district.

- The drilling programme at the three areas of the Guanajuato District delivered good silver and gold results, including the discovery of a significant ore shoot and the extension of both vein and stockwork ore bodies.
- Land access negotiations with the local communities continued at Rodeo. Social, environmental, hydrological and power supply studies advanced as the community relations programme was maintained in the region.
- In Chile, drilling and additional targets delineation continued with promising results at Capricornio, and drilling programmes were completed at Pilarica and Santo Domingo in Peru.
- Silver resources remained broadly stable at 2,219.7 moz (up 0.7%) as exploration results, mainly at the Guanajuato exploration project and San Julián veins, offset the mining depletion at mine sites, and higher costs and cut-off grades. Silver reserves decreased 10.0% to 356.6 moz mainly from mining depletion and higher costs and cut-off grades at San Julián (DOB), Juanicipio and Ciénega, partly offset by increased reserves at Fresnillo.
- Gold resources decreased 3.1% to 37.9 moz as a result of extraction and higher costs and cut-off grades at Herradura, Saucito and Soledad Dipolos (no mining), partly offset by exploration results and increased mineral resources at the Guanajuato and Centauro Profundo exploration projects and the Ciénega mine site. Gold reserves decreased 13.7% to 7.1 moz primarily due to extraction, and higher costs and cut-off grades at Herradura and Saucito, and the end of the Noche Buena mine life.

Further improvement in the sustainability of our operations

- Action taken to overhaul our 'I Care, We Care' programme with a sharper focus on performance and effective management of high potential and critical risks. We remain determined to restore our safety record to its previous path, eliminate fatalities and achieve our target of reaching the International Council on Mining and Metals (ICMM) benchmark ranges.
- Established the Occupational Health Transversal Committee and Wellbeing Committee to promote healthy habits and emotional wellbeing.
- Increased our electricity supply from renewable sources from 35.6% in 2022 to 53.3% in 2023.
- Encouraged diversity by promoting the first Women in Mining Survey in Mexico - with 1,230 participants - to improve understanding of how to develop opportunities for women in mining and launching the second generation of the Women-to-Women Mentorship programme.
- Conducted workshops for 4,732 employees and contractors as part of our Harassment Prevention Programme.
- Conducted a comprehensive review of our Code of Ethics and Conduct.
- Approved the Tailings Policy and Commitments for Responsible Tailings Management, which establishes roles, responsibilities, and duties of the different participants of the TSFs management system.

2024 outlook and longer term prospects

- Attributable silver production expected to be in the range of 55.0 to 62.0 moz (including Silverstream). Silverstream silver production in 2024 is estimated to be in the range of 2.5-3.5 moz.
- Attributable gold production expected to be in the range of 580 to 630 koz.
- Expressed in silver equivalent ounces¹, production is expected to be 101-112 million ounces.
- Capex for 2024 is anticipated to be approximately US\$440 million and will continue to be primarily focused on mining works, sustaining capex and a haulage conveyor.
- Exploration expenses are expected to be c.US\$190 million, maintaining our strategy to intensify exploration activities in specific target areas.
- We will continue to monitor costs closely, with a number of initiatives in 2023 that we will continue to develop and deploy during 2024, further optimising and reducing costs where possible.

- In 2024, we will roll out new technologies – including data analytics – and promote automation to improve risk management and the wellbeing of our workers, as well as consolidating the ‘I Care, We Care’ operating committee to guarantee the deployment and homogenous safety strategy across our operations.
- Facing into a challenging external environment, we continue to invest into personnel and infrastructure. We are optimistic about our pipeline and have confidence in the long term strength and sustainability of Fresnillo.

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://www.lsegissuerservices.com/spark/Fresnillo/events/0880bc27-85cd-4545-9742-8a9fda18376b>

Event registration: <https://registrations.events/direct/LON8842060>

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) and four advanced exploration projects - Orisyvo, Rodeo, Guanajuato and Tajitos as well as a number of other long term exploration prospects.

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

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

¹ Operations at Soledad-Dipolos are currently suspended.

Chairman's statement
Alejandro Baillères

Working together to build a sustainable future

Although this year was characterised by high levels of cost inflation exacerbated by the strength of the Mexican peso and compounded by other negative macroeconomic factors, as well as some operational difficulties, Fresnillo plc proved to be a resilient business.

By working closely with our people, our suppliers, our communities and the Government, we were able to achieve a good operating performance while also taking important steps towards building a sustainable future for Fresnillo plc.

Delivering on our promises

In terms of silver equivalent ounces, our total production was in line with our guidance for the year. Silver production was up from the previous year, primarily due to the ramp up at Juanicipio, while gold production decreased as our Noche Buena mine approached the end of its life.

We achieved US\$2,869.1 million in adjusted revenue during the year. This represented an increase of 10.5%, primarily due to the increase in the volume of silver, zinc and lead produced and higher prices for gold and silver. Gross profit decreased by 6.1% year-on-year to US\$503.2 million, primarily driven by the adverse effect of the revaluation of the Mexican peso against the US dollar, cost inflation, the recognition of additional costs from the start-up of the flotation plant at Juanicipio, and the increased use of maintenance services and contractors, which significantly impacted cost of sales. This was offset by the increase in adjusted revenue. Cash and other liquid funds decreased from US\$969.1 million to US\$534.6 million as the use of funds, primarily the investment in capital expenditure and dividend payments, in addition to the redemption of the outstanding US\$317.9 million principal amount of 5.500% Notes due in November 2023, was higher than the cash generated by the mines.

With a history that can be traced back over 500 years, Fresnillo plc is a well-established and solidly financed business focused on long-term outcomes and sustainable shareholder value. Our strategy is robust and proven, 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 2023, we declared an interim dividend of 1.40 US cents per share, with a final dividend of 4.20 US cents per share, bringing the total for the year to 5.6 US cents per share.

A challenging macro environment

The final effects of the pandemic have now largely worked through the system, but global geopolitics continue to create stresses in the supply chain, notably the ongoing tensions between the US and China which are impacting the timely delivery of equipment and spare parts.

In addition, we have also been affected by changing government policies, which have extended permitting processes for mining operations and projects.

Cost inflation was 3.9% in 2023 and led to across-the-board hikes in the cost of labour, materials and equipment. The price of diesel ran counter to this inflationary trend in the early part of the year but that too increased in later months.

The effect of inflation was made significantly worse by the unhelpful peso-dollar exchange rate caused by a relatively positive economy in Mexico. This was driven by investment attracted by the high rates of interest offered by the central bank and also by investment from foreign companies, seeking to establish a presence in Mexico in order to capitalise on its close geographic proximity to the US.

Working together, thriving together

The year underlined the value of the close working relationships we have forged over many years with all our stakeholders. Founded on a spirit of trust and mutual respect, these relationships not only help us navigate our short-term challenges but also to build a sustainable future that will provide long-term benefits for all, in line with our Purpose – to contribute to the wellbeing of people through the sustainable mining of silver and gold.

For example, we are working together with our suppliers to mitigate the effects of inflation and the strong peso by identifying opportunities to improve supply chain logistics, reduce costs and increase the speed of deliveries of equipment, spare parts, and services.

In terms of our workforce, while the recent labour reforms caused some initial disruption to our activities, they have ultimately helped us build closer relationships with our people and their unions. Through initiatives such as greater automation, we are working closely with them to increase productivity in our mines — which will enable us to manage the impact of inflation by producing more from the same resources.

We are also collaborating with our workforce to bolster our organisation, processes and culture – ensuring that everybody at Fresnillo is aligned as we collectively address the challenges that lie ahead. Key among these is safety, and it is with great sadness that we report four fatalities among the contractors' workforce during 2023, and one in early 2024. These incidents are unacceptable and serve only to strengthen our resolve to achieve zero harm. We are intensifying the implementation of our 'I Care, We Care' safety programme, with a heightened focus on improving our management of high potential risks and critical risks, together with increased engagement with our contractors' workforce. The safety of our people is paramount and will never be compromised.

Our neighbouring communities continue to be the foundation stones that sustain our existing operations and facilitate future projects – and we value and nurture our vital partnerships with them. We earn their trust through meaningful engagement and by being accountable for our actions, working hard to establish close and harmonious relationships that ensure the seamless continuation of our social licence to operate across our project pipeline. We fully understand the concerns that can arise when a new mine is proposed, and are committed to engaging with local people in order to address their concerns and explain how our presence can lead to more sustainable communities – ranging from creating employment opportunities and economic growth to providing comprehensive support for education and healthcare.

Board activities

The Board met regularly throughout the year and discussed a range of matters, including the latest mining and regulatory developments in Mexico. For the second year running, in July we held a valuable working meeting of the Board which enabled Directors to discuss wider strategic issues with our executive team. Key topics included: a review of Fresnillo's Purpose, Mission, Vision, Values and Business Model; megatrends in the global mining industry; production; mine exploration and development; and the Company's ESG (environment, social and governance) and climate strategy.

Fresnillo's safety record during the year was a significant cause of concern at Board level. We have stressed the need for our management team to improve safety culture across all our sites, and fully support the HSECR Committee's insistence on the implementation of stricter disciplinary measures.

At the 2023 AGM in London, it was pleasing to see that all the proposed resolutions were strongly supported by our shareholders, including the re-appointment of Charlie Jacobs and Bárbara Garza Lagüera as independent Non-executive Directors, as well as some minor changes to our Directors' Remuneration Policy.

In September, we engaged consultants Linstock to manage our annual review of the Board and its committees, in compliance with our commitment to seek external support for this review every three years. Linstock's findings were discussed at our Board meeting in October and we were delighted to note that the key outcome of the review was that the Board and its committees continue to perform very well. Linstock did however make a number of helpful suggestions to improve that performance still further and, following consideration, these will be acted upon during 2024.

Board changes

There were no changes to the Board this year, with all of the Directors being re-elected at the 2023 AGM.

Outlook

While global macro issues, such as inflation and the slow recovery of certain economies, the ongoing US-China tensions and the wars in Ukraine and the Middle East, will dampen confidence and challenge our performance targets, we will continue to work together with our stakeholders to improve productivity. At the same time, we will maintain our commitment to investing in exploration activities in Mexico, Peru and Chile, and strive to transform what is an undoubtedly exciting pipeline into operational projects that will help us achieve our ambitions in the years ahead.

Fresnillo does not and cannot operate in a vacuum. We depend on our employees, our suppliers, our local communities, our shareholders and the Government to actively engage with our objectives and ambitions in order to fulfil our Purpose. On behalf of the Board, I thank them and the full range of our stakeholders for their continued understanding, support and encouragement during 2023. By working together, we are building a stronger and more sustainable business.

Alejandro Baillères
Chairman

Chief Executive's statement
Octavio Alvidrez

A sound performance, with exciting projects on the horizon

This year, our teams were again challenged by a mix of external and internal factors. We worked together with our stakeholders to deliver on our production expectations while also making good progress in advancing our pipeline of future projects.

We achieved a sound operating performance in 2023, despite headwinds which included inflation and an unfavourable peso-dollar exchange rate.

Throughout, we remained extremely grateful to our stakeholders, who continued to collaborate closely with our own teams to build a sustainable future for our business, in line with our Purpose. We recognise that Fresnillo thrives when our stakeholder groups thrive, so working together to support our people, suppliers, local communities and the Government is not only the right thing to do – it is a commercial imperative. You can discover more about how we have worked with our stakeholders in the case studies throughout this report.

The year also saw us advance several exciting projects that we expect to make further significant progress in the months and years ahead.

Production highlights and price review

In addition to external macro-economic factors, we experienced minor operational setbacks with a delay to the start-up of operations at the new Pyrites Plant at Fresnillo, reduced availability of haulage equipment at San Julián and lower than expected ore grades at Fresnillo that impacted the year's performance. As a result, although gold production was in line with guidance, silver production fell below our expectations.

Total silver production was 56.3 moz, up by 4.7% from 53.7 moz in 2022, with the ramp-up at Juanicipio, together with higher ore grade at San Julián Veins, partially offset by lower ore grades at San Julián DOB and Fresnillo.

Gold production decreased to 610.6 koz, a reduction of 4.0% from 635.9 koz in the previous year. This was primarily due to lower production at Noche Buena as the mine approached the end of its life.

Attributable by-product lead and zinc production increased 9.2% and 8.6% to 57,833 tonnes and 107,705 tonnes respectively, primarily due to the increased contribution of Juanicipio and higher ore grades and volumes of ore processed at Saucito.

During 2023, the average realised silver price was US\$23.6 and that for gold US\$1,957.7, an increase of 8.8% and 8.8% respectively. The average price for zinc decreased by 22.6% while the average lead price remained broadly unchanged at US\$0.95 per pound. With central banks around the world raising interest levels to counter inflation, I believe that silver and gold prices established a floor during the year. The fact that prices did not fall below US\$20 per ounce and US\$1,800 per ounce for silver and gold respectively shows the strength and long-term sustainability of these metals, even through tough economic times.

While forecasting global economic conditions is always difficult, I expect that falling interest rates and increased demand for silver in particular – driven by the expansion of green investments and specifically in solar panels, for which silver is a key component – should strengthen prices in 2024.

Our strategy in action

Our strategy is the engine that drives Fresnillo plc forward. It comprises four strategic pillars and here I report on how we have performed against each one.

Maximising the potential of existing operations

Ensuring that our operational mines are performing as efficiently as possible is our primary strategic objective – and this is an area where we rely heavily on the skills and availability of our people. Following the Mexican Government’s introduction of labour reforms in 2021, we initiated a series of recruitment and training campaigns. These continue to be successful, and all our mines were again fully staffed throughout the year.

Across the portfolio, we are continuing to address the ongoing impact of inflation and the revaluation of the Mexican peso by investing in initiatives including the greater use of technology and autonomous drilling. We are also launching schemes to reduce haulage costs, which become more significant when we work more distant seams that require greater haulage. At the Fresnillo mine, for example, the deepened San Carlos shaft is set to reduce distances, speed up haulage and cut costs. This is expected to drive a marked improvement in our ability to efficiently access seams which account for more than half of the mine’s reserves.

At Saucito, our initiatives include efforts to stabilise areas of poor rock quality. New equipment was delivered towards the end of the year, leading to development rates returning to 3,000m per month in December, an achievement that sets us up well for the year ahead.

We completed the safe ramp-up of our new Juanicipio mine in the third quarter of 2023 and it is now running at nameplate capacity in line with expectations. Juanicipio will have a positive impact on both silver and gold production, helping to offset the lower production at Noche Buena as it nears its end of life, with higher production of both lead and zinc further supporting our overall performance.

With recovery rates at the new Pyrites Plant at Fresnillo initially falling short of anticipated levels, we initiated some technical works and conducted tests to improve performance. We subsequently took the decision to only process historical tailings, as recovery rates improved significantly when following this strategy, and we will continue on the same path in 2024. This means that volumes processed will inevitably be lower than originally planned – although recovery rates and profitability will be higher than would be the case if we processed both current and historical tailings.

Delivering growth through development projects

With our two most recent development projects – the new mine at Juanicipio and Phase II of the Pyrites Plant at Fresnillo – being commissioned and therefore moving into our portfolio of existing operations, we are now focusing on enabling potential new projects to flow from the pipeline and deliver further growth.

We are continuing to concentrate on identifying M&A targets, not only in Mexico but also in the wider region. Establishing operations in different jurisdictions will enable us to de-risk the business by reducing country risk.

However, several of the projects I discuss under the next strategic pillar are close to moving from the pipeline and becoming standalone projects in their own right. Our teams are now working to identify which are most suitable in terms of operational and financial feasibility.

Once further exploration or metallurgical studies have been completed, the project or projects identified as holding the greatest potential will be presented to the Board for approval, at which point capital expenditure will be granted and construction work can commence.

This is a very exciting moment for everybody at Fresnillo plc, as we work hard to define the next generation of projects for the development stage. Seeing a project transform from a possibility in the minds of our exploration experts through feasibility stages and development before emerging as an operational mine is something that galvanises each and every one of us. We have high hopes that the projects currently under consideration will play their part in boosting production, generating long-term shareholder value, providing employment, supporting communities, and delivering tax revenues that will benefit Governments.

Extending the growth pipeline

We have mining concessions and exploration projects in Mexico, Peru and Chile. These include four advanced exploration projects – Orisyvo, Rodeo, Guanajuato and Tajitos – as well as a number of other long-term prospects.

A low strip ratio, open pit, heap leaching disseminated gold project located in the Herradura Corridor of north-western Sonora state, Tajitos is currently progressing along our pipeline at a faster pace than other projects. We carried out 83,224 metres of core and reverse circulation drilling over 2023 and completed additional metallurgical investigations and geotechnical studies towards the end of the year. The next step is to produce a new preliminary economic study and to consider the possibility of purchasing more land for mine development.

Rodeo is following closely behind Tajitos. Rodeo is an open pit, heap leaching gold project in central Durango state, and we progressed several regional studies in 2023, including hydrological, environmental, and social base lines along with an analysis of power supply and infrastructure alternatives. Our exploration teams have worked with the local Ejidos to discuss land access agreements. Once these are concluded, we will commence pre-feasibility to feasibility level exploration, engineering, and development programmes.

Orisyvo is a world-class, high-sulphidation epithermal disseminated gold deposit located in the Sierra Madre mountains of Chihuahua state. We updated the project's pre-feasibility study in 2023 and strengthened our engagement with local communities. In addition, detailed geotechnical studies have been completed. While Orisyvo shows excellent production potential, there are challenges we need to address around the resources and capex required to progress the project.

At Guanajuato, a historic, world-class gold and silver epithermal vein field stretching more than 40 kilometres along the central Mexican state of Guanajuato, we intensified our exploration activities during the year, including the drilling of 83,576 metres which gave good results. We have also completed a preliminary economic study, and identified possibilities for conceptual mining and processing scenarios.

Elsewhere, we advanced greenfield drill programmes designed to test expansion targets at the Candameña and San Juan projects in Mexico and Capricornio in Chile. In Peru, we strengthened our engagement efforts with the local community and Government, enabling the resumption of drilling at the Pilarica project and the initiation of the programme at Santo Domingo.

With regard to exploration prospects around our existing operations, we have continued to investigate opportunities at Juanicipio, which show good potential, in the wider Fresnillo district and also at San Julián. In total, we completed 933,185 metres of drilling during 2023, a decrease of 2.4% over 2022. Around 92% of this total was devoted to brownfield targets.

Silver in consolidated overall mineral resources remained broadly unchanged vs. 2022 at 2.2 bn oz as the positive exploration results at the Guanajuato exploration project and San Julián veins were offset by mining at the mine sites, and higher costs and increased cut-off grades. Gold in consolidated overall mineral resources decreased 3.1% vs. 2022 to 37.9 moz primarily driven by extraction, and higher cost and cut-off grades at Herradura, Saucito and Soledad and Dipolos (no mining), partly mitigated by the positive exploration results and increased mineral resources at Guanajuato and Centauro Profundo exploration projects and the Ciénega mine.

Silver in consolidated overall ore reserves decreased 10.0% to 356.6 moz mainly from mining depletion and higher costs and cut-off grades at San Julián (DOB), Juanicipio and Ciénega, partly offset by increased ore reserves at Fresnillo. Gold in consolidated overall ore reserves decreased 13.7% to 7.1 moz mostly as a result of extraction and higher costs and cut-off grades at Herradura and Saucito and the end of the Noche Buena mine life.

For 2024, the exploration budget will remain broadly in line with that for 2023.

Advancing and enhancing the sustainability of our operations

The wellbeing of our workforce is integral to the sustainable mining of silver and gold. It forms an essential component of our Purpose. It is one of the beacons that guide us in everything we do: no amount of silver and gold production, successful exploration, or other accomplishments can compensate for any degree of harm befalling our people. Violations to our policies or standards, and behaviours that could endanger our workforce, will not be tolerated.

The tragic loss of four contractors' workers in 2023, and one in early 2024, was not only unforeseen but also profoundly distressing for everyone at Fresnillo plc. The long-term trend of our health and safety metrics has shown continued improvement over the years, with steady reductions in both the Total Recordable Injury Frequency Rate (TRIFR) and the Lost Time Injury Frequency Rate (LTIFR). However, recent events have cast a shadow across our hard-earned reputation, with our TRIFR and LTIFR rising to 12.08 and 7.40 respectively, focusing efforts like never before.

The occupational health and well-being of our people stand as our foremost priorities, and we are committed to strengthening our culture of proactive risk prevention across the organisation. Looking ahead, we have laid plans to intensify our preventive efforts, reinforcing a safety-centric culture that effectively manages high potential and critical risks. This includes an even sharper focus on visible leadership and further enhancing how we implement lessons learnt. This is a long journey and there are no easy fixes, but we are resolute in our unyielding pursuit of zero harm, ensuring that all our team members return home safely. Anchored by the continuous evolution of our 'I Care, We Care' programme, we are confident that these initiatives will pave the way to safeguarding lives and preventing incidents – and to firmly restoring our safety record on its intended course.

From increasing productivity, embracing our safety culture and driving innovation, our workforce plays an important role in the delivery of our strategy. We continue to maintain a close working relationship with both unionised and non-unionised employees to build trust and mutual accountability. These engagements have become increasingly relevant post the labour and mining reforms. After several years without any labour

disputes, we experienced a temporary suspension of activities at Herradura in the second quarter of the year. The illegal stoppage by a very small group of unionised personnel was not approved by the union and did not have a material impact on the operations at Herradura. We will continue to have constructive dialogue with our workforce to better understand their concerns and expectations in these complex regulatory and economic environments.

Since our endorsement of the UN Global Compact in 2009, our commitment to responsible business practices has been a cornerstone of how we operate. Every year, we communicate our progress and hold ourselves accountable to the highest standards. Guided by our Purpose, our commitment to sustainability was further demonstrated during 2023 through the strategic alignment with 11 of the UN's Sustainable Development Goals across our four ESG pillars: doing business ethically and responsibly; caring for our people; protecting the environment; and partnering with our communities.

Our achievements during 2023 – together with our ongoing plans for future years – demonstrate good progress against our ESG commitments.

For example, during the first half of the year, the Board approved our new Tailings Policy. We have successfully implemented our Tailings Storage Facilities (TSFs) governance framework across our operations, and all mining units are now subject to Dam Safety Inspections. We also commenced the design stage of the TSF at Orisyvo. We developed a facility at Ciénega that conforms to the guidelines of the Mining Association of Canada (MAC), the International Commission on Large Dams (ICOLD) and the Canadian Dam Association (CDA). Moving forward, we expect to conclude Potential Failure Mode Assessments (PFMA) for each site in 2024, enabling us to assess and pre-emptively manage major risks, thereby optimising efficiency.

We continue to champion operational and energy efficiency measures. The multimodal fuel station project that supplies Liquid Natural Gas (LNG) and diesel in our Herradura mine was finally approved by the Government during the period, allowing better control and more efficient operation of our dual-motor haulage fleet and the optimisation of the LNG-diesel substitution ratio. We look forward to benefitting from lower costs and a reduced carbon footprint in 2024.

We also continued to engage with the Mexican Government to explore how we could increase the share of renewables in our energy matrix. Following an administrative rearrangement of our current energy portfolio, we sourced over 50% of our energy needs from wind. This is similar to 2019 levels, and is particularly noteworthy considering the increase in our overall electricity consumption since then, due to our expanding operations. By optimising our available renewable sources across our facilities, we are confidently moving back on track to achieving our ambitious goal of 75% renewables by 2030.

Regarding our climate change mitigation and adaptation strategies, we have now harmonised our risk framework with the central Enterprise Risk Framework (ERM), enabling us to allocate divisional and site-level risks and controls to designated risk owners, with the goal of further refining site-specific nuances through a standardised methodology. At the same time, we have satisfactorily concluded our regional climate modelling. This has generated industry-valuable insights and enabled us to undertake decarbonisation pathway analyses in two of our most representative facilities. These analyses aim to identify feasible decarbonisation technologies and scenarios, while providing further crucial insights to guide our overall decarbonisation journey.

Last year, I expressed disappointment that we had been omitted from the FTSE4Good Index due to heightened climate change requirements. Our commitment to reclaim our position in this prestigious index remains a top priority for Fresnillo plc – and I am confident that the work underway will pay dividends in the near future, not

only enhancing our reputation but, most importantly, fortifying our risk management and operational resilience. As we forge ahead, our institutional practices will continue to exemplify our proactive stance in shaping a more sustainable future for our business, our stakeholders and the planet.

We fully recognise the importance of close, proactive working relationships with the Government in Mexico and its departments, as well as with their equivalents in Peru and Chile where we have exploration projects. Several changes to the laws governing mining were approved in May 2023. While we do not believe these will have any material impact on our current operations or advanced exploration projects, certain aspects of the new legislation are harmful to the industry. Others may require additional clarifications, which have yet to be issued. We continue to engage with the Government regarding these and other matters in order to obtain a positive outcome for all – for the Government, for the people of Mexico and for our business.

Looking ahead

We expect the global economic landscape to remain challenging, with greater uncertainty driven by geopolitical tensions, faltering economies and destabilising events including the wars in Ukraine and the Middle East. In Mexico, the forthcoming election may bring a change of Government and a new set of priorities. We will continue to work with the Government, regardless of its political leanings, to make sure that the mining industry in general and Fresnillo in particular can continue to bring prosperity and jobs to the people of Mexico.

For our business, 2024 and the following two to three years are about stable production and managing our costs while at the same time developing projects that will form the basis of future growth.

In addition to redoubling our efforts to protect the health and safety of our people, we will strive to mitigate the impact of inflation and exchange rates on our costs, working with our internal teams and as well as suppliers to identify efficiencies across the business which will enable us to achieve more without increasing resources. We are well-positioned from a financial standpoint with strong cash flow and a robust balance sheet in place to ensure that we are able to seize opportunities – whether for M&A or to develop new growth projects – as they arise.

Our pipeline continues to be a major source of optimism. Last year I reported that some potential projects could shortly be making their way into our operational portfolio, and I expect us to make further progress during the year ahead.

When times are difficult, collaboration and cooperation become more critical than ever. From the teams in our mines, offices and Boardroom to suppliers, local communities, Government officials and investors, we have worked together to deliver a sound performance for the year, with the prospect of better times in the long term. I would like to thank everybody associated with Fresnillo for your unwavering support during the year.

-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 intends to explain the

main factors affecting performance as well as provide a detailed analysis of the financial results in order to enhance the understanding of the Group's Financial Statements. All comparisons refer to 2023 figures compared to 2022, unless otherwise noted. The financial information and year-on-year variations are presented in US dollars, except where otherwise indicated.

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

Commentary on financial performance

The Group's financial performance in 2023 reflects the operational challenges faced at the mines, coupled with the adverse effects of the revaluation of the Mexican peso vs. the US dollar and inflationary pressures across the cost base.

Adjusted revenue¹ increased 10.5% vs 2022 to US\$2,869.1 million. This was primarily due to the higher volumes of silver sold, and to a lesser extent, the increase in volumes of lead and zinc sold, combined with the higher gold and silver prices. Revenue increased 11.2% year-on-year to US\$2,705.1 million due to the increase in adjusted revenue, partly offset by higher treatment and refining charges.

Adjusted production costs² increased 12.3% vs 2022. This was primarily driven by the adverse impact caused by the revaluation of the Mexican peso/US dollar exchange rate which, on average, appreciated 11.7%, a 3.9% in cost inflation, the additional costs from the start-up of the flotation plant and ramp up of the mine at Juanicipio and the start-up of the pyrites plant at Fresnillo, together with longer haulage distances, maintenance and contractors at San Julián (DOB and Veins), Ciénega and Herradura.

As a result, gross profit and EBITDA³ decreased to US\$503.2 million and US\$655.7 million, a 6.1% and 12.7% decrease vs 2022 respectively.

We maintained our strong financial position, with US\$534.6 million in cash and other liquid funds as of 31 December 2023 notwithstanding paying dividends of US\$108.4 million in accordance with our policy, investing US\$483.4 million in capex, repaying the US\$317.9 million Senior Notes due in November 2023, and spending US\$182.4 million on exploration expenses.

In early 2024, the Group signed a five-year committed revolving line of credit for up to US\$350 million. This facility is part of Fresnillo's strategy to maintain a strong balance sheet and financial flexibility, which are core to the Company's capital structure and investment case.

Income statement highlights

	2023 US\$ million	2022 US\$ million	Amount change US\$ million	Change %
Adjusted revenue ¹	2,869.1	2,597.2	271.9	10.5
Total revenue	2,705.1	2,433.0	272.1	11.2
Cost of sales	(2,201.8)	(1,897.0)	(304.8)	16.1
Gross profit	503.2	536.0	(32.8)	(6.1)
Exploration expenses	182.4	165.8	16.6	10.0
Operating profit	142.5	283.6	(141.1)	(49.8)
EBITDA ³	655.7	751.1	(95.4)	(12.7)
Tax income net of special mining rights ⁴	(174.3)	(59.7)	(114.6)	192.0
Profit for the period	288.3	308.3	(20.0)	(6.5)
Profit for the period, excluding post-tax Silverstream effects	282.9	295.1	(12.2)	(4.1)
Basic and diluted earnings per share (US\$/share) ⁴	0.317	0.369	(0.052)	(14.1)
Basic and diluted earnings per share, excluding post-tax Silverstream effects (US\$/share)	0.310	0.351	(0.041)	(11.7)

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 Tax income resulted from the favourable impact of the revaluation of the Mexican peso vs. the US dollar.
- 5 The weighted average number of Ordinary Shares was 736,893,589 for 2023 and 2022. See note 18 to the consolidated financial statements.

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

Metals prices

The average realised silver price increased 8.8% from US\$21.7 per ounce in 2022 to US\$23.6 per ounce in 2023, while the average realised gold price rose 8.8% to US\$1,957.7 per ounce in 2023. The average realised zinc by-product price decreased 22.6% to US\$1.18 per pound, while the lead by-product price decreased 1.4% vs 2022 to US\$0.95 per pound.

MX\$/US\$ exchange rate

The Mexican peso/US dollar spot exchange rate at 31 December 2023 was \$16.89 per US dollar, compared to the exchange rate at 31 December 2022 of \$19.36 per US dollar. The 12.8% spot revaluation had a favourable effect on taxes and mining rights.

The average spot Mexican peso/US dollar exchange rate appreciated by 11.7% from \$20.13 per US dollar in 2022 to \$17.77 per US dollar in 2023, thus having an adverse effect of US\$113.3 million on the Group's costs denominated in Mexican pesos (approximately 45% of total costs) when converted to US dollars.

Cost inflation

In 2023, cost inflation was 3.9%. The main components driving our cost inflation are listed below:

Labour

Unionised workers received on average an 8.5% increase in wages in Mexican pesos, while non-unionised employees received on average a 7.5% increase in wages in Mexican pesos; when converted to US dollars this resulted in a weighted average labour inflation of 22.5%.

Energy

Electricity

The weighted average cost of electricity in US dollars increased 4.8% from US\$9.26 cents per kW in 2022 to US\$9.70 cents per kW in 2023, due to the higher average generating cost of the Comisión Federal de Electricidad (CFE), the national utility.

Diesel

The weighted average cost of diesel increased 17.0% in US dollars to 106.9 US cents per litre in 2023, compared to 91.4 US cents per litre in 2022. 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-on-year change in unit price %
Lubricants	27.5
Other reagents	8.7
Steel for drilling	7.4
Tyres	5.0
Steel balls for milling	(3.4)
Explosives	(3.8)
Sodium cyanide	(5.9)
Weighted average of all operating materials	1.0

The weighted average unit prices of all operating materials increased by 1.0% over the year as the unit prices of lubricants and reagents continued to increase in US dollar terms reflecting global inflationary pressures and supply disruptions. This was partly offset by the decrease in the unit price of sodium cyanide, explosives and steel balls for drilling. There has been no significant impact on the unit cost of operating materials from the revaluation of the Mexican peso/US dollar exchange rate as the majority of these items are dollar-denominated.

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, among others. Contractor costs are mainly denominated in Mexican pesos and are an important

component of our total production costs. In 2023, 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 14.4% in US dollars, after considering the revaluation of the Mexican peso vs the US dollar.

Maintenance

Unit prices of spare parts for maintenance increased by 12.5% on average in US dollar terms.

Other costs

Other cost components include freight which increased by an estimated 26.6% in US dollars and insurance costs which increased by 4.8% in US dollars, mainly due to higher market premiums. The remaining cost inflation components experienced an average inflation of 5.4% in US dollars vs 2022.

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

	2023 US\$ million	2022 US\$ million	Amount US\$ million	Change %
Adjusted revenue ⁵	2,869.1	2,597.2	271.9	10.5
Metals prices hedging	0.0	(3.8)	3.8	0.0
Treatment and refining charges	(164.0)	(160.5)	(3.5)	(2.2)
Total revenue	2,705.1	2,433.0	272.1	11.2

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

Adjusted revenue increased by US\$271.9 million primarily driven by the higher volumes of silver sold, and to a lesser extent, of lead and zinc sold and the higher gold and silver prices. Treatment and refining charges increased 2.2% as explained below. As a result, total revenue increased to US\$2,705.1 million, an 11.2% increase against 2022.

Adjusted revenue¹ by metal

	2023		2022		Volume variance US\$ million	Price variance US\$ million	Total net change US\$ million	Change %
	US\$ million	% contribution	US\$ million	% contribution				
Gold	1,186.2	41.4	1,114.2	42.9	(27.8)	99.8	72.0	6.5
Silver	1,310.6	45.7	1,089.2	41.9	128.1	93.3	221.4	20.3
Lead	121.5	4.2	106.6	4.1	16.4	(1.6)	14.8	14.0
Zinc	250.8	8.7	287.2	11.1	32.6	(69.1)	(36.5)	(12.7)
Total adjusted revenue	2,869.1	100.0	2,597.2	100.0	149.4	122.4	271.9	10.5

The increase in volumes of silver sold was primarily due to the ramp up of production at Juancipio. The volumes of gold sold decreased, mainly driven by the lower production at Noche Buena as it approached the end of its mine life. The volumes of lead and zinc sold benefitted from the higher contribution from Juancipio and the higher volume of ore processed and ore grade at Saucito (for further detail, see Review of operations). The total sale volume effect (higher silver, zinc and lead volumes sold partly offset by lower gold volumes sold), resulted in a positive effect on adjusted revenues of US\$149.4 million, representing 54.9% of the total variation. The remaining 45.1% of the increase in adjusted revenues was primarily explained by the higher silver and gold prices, mitigated by the lower 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 silver to total adjusted revenues increased from 41.9% in 2022 to 45.7% in 2023, while that for gold decreased from 42.9% in 2022 to 41.4% in 2023.

Adjusted revenue by mine

Herradura continued to be the greatest contributor to adjusted revenue, representing 24.7% (2022: 24.4%). Saucito's contribution remained relatively unchanged at 18.4%, whilst Juancipio became the third most important contributor to adjusted revenue, with its share increasing to 17.2% (2022:

10.0%). Fresnillo's contribution decreased to 16.7% in 2023 (2022: 18.3%), albeit generating a similar level of adjusted revenue year on year. San Julián's contribution to the Group's adjusted revenue decreased to 14.1% in 2023 (2022: 16.0%) primarily due to the lower volumes of silver and gold sold. Ciénega's contribution to the Group's adjusted revenue decreased to 5.9% (2022: 6.9%) as a result of the lower volumes of all metals sold, mitigated by the higher gold and silver price. Noche Buena's contribution to adjusted revenue decreased to 3.0% in 2023 (5.5% in 2022).

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.

	2023		2022		Change %
	(US\$ million)	% contribution	(US\$ million)	% contribution	
Herradura	708.7	24.7	634.9	24.4	11.6
Saucito	527.8	18.4	485.9	18.7	8.6
Juanicipio	492.5	17.2	259.0	10.0	90.2
Fresnillo	479.6	16.7	475.8	18.3	0.8
San Julián (Veins)	205.1	7.1	175.1	6.7	17.1
San Julián (DOB)	201.3	7.0	242.5	9.3	(17.0)
Ciénega	169.3	5.9	180.3	6.9	(6.1)
Noche Buena	84.8	3.0	143.8	5.5	10.5
Total	2,869.1	100	2,597.2	100	11.6

16 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

	2023	% contribution of each mine	2022	% contribution of each mine	Change %
Silver (koz)					
Juanicipio	15,318	27.4	8,697	17.3	76.1
Fresnillo	11,535	20.7	12,222	24.4	(5.6)
Saucito	10,387	18.6	10,620	21.2	(2.2)
San Julián (DOB)	6,544	11.7	8,117	16.2	(19.4)
San Julián (Veins)	5,368	9.6	4,502	9.0	19.2
Ciénega	3,864	6.9	4,344	8.7	(11.0)
Pyrites plant at Saucito	1,799	3.2	854	1.7	110.7
Herradura	615	1.1	777	1.5	(20.8)
Pyrites plant at Fresnillo	378	0.7	0	0.0	100.0
Noche Buena	5	0.0	9	0.0	(44.4)
Total silver (koz)	55,813		50,142		11.3

Gold (oz)					
Herradura	358,210	59.2	351,156	56.7	2.0
Saucito	64,507	10.7	65,689	10.6	(1.8)
San Julián (Veins)	40,253	6.7	42,516	6.9	(5.3)
Noche Buena	39,203	6.5	71,921	11.6	(45.5)
Ciénega	33,407	5.5	35,275	5.7	(5.3)
Juanicipio	31,803	5.3	20,268	3.3	56.9
Fresnillo	30,234	5.0	28,277	4.6	6.9
Pyrites plant at Saucito	4,713	0.8	2,585	0.4	82.3
San Julián (DOB)	1,739	0.3	1,546	0.2	12.5
Pyrites plant at Fresnillo	718	0.1	4	0.0	>100
Total gold (oz)	604,787		619,237		(2.3)
Lead (t)					
Fresnillo	19,441	33.5	19,667	39.2	(1.1)
Saucito	17,732	30.6	16,114	32.1	10.0
Juanicipio	11,783	20.3	4,487	8.9	162.6
San Julián (DOB)	6,363	11.0	6,677	13.3	(4.7)
Ciénega	2,682	4.6	3,267	6.5	(17.9)
Total lead (t)	58,001		50,212		15.5
Zinc (t)					
Fresnillo	37,636	39.0	35,890	41.9	4.9
Saucito	27,211	28.2	23,604	27.6	15.3
Juanicipio	16,796	17.4	6,758	7.9	148.5
San Julián (DOB)	11,929	12.4	14,771	17.3	(19.2)
Ciénega	2,989	3.1	4,564	5.3	(34.5)
Total zinc (t)	96,561		85,587		12.8

Treatment and refining charges

Treatment and refining charges³ are reviewed annually using international benchmarks. Treatment charges per tonne of zinc concentrate increased in dollar terms by 4.9%, while treatment charge per tonne of lead concentrate and silver refining charges decreased by 10.5% and 41.2% vs 2022, respectively. The higher treatment charges per tonne of zinc and increase in volumes of lead and zinc concentrates shipped from our mines to Met-Mex, combined with the lower treatment charges per tonne of lead and silver refining charges resulted in a 2.2% increase in treatment and refining charges set out in the income statement in absolute terms when compared to 2022.

Cost of sales

Concept	2023 US\$ million	2022 US\$ million	Amount US\$ million	Change %
Adjusted production costs ⁴	1,624.1	1,445.8	178.3	12.3

Depreciation	497.3	500.6	(3.3)	(0.7)
Profit sharing	2.2	9.6	(7.4)	(77.1)
Hedging	(0.2)	0.0	(0.2)	(100.0)
Change in work in progress	52.6	(61.6)	114.2	N/A
Unproductive costs including inventory reversal and unabsorbed production costs ⁵	25.9	2.6	23.3	896.2
Cost of sales	2,201.8	1,897.0	304.8	16.1

Cost of sales increased 16.0% to US\$2,201.8 million in 2023. The US\$304.8 million increase is due to a combination of the following factors:

- An increase in Adjusted production costs (+US\$178.3 million; +12.3%). i) the adverse effect of the 11.7% average revaluation of Mexican peso vs. the US dollar (US\$113.3 million); ii) underlying cost inflation excluding the revaluation of the Mexican peso vs. US dollar (US\$56.9 million) – these two factors combined resulted in a cost inflation in US dollars of 12.4%, which increased adjusted production cost by US\$170.2 million; iii) costs from the start-up of the beneficiation plant and mine ramp up at Juanicipio (US\$43.4 million); iv) others (US\$32.9 million); v) longer haulage distances and increase in maintenance and contractors at San Julián (DOB and Veins), Ciénega and Herradura (US\$29.7 million); and vii) costs from the start-up of the pyrites plant at Fresnillo (US\$8.8 million). These adverse effects were mitigated by: i) a decrease in mining costs as depositing activities stopped at Noche Buena as part of the mine closure process which started in May (-US\$81.9 million) and cost reductions due to economies of scale and operating efficiencies at Saucito and Fresnillo (US\$24.7 million).
- The variation in the change in work in progress had an adverse effect of US\$114.2 million vs 2022. This resulted mainly from the decrease in inventories of ore at Juanicipio, as the flotation plant was commissioned and it ramped up to full capacity, and the decrease of gold content on the leaching pads at Noche Buena. In 2022, there was a positive effect in relation to the increase in inventories of ore at Juanicipio and gold content at the leaching pads at Herradura.
- The variation in unproductive costs, which had an unfavourable effect of (+US\$23.3 million). In 2023, US\$25.9 million was registered as unproductive costs. These costs related mainly to the temporary stoppage of activities at Herradura and fixed costs incurred at Noche Buena from the conclusion of mining activities.

These negative effects were slightly mitigated mainly by:

- Profit sharing (-US\$7.4 million) mainly due to lower profits.
- Depreciation (-US\$3.3 million). This is mainly due to lower depreciation at Noche Buena - as it approaches the end of its mine life and the majority of the assets have been fully depreciated - and at San Julián due to a lower depletion factor. This was partly offset by the higher depreciation at Juanicipio.

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 non-productive costs from the temporary suspension of activities at Herradura and non-productive fixed mine costs incurred at Noche Buena from the finalisation of mining activities.

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		2023	2022	% change
Fresnillo (standalone)	US\$/tonne milled	97.8	91.5	6.9
Fresnillo pyrites process	US\$/tonne milled	3.3	N/A	N/A
Fresnillo Total	US\$/tonne milled	101.1	91.5	10.5
Saucito (standalone)	US\$/tonne milled	122.0	113.3	7.7
Saucito pyrites process	US\$/tonne milled	19.2	6.2	209.7
Saucito Total	US\$/tonne milled	141.2	119.5	18.2
Juanicipio	US\$/tonne milled	114.8	N/A	N/A

San Julián (Veins)	US\$/tonne milled	109.0	91.0	19.8
San Julián (DOB)	US\$/tonne milled	50.0	44.8	11.6
Ciénega	US\$/tonne milled	135.8	116.3	16.8
Herradura	US\$/tonne deposited	24.2	19.7	22.8
Herradura	US\$/tonne hauled	5.4	4.7	14.9
Noche Buena	US\$/tonne deposited	13.1	13.9	(5.8)
Noche Buena	US\$/tonne hauled	3.9	3.9	0.0

Fresnillo: Cost per tonne increased 10.6% to US\$101.1 in 2023, primarily driven by the adverse effect of the 11.7% revaluation of the Mexican peso vs the US dollar and underlying cost inflation. This was mitigated by the higher volume of ore processed, as well as cost reductions due to economies of scale and operating efficiencies.

Saucito: Cost per tonne increased 18.2% to US\$141.2, mainly driven by the adverse effect of the revaluation of the Mexican peso vs. the US dollar, cost of raw material, underlying cost inflation and the increased consumption of reagents at the pyrites plant. This was partly mitigated by the increased volume of ore processed.

San Julián Veins: Cost per tonne increased 19.8% to US\$109.0, primarily driven by the adverse effect of the revaluation of the Mexican peso vs. the US dollar, the underlying cost inflation and an increase in the use of maintenance services and infrastructure contractors.

San Julián DOB: Cost per tonne increased 11.6% to US\$50.0, mainly driven by the adverse effect of the revaluation of the Mexican peso vs. the US dollar and cost inflation.

Ciénega: Cost per tonne increased 16.8% to US\$135.8, driven by the revaluation of the Mexican peso vs. the US dollar, underlying cost inflation and a lower volume of ore processed, an increase in development and a greater use of infrastructure contractors.

Herradura: Cost per tonne of ore hauled increased 22.8%, primarily as a result of the longer haulage distances and increase in maintenance, the adverse effect of the revaluation of the Mexican peso vs. the US dollar, and underlying cost inflation.

Noche Buena: Cost per tonne decreased to US\$13.1 in 2023, primarily driven by the lower mining costs incurred as extraction ended in 2Q23, partly offset by the revaluation of the Mexican peso vs. the US dollar and underlying cost inflation.

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		2023	2022	% change
Fresnillo	US\$ per silver ounce	10.2	5.7	78.9
Saucito	US\$ per silver ounce	8.7	4.5	93.3
Juanicipio	US\$ per silver ounce	6.8	N/A	N/A
San Julián (Veins)	US\$ per silver ounce	9.6	7.1	35.2
San Julián (DOB)	US\$ per silver ounce	11.8	6.9	71.0
Ciénega	US\$ per gold ounce	1,597.8	518.5	208.2
Herradura	US\$ per gold ounce	1,378.8	1,155.5	19.3
Noche Buena	US\$ per gold ounce	1,780.8	1,269.9	40.2

Fresnillo: Cash cost per silver ounce increased to US\$10.2 (2022: US\$5.7) mainly due to the increase in cost per tonne, the lower silver ore grade, an increase in mining rights and the lower zinc by-product credits. Margin per ounce decreased 16.3% to US\$13.4 (2022: US\$16.0). Expressed as a percentage of the silver price, it decreased to 56.8% (2022: 73.7%).

Saucito: Cash cost per silver ounce increased to US\$8.7 per ounce (2022: US\$4.5 per silver ounce) mainly as a result of a higher cost per tonne, increased mining rights, and lower zinc by-product credits per silver ounce. Margin per ounce decreased 13.1% to US\$14.9 in 2023 (2022: US\$17.2). Expressed as a percentage of the silver price, it decreased from 79.3% to 63.1%.

San Julián Veins: Cash cost per ounce of silver increased to US\$9.6 per ounce, mainly due to the higher cost per tonne and lower gold by-product credits per silver ounce, and increased mining rights, mitigated by a higher silver ore grade. Margin per ounce decreased 4.8% to US\$14.0 (2022: US\$14.7), while margin expressed as a percentage of the silver price decreased from 67.5% in 2022 to 59.3% in 2023.

San Julián DOB: Cash cost increased to US\$11.8 per ounce of silver driven by a lower silver ore grade, the increase in cost per tonne and lower zinc by-product credits per silver ounce. Margin per ounce decreased 20.3% to US\$11.8 (2022: US\$14.8), while margin expressed as a percentage of the silver price decreased from 68.2% in 2022 to 50.0% in 2023.

Ciénega: The increase in cash cost per gold ounce from US\$518.5 in 2022 to US\$1,597.8 in 2023 was primarily due to a higher cost per tonne, increased mining rights and a decrease in zinc and lead by-product credits per gold ounce. Margin per ounce decreased 71.9% to US\$359.9 in 2023 (2022: US\$1,280.8). Expressed as a percentage of the gold price, the margin decreased to 18.4% (2022: 71.2%).

Herradura: Cash cost per gold ounce increased to US\$1,378.8 per ounce of gold, mainly due to the higher cost per tonne. Margin per ounce decreased 5.6% from US\$643.8 to US\$578.9, while margin expressed as a percentage of the gold price decreased from 35.8% in 2022 to 29.6% in 2023.

Noche Buena: Cash cost per gold ounce increased to US\$1,780.8, mainly due to the consumption of inventories on the leaching pads, and a lower gold ore grade, partly mitigated by a lower cost per tonne. Margin per ounce decreased 66.6% to US\$176.9 in 2023 (2022: US\$529.4). Expressed as a percentage of the gold price, it decreased from 29.4% to 9.0% in 2023.

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		2023	2022	% change
Fresnillo	US\$ per silver ounce	20.43	16.27	25.6
Saucito	US\$ per silver ounce	21.63	16.8	28.8
Juanicipio	US\$ per silver ounce	11.4	N/A	N/A
San Julián (Veins)	US\$ per silver ounce	23.92	21.84	9.5
San Julián (DOB)	US\$ per silver ounce	14.50	8.79	65.0
Ciénega	US\$ per gold ounce	3,178.47	2,011.14	58.0
Herradura	US\$ per gold ounce	1,608.67	1,527.36	5.3
Noche Buena	US\$ per gold ounce	1,873.04	1,359.63	37.8

Fresnillo: All-in sustaining cost increased by 25.6% to US\$20.4, explained by the higher cash cost and an increase in capitalised development, partly mitigated by the lower sustaining capex.

Saucito: All-in sustaining cost increased 28.8% to US\$21.6 per ounce due to the increase in cash cost and higher sustaining capex per ounce, partly offset by a decrease in capitalised mine development cost per ounce.

San Julián Veins: All in sustaining cost increased 9.2% to US\$23.9 per ounce due to the increased cash cost and higher sustaining capex, partly mitigated by lower capitalised mine development per ounce.

San Julián DOB: The 65.0% increase in all in sustaining cost was mainly driven by the increase in cash cost, increased sustaining capex and a higher capitalised development cost per ounce.

Ciénega: The US\$1,167.4 per ounce increase in all-in sustaining cost was primarily driven by the higher cash cost and, to a lesser extent, an increase in mine development per ounce, partly offset by the lower sustaining capex.

Herradura: All-in sustaining cost increased 5.3% to US\$1,608.7 per ounce, mainly due to the higher cash cost.

Noche Buena: The 37.8% increase to US\$1,873.0 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 6.1% from US\$536.0 million in 2022 to US\$503.2 million in 2023.

The US\$32.8 million decrease in gross profit was mainly due to: i) the variation in change of inventories (-US\$145.1 million); ii) the MXP/USD revaluation effect (-\$113.3 million); iii) the lower zinc and lead prices (-US\$70.4 million); iv) underlying cost inflation of 3.9% (-\$56.9 million); v) the decrease in silver equivalent ounces produced (-US\$24.3 million); vi) increase in unproductive costs primarily from the illegal stoppage at Herradura and Noche Buena (-US\$19.0 million); vii) others (-US\$17.3 million); and viii) higher haulage distances and spare parts for maintenance at Herradura (-US\$16.5 million). These negative effects were mitigated by: i) the start up of the beneficiation plant and ramp up of the Juanicipio mine (US\$206.2 million); ii) higher gold and silver prices (US\$192.9 million); and iii) the positive effect of the gold inventory uplift at Herradura (US\$30.9 million).

On a per mine basis, Juanicipio became the largest contributor to the Group's consolidated gross profit, reflecting the successful ramp up of production at the flotation plant. Herradura dropped to second contributor, decreasing its percentage share from 27.5% to 25.1%. The higher costs at Saucito and Fresnillo significantly affected the gross profit at both mines, which decreased by 18.4% and 41.6% vs 2022, respectively, thus decreasing their contribution to the consolidated gross profit. San Julián's contribution to the Group's gross profit remained broadly unchanged at 11.4% in 2023, despite the 6.6% decrease in gross profit. The decrease in production volumes, together with the cost pressures, significantly affected profitability at Ciénega and Noche Buena.

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

	2023		2022		Change	
	US\$ million	% contribution	US\$ million	% contribution	US\$ million	%
Juanicipio	202.8	41.0	132.8	24.8	70.0	52.7
Herradura	124.2	25.1	147.1	27.5	(22.9)	(15.6)
Saucito	80.4	16.2	98.5	18.4	(18.1)	(18.4)
Fresnillo	61.2	12.4	104.8	19.6	(43.6)	(41.6)
San Julián	56.3	11.4	60.3	11.3	(4.0)	(6.6)
Noche Buena	(0.1)	0.0	3.3	0.6	(3.4)	(103.0)
Ciénega	(29.8)	(6.0)	(11.3)	(2.1)	(18.5)	163.7
Total for operating mines	495.0	100	535.5	100	(40.5)	(7.6)
Metal hedging and other subsidiaries	8.2		0.5		7.7	>100.0
Total Fresnillo plc	503.2		536.0		(32.8)	(6.1)

Administrative and corporate expenses

Administrative and corporate expenses increased 36.5% from US\$94.1 million in 2022 to US\$128.4 million in 2023, mainly due to the adverse effects of the revaluation of the Mexican peso vs the US Dollar on administrative expenses denominated in pesos, including personnel salaries, and the increase resulting from the review of the Shared Services Agreement with Peñoles in line with the increased services provided.

Exploration expenses

Business unit/project (US\$ million)	Exploration expenses 2023	Exploration expenses 2022	Capitalised expenses 2023	Capitalised expenses 2022
Fresnillo	22.9	12.3	–	–
San Julián	19.6	24.6	–	–
Saucito	13.5	12.0	–	–
Juanicipio	7.3	11.7	–	–
Ciénega	6.7	7.2	–	–
Herradura	5.7	4.8	–	–
Noche Buena	0.7	1.4	–	–
Guanajuato	18.6	11.6	1.6	1.0
Orisyvo	6.7	4.0	0.6	–
Valles (Herradura)	4.3	5.8	–	–
Centaur Deep	0.4	0.5	–	–
Others	76.1	69.9	1.3	0.8
Total	182.4	165.8	3.5	1.8

As expected, exploration expenses increased by 10.1% from US\$165.8 million in 2022 to US\$182.4 million in 2023, 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\$16.7 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; together with the adverse effect of the revaluation of the Mexican peso vs. the US dollar. An additional US\$3.5 million was capitalised, mainly relating to exploration expenses at the Guanajuato project. As a result, risk capital invested in exploration totalled US\$185.9 million in 2023, compared to US\$167.6 million in 2022 (of which US\$1.8 million was capitalised). This represents a year-on-year increase of 11.0%.

EBITDA

	2023 US\$ million	2022 US\$ million	Amount US\$ million	Change %
Profit from continuing operations before income tax	114.0	248.6	(134.6)	(54.1)
– Finance income	(50.6)	(26.5)	(24.1)	90.9
+ Finance costs	88.8	81.6	7.2	8.8
– Revaluation effects of Silverstream contract	(7.7)	(18.8)	11.1	(59.0)
– Foreign exchange loss, net	(2.0)	(1.4)	(0.6)	42.9
– Other operating income	(35.3)	(71.9)	36.6	(50.9)
+ Other operating expense	51.2	38.8	12.4	32.0
+ Depreciation	497.3	500.6	(3.3)	(0.7)
EBITDA	655.7	751.1	(95.4)	(12.7)
EBITDA margin	24.2	30.9	–	–

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 2023, EBITDA decreased 12.7% to US\$655.7 million primarily driven by the lower gross profit and higher administrative and exploration expenses. As a result, EBITDA margin expressed as a percentage of revenue decreased, from 30.9% in 2022 to 24.2% in 2023.

Other operating income and expense

In 2023, a net loss of US\$15.8 million was recognised in the income statement mainly as a result of the illegal extraction of ore from the leaching pads at Soledad-Dipolos by third parties. This compares unfavourably to the net gain of US\$33.1 million recognised in the income statement in 2022 which was mainly 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 2023 income statement was a gain of US\$7.7 million (US\$48.4 million amortisation profit and US\$40.7 million revaluation loss), which compared negatively to the net gain of US\$18.8 million registered in 2022. The negative revaluation was mainly driven by a decrease in the production plan following an update to the Sabinas silver reserves and a lower inflation forecast.

Since the IPO, cumulative cash of US\$809.9 million has been received vs US\$350 million initially paid in 2007. The Group expects that further unrealised gains or losses related to the valuation of the Silverstream contract will be taken to the income statement in accordance with silver price cyclicity 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\$38.2 million compared favourably to the US\$55.2 million recorded in 2022. The US\$17.7 million decrease was primarily due to the positive effect of the increased interest gained in short term deposits and investments. In addition, the 2023 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 2023, the Group capitalised US\$2.1 million of borrowing costs (2022: US\$8.5 million).

Foreign exchange

A foreign exchange gain of US\$2.0 million was recorded in 2023, which compared favourably to the US\$1.4 million gain in 2022.

The Group also enters into certain exchange rate derivative instruments as part of a program to manage its exposure to foreign exchange risk associated with the purchase of equipment denominated in Euro (EUR). As of December 31st 2023, the total EUR outstanding net forward position was EUR 5.08 million with maturity dates through September 2024. Volumes that expired during the second half of 2023 were EUR 7.07 million with a weighted average strike of 1.1043 USD/EUR, which have generated a marginal result in the period of -US\$0.163 million.

Taxation

Tax income for the period was US\$205.0 million, which compared favourably to the US\$67.4 million tax income in 2022. The effective tax rate, excluding the special mining rights, was -179.8%, compared to the 30% statutory tax rate. The reason 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 12.8% revaluation of the Mexican peso/US dollar spot exchange rate in 2023 versus the 5.9% revaluation in 2022 on the tax value of assets and liabilities (-US\$214.5 million); and ii) the inflation rate (Mexican Consumer Price Index), which impacted the inflationary uplift of the tax base for assets and liabilities (-US\$54.8 million).

The reason for the positive effective tax rate in 2022 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 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 iii) the benefit from the lower border zone tax which applied to Herradura and Noche Buena operations (-US\$17.5 million).

Mining rights in 2023 was US\$30.8 million compared to mining rights of US\$7.7 million charged in 2022.

Profit for the period

Profit for the period decreased from US\$308.3 million in 2022 to US\$288.3 million in 2023, a 6.5% 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\$295.1 million to US\$282.9 million, a 4.1% decrease.

Profit due to non-controlling interests increased from US\$36.4 million in 2022 to US\$54.4 million in 2023 reflecting the higher profit generated at Juancipio, where MAG Silver owns 44% of the outstanding shares.

Profit attributable to equity shareholders of the Group decreased from US\$271.9 million in 2022 to US\$233.9 million in 2023, down 14.0%.

Cash flow

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

	2023 US\$ million	2022 US\$ million	Amount US\$ million	Change %
Cash generated by operations before changes in working capital	649.3	743.1	(93.8)	(12.6)
Decrease/increase in working capital	20.6	(66.1)	86.7	(131.2)
Taxes and employee profit sharing paid	(244.0)	(174.7)	(69.3)	39.7
Net cash from operating activities	425.9	502.2	(76.3)	(15.2)
Silverstream contract	40.2	33.4	6.8	20.4
Capital contributions and loans by minority shareholders	(0.6)	8.3	(8.8)	N/A
Proceeds from the layback agreement	22.8	15.0	7.8	52.0
Purchase of property, plant and equipment	(483.4)	(592.1)	108.7	(18.4)
Repayment of interest-bearing loans	(317.9)	-	(317.9)	100.0
Dividends paid to shareholders of the Company	(108.4)	(202.0)	93.6	(46.3)
Financial expenses and foreign exchange effects	(6.4)	(27.2)	20.8	(76.5)
Net (decrease)/increase in cash during the period after foreign exchange differences	(434.5)	(266.2)	(168.3)	63.2
Cash and other liquid funds at 31 December ¹	534.6	969.1	(434.5)	(44.8)

Cash generated by operations before changes in working capital decreased by 12.6% to US\$649.3 million, primarily due to the lower profits generated in the year. Working capital decreased US\$20.6 million, mainly due to: i) a decrease in ore inventories of US\$54.6 million; and ii) a US\$10.4 million decrease in prepayments mainly to contractors. This was partly offset by a US\$45.6 million increase in trade receivables from related parties.

Taxes and employee profit sharing paid increased 39.7% vs 2022 to US\$244.0 million mainly due to an increase in provisional tax payments paid in 2023; and the higher final income tax paid in 2023, net of provisional taxes paid, corresponding to the 2022 tax fiscal year. This was partially offset by a decrease in mining rights payments and lower profit sharing paid.

As a result of the above factors, net cash from operating activities decreased 15.2% from US\$502.2 million in 2022 to US\$425.9 million in 2023.

The Group received other sources of cash, including: i) the proceeds of the Silverstream contract of US\$40.2 million; and ii) proceeds from the layback agreement granting Orla the right to expand the Camino Rojo oxide pit onto Fresnillo's mineral concession of US\$22.8 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\$483.4 million. Capital expenditures for 2023 are described below:

Purchase of property, plant and equipment

	2023 US\$ million	
Saucito mine	125.1	Mine development, purchase of in-mine equipment, deepening of the Jarillas shaft and tailings dam.
Fresnillo mine	97.8	Mine development and mining works, purchase of in-mine equipment, deepening of the San Carlos shaft and tailings dam.
Juanicipio mine	82.2	Mine development and equipment.
San Julián Veins and DOB	74.8	Mining works, tailings dam and purchase of in-mine equipment.

Herradura mine	56.9	Stripping, carbon in column project and purchase of in-mine equipment.
Ciénega mine	43.8	Mining works, purchase of in-mine equipment and construction of tailings dam.
Other	2.8	Minera Bermejál.
Total purchase of property, plant and equipment	483.4	

- ii) Dividends paid to shareholders of the Group in 2023 totalled US\$108.4 million, a 46.3% decrease vs 2022, in line with our dividend policy which includes a consideration of profits generated in the year. The 2023 payment included the 2022 final dividend of 13.3 cents per share paid in May 2023, totalling US\$98.0 million, and the 2023 interim dividend paid in September of US\$10.3 million.
- iii) Financial expenses and foreign exchange effects of US\$6.4 million, a decrease of 76.5% vs 2022. Financial expenses in 2023 and 2022 included:
- i) interest paid on the US\$317.9 million from the US\$800 million 5.500% Senior Notes due November 2023; and ii) interest paid on the 4.250% Senior Notes due 2050. In addition, financial expenses in 2022 included the interests paid in relation to the voluntary amendment to the income tax and mining rights' treatment of the stripping costs and the deduction of exploration expenses.

The sources and uses of funds described above resulted in a decrease in net cash of US\$434.5 million (net decrease in cash and other liquid assets), which combined with the US\$969.1 million balance at the beginning of the year resulted in cash and other liquid assets of US\$534.6 million at the end of December 2023.

Balance sheet

Fresnillo plc continued to maintain a solid financial position during the period with cash and other liquid funds¹ of US\$534.6 million as of 31 December 2023, despite decreasing 44.8% vs 31 December 2022. Taking into account the cash and other liquid funds of US\$534.6 million and the US\$839.0 million outstanding Senior Notes, Fresnillo plc's net debt was US\$304.4 million as of 31 December 2023. This compares to the net debt of US\$198.7 million as of 31 December 2022. Considering these variations, the balance sheet at 31 December 2023 remains strong, with a net debt/EBITDA ratio of 0.46x².

Inventories decreased 9.3% to US\$532.7 million mainly due to the decrease of inventories of gold content, at the leaching pads and to be processed at the dynamic leaching plants at Herradura, as well as the decreased inventories at Juanicipio, partly offset by increased inventories of operating materials and spare parts.

Trade and other receivables increased 19.3% to US\$482.4 million as a result of an increase in receivables to Met-Mex and in value added tax receivables.

The change in the value of the Silverstream derivative from US\$511.5 million at the end of 2022 to US\$482.3 million as of 31 December 2023 reflects proceeds of US\$36.9 million corresponding to 2023 (US\$31.8 million in cash and US\$5.1 million in accounts receivables) and the Silverstream effect in the income statement of US\$7.7 million.

The net book value of property, plant and equipment remained broadly stable at US\$2,860.9 million at 31 December 2023.

The Group's total equity was US\$4,067.2 million as of 31 December 2023, a 3.8% increase vs 31 December 2022. This was mainly explained by the increase in retained earnings, reflecting the 2023 profit.

Dividends

Based on the Group's 2023 performance, the Directors have recommended a final dividend of 4.20 US cents per Ordinary Share, which will be paid on 29 May 2024 to shareholders on the register on 19 April 2024. 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 1.40 US cents per share amounting to US\$10.3 million. This final dividend is lower than the previous year due to the decrease in profits in 2023. It remains in line with the Group's dividend policy to pay out 33-50% of the profit attributable to equity shareholders of the company after making certain adjustments to exclude extraordinary non-cash effects in the income statement, which this year in particular included taking out the income tax benefit resulting from the effect of the revaluation of the Mexican peso on the tax value of assets and liabilities, which increases in dollar terms the deduction of future depreciation expenses (in peso terms, which is used for Mexican tax purposes, there is no impact). However, this favourable effect in dollar terms could be reversed in the future if the Mexican peso devalues.

As disclosed in previous reports, the corporate income tax reform introduced in Mexico in 2014 created a withholding tax obligation of 10% relating to the payment of dividends, including to foreign nationals. The 2023 final dividend will be subject to this withholding obligation.

² Net debt is calculated as debt at 31 December 2023 less Cash and other liquid funds at 31 December 2023 divided by the EBITDA generated in the last 12 months.

MANAGING OUR RISKS AND OPPORTUNITIES

- *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 effective management of risk is integral to good management practice and fundamental in living up to our purpose and delivering our strategy. By understanding, prioritising and managing risk, we safeguard our people, our assets, our values and reputation, and the environment, and identify opportunities to best serve the long-term interests of all our stakeholders.*
- *Understanding our risks and developing appropriate responses is critical to our future success. We are therefore committed to an effective, robust system of risk identification and response, in order to support the achievement of our objectives.*

Our approach

Effective risk management enables us to manage both the threats and the opportunities associated with our strategy, operations and projects. 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.

At the front-line operational level, all employees are required and empowered to identify and manage the risks that arise within their area of responsibility. This governance structure supports our risk management framework and enables effective management of material risks.

The top risks of 2023 range across the spectrum of geopolitical, security, operational, safety, regulatory, cyber, climate change and ESG risks. We have implemented risk techniques and processes to identify new risks associated with these topics, while also analysing their impact on all our risks. Our risk management methodology is applied to all our operating units, projects, exploration activities and support areas so that we have a comprehensive view of the uncertainties that could affect the achievement of our strategic goals. The framework is based on ISO 31000 and COSO ERM.²

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. All 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 new mining law and the labour law in Mexico, security close to our business units, the increase in the cost of operations, geopolitical instability, our licence to operate and climate disruption all 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 the 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.

² The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission Enterprise Risk Management framework.

It is important to recognise that the Board, the Audit Committee, the HSECR 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 gathered, and adjustments are made according to the factors influencing each risk. In addition, the HSECR Committee continues to meet 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 ratings:

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

Access to Land	Low
Licence to Operate (community relations)	Low
Exploration (new ore resources)	Low
Climate change	Low
Tailings dams (overflow or collapse of tailings deposits)	Low
Environmental Incidents (cyanide spills and chemical contamination)	Low

Risk Rating



Risk Governance Basis

The Board and the Executive Committee oversee our principal risks, and the Audit Committee and Internal Audit monitor the overall effectiveness of our risk management and internal controls framework. In addition, the operational level of our mining units also oversee risk management in their areas of responsibility, with insights from assurance and compliance activities. This process is explained in the following executive table:



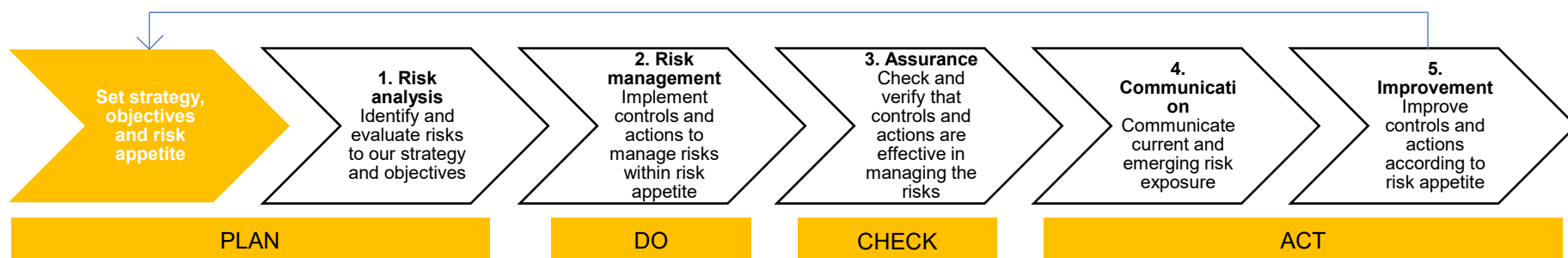
Three lines of defence	Responsibilities	Accountability to
1st. - Unit leaders including mine, exploration and project personnel, as well as leaders of corporate and support areas.	Identifying, managing, verifying and monitoring risks and controls.	Management
2nd. - Corporate level oversight functions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

**A virtual structure in Peñoles that coordinates and provides technical and administrative services to Fresnillo plc and subsidiaries.*

Risk assurance	<h2>Risk management system</h2>	Risk management framework
-Assurance for management that risks and critical controls are being managed effectively.		-Group roles and responsibilities, standards, procedures and guiding principles for effective, consistent and integrated risk management.
Capability and culture		Risk analysis and management
-Risk identification capability built through coaching and training for leaders and teams across our business. -Risk culture of active management of risk is embedded into how we run our business. -Risk culture fosters collective ability to identify and understand, openly discuss and respond to current and future risks.		-The measurement, monitoring and management of risks requires that the performance of critical controls is also measured, monitored and managed. -Risks and their control information are current, transparent and connected. -Leader-led analysis and management.
Systems, technology and data analytics		Reporting oversight and insights
-Leverage systems and data analytics to support risk analysis, management and oversight.		-Management's oversight is supported by proactive reporting and effective escalation. -Decision-making is supported by connected and insightful risk analysis.

- ***Our strategy, values and risk appetite inform and shape our risk management framework. We embed risk management at every level of the organisation to effectively manage threats and opportunities to our business and host communities, as well as our environmental impact.***
- ***Our risk management process can be described as a Plan-Do-Check-Act System. We monitor how well we manage material risks to our objectives by checking and verifying the implementation of our response plans (actions and controls) and our actual performance against objectives. We enhance the check and verify step by applying the three lines of defence approach.***

Our risk management system



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 analysis 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.

Disruption to global markets post COVID-19 lockdowns, as well as the impact from Russia’s war with Ukraine, Hamas’ war with Israel and attacks on commercial shipping in the Red Sea by Iran-backed Houthi rebels, has exposed vulnerabilities in the security of supply of certain raw materials for industrial production. The mining sector, like many others, faces a new reality of having to mitigate inflationary impacts across a range of inputs while dealing with macroeconomic shocks that may impact operations and costs.

Global trade restrictions are likely to further impede supply chains with certain constraints on the supply of strategic commodities being experienced at an operational level. Rising geopolitical tensions and conflicts are likely to further exacerbate supply blockages for goods and services and will contribute to cost increases.

Gold and silver resources are finite, and this presents challenges for growth that requires investment in exploration and the maintenance of high-quality mines.

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

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

To strengthen our emerging risk management framework, during 2023 we carried out activities to: (i) identify new emerging risks in light of geopolitical instability, technological disruption and climate change; (ii) re-assess the emerging risks identified in 2022; (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. These activities involved workshops, surveys and meetings with the Executive Committee, business unit leaders, support and corporate areas, as well as suppliers, contractors and customers. We also consulted third-party information from global risk reports, academic publications, risk consulting experts and industry benchmarks.

Our risk management standards promote communication of up-to-date information on the Company and industry risks, trends and emerging risks. This year’s emerging risk assessment determined the two most exposed emerging risks to be: “Geopolitical instability” and “Water stress and drought”.

Relevant emerging risks are discussed below:

Emerging Risk	Description	Potential Impact	Mitigations Actions	Time Scale
---------------	-------------	------------------	---------------------	------------

1	<p>Geopolitical instability <i>(Linked to Global macroeconomic development Principal Risk)</i></p>	<p>Current global geopolitical tensions, such as the war between Russia and Ukraine and Hamas and Israel, the problems between Taiwan and China, the US-China tariff issues as well as the upcoming US presidential election and attacks on commercial shipping in the Red Sea by Iran-backed Houthi rebels, may affect our operations and projects.</p>	<p>Disruptions and shortages in the supply chain of critical mining inputs such as cyanide, ammonia, spare parts, equipment, etc. Increases in the prices of key inputs such as steel, diesel, cement, etc. Volatility in the prices of precious metals and the Mexican peso/US dollar exchange rate.</p>	<p>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 inefficiencies.</p>	<p>< 5 Years</p>
2	<p>Water stress and drought <i>(Linked to Climate Change Principal Risk)</i></p>	<p>Increased depletion of water resources to meet the demand for water consumption in a region, coupled with extreme heat waves in desert regions.</p>	<p>Water is critical to mining processes. Without this natural resource, we cannot extract gold and silver.</p>	<p>Strict control and monitoring of water concessions are maintained and actions are envisaged to ensure water for the following years. Water use efficiencies are generated and water leaving the operation is reused. A dedicated team was created to manage all water related topics, including the impact of climate change.</p>	<p>< 5 Years</p>
3	<p>Transition to a low-carbon future <i>(Linked to Climate Change Principal Risk)</i></p>	<p>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</p>	<p>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 decarbonisation pathways in the steel sector.</p>	<p>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).</p>	<p>> 5 Years</p>

		strategy. However, we consider this risk to be an emerging risk due to the speed of potential new climate change regulations and the obstacles that government may place in the way of investment support for clean energy.		We have used a well-below two-degree decarbonisation pathway to evaluate the flexibility of the energy strategy.	
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 therefore 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 technologies.	> 5 Years
5	Future of the workforce <i>(Linked to Human Resources Principal Risk)</i>	Create a culture of talent under an inclusive, empowered and confident culture, together with the appropriate career paths, to generate a future-ready workforce.	A lack of experienced and skilled operators, and of talent in some areas of the mines and projects such as planning, maintenance and safety is anticipated. There is a need to develop personnel to fill these positions in the future so that we have the right capabilities in place to operate the mines.	The Human Resources department has a highly specialised training programme in place for key roles in our operations, as well as a training programme to develop personnel focused on filling vacant positions.	< 5 Years
6	Increasing societal and investor expectations	There is increasing expectation and focus on social equality, fairness and sustainability. Financial institutions are also placing greater emphasis on environmental, social and governance (ESG)	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 also has	We work hard to 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 listed among the world's most ethical companies by Ethisphere and	< 5 Years

		considerations when making investment decisions.	the potential to impact how we operate.	placed second in the Corporate Integrity Ranking in Mexico.	
7	Replacement on depletion of ore reserves <i>(Linked to Exploration Principal Risk)</i>	The inability to replace depleted 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.	A number of interesting exploration projects such as Orisyvo, Rodeo and Guanajuato could replace the mineral reserves that are currently being depleted. We also have several camps that explore new territories every day in search of minerals in Mexico, Peru and Chile.	> 5 Years
8	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. For example, a new epidemic of infectious cases emerged in China at the end of 2023, which could possibly lead to another global pandemic.	Mine and project personnel are continually monitored by the medical team and receive medical examinations to ensure that there are no outbreaks of contagion. Our medical teams monitor international news and medical advances, in order to be prepared for a new pandemic.	< 5 Years

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.***
- ***We define a principal risk as a risk or combination of risks that would threaten the business model, future performance, solvency or liquidity of Fresnillo plc. These risks are subject to our normal procedures to identify, implement and oversee appropriate mitigation actions, supported by internal audit work to provide assurance over the status of controls or mitigating actions. These principal risks are considered over the next three years as a minimum, but we recognise that many of them will be relevant for a longer period.***

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 Fresnillo plc risk universe (185 individual risks grouped into 33 risk groups) 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 and Hamas-Israel wars, climate disruptions, the effects of global inflation, and the security, safety and environmental situations close to our operations, it has been necessary to reassess the principal risks and reorder their materiality, likelihood and impact, as well as to reassess related mitigation actions. During the first half of 2023, 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.

Overview of the 2023 risk assessment exercise:

Analysis	Survey	Trend comparison and review	Added value
-----------------	---------------	------------------------------------	--------------------

	Risk identified and assessed		
<p>10 business workshops. <i>(Director and manager level)</i></p> <p>50 interviews with risk owners. <i>(Managers and leaders at units)</i></p> <p>15 workshops analysing the impacts of risks. <i>(With the areas of Security, Safety, Compliance, Legal and ESG)</i></p> <p>5 critical processes mapped and reviewed for impact and likelihood <i>(TSFs, Projects, Environmental incidents, Union and Exploration)</i></p> <p>8 risk analysis methodologies used. <i>(ISO-31000, ISO-22301, Markov, Bowtie, FMEA Model, Monte Carlo, RACI Matrix, Cause and consequence analysis)</i></p>	<p>400+ colleagues in operations, exploration, projects, corporate and support areas of Baluarte Minero, including Internal Audit.</p>	<p>5 International institutions specialising in risks were consulted. <i>(Aon, AXA, Swiss Re, Hannover Re and Hawcroft)</i></p> <p>10 risk scenarios were built by mining industry risk specialists.</p> <p>25 gold and silver mines <i>(15 in Mexico and 10 elsewhere in the world)</i> were consulted regarding their risks.</p> <p>8 consulting firms' risk reports <i>(including Marsh, Zurich, EY, PwC, KPMG and Deloitte)</i> were reviewed.</p>	<p>200 colleagues were trained in basic risk topics.</p> <p>150 colleagues were trained in advanced risk topics.</p> <p>50 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; and business continuity risk.</p>

As a result of the annual risk assessment for the year 2023, the following main results were determined:

- The risk of **"Potential actions by the government"** is assessed as the main risk for the Company, exacerbated by the recent decisions of the current government, such as: (a) the new Mining Law published in May 2023, which complicates and limits mining activities in Mexico; (b) the restriction on the granting of new mining concessions; (c) the increase in tax audits and requirements; (d) the labour reform that prohibits outsourcing, generating complications in relations with contractors; (e) delays and complications in obtaining permits, licences and authorisations; (f) the implementation of policies that support the emission of carbon into the atmosphere and reduce the development of renewable energies; (g) the reform of the energy law 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 (h) 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 and Juanicipio mines (business units located in Fresnillo, Zacatecas, with the highest perception of insecurity in the country according to the reports published by INEGI³); the increase in high-impact crimes (homicide, kidnapping and extortion) in Zacatecas, Sonora and Guanajuato; and the sale and consumption of drugs inside the mines. Thefts of equipment, cars, machinery, tools and materials and threats of theft of ore, concentrates and mine and project assets have also increased.
- The **"Labour relations"** risk has always been a topic of close attention, especially given the changes to the Federal Labour Law in 2021, which allows for two or more unions in the Company. This year, "Union" risk has moved up in the likelihood range due to the labour conflict that occurred at the Herradura mine in April and May 2023. The conflict is under control and did not materially impact the operation of the mine; however, there are legal issues that continue to be processed and could have negative results for the Company.
- Critical risks in mining operations such as rock falls, loss of vehicle control, equipment interaction, energy contact, etc. have increased in the last three years. This is partly due to more reporting and follow-up of cases. This year we unfortunately had four fatalities, one because of rock falls inside the mine and three related to contact with heavy equipment. Because of this situation, the **"Safety"** risk has increased in likelihood.
- 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. This year we are including the risk "bribery and corruption" in the category of Fraud Risks. In all cases, internal controls and timely follow-up as well as preventive actions have been increased. Early detection actions were also reinforced. The internal audit area considered these results in its annual programme 2024.
- During 2023 we worked together with the ESG Department and Financial controllership 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

³ National Institute of Statistics and Geography (INEGI)

increasing requirements from current emissions regulations”, “Changes in the regulatory framework of renewables” and “Increase in energy prices”.

- In terms of **"Insurable risks"**, we made significant progress in 2023. For example, a team was created to manage Fresnillo plc's assets, one of the duties of which is to keep the asset inventory up to date and align operational processes relating to the maintenance of critical equipment. This makes it easier to ensure that the most important assets of the operation and the company are insured. We also reviewed the insurance policies for the assets of the business units to ensure that they are adequately considered, in particular the coverage related to assets (heavy mobile equipment & property) that could have a significant impact on financial issues and business interruption in case of loss. With the support of the external auditor specialised in business continuity ("*Hawcroft Consulting International Group*"), the seven units of the Company were inspected during 2023, obtaining acceptable ratings in all cases and reducing the degree of risk for Fresnillo plc. From 2021 to 2023, 234 recommendations related to business continuity risks have been resolved.
- This year, Fresnillo plc's **"Individual Risks"** increased from 130 to 185 risks, which are grouped into 33 risk groups, because of the analysis of fraud, water scarcity and management, business continuity, climate change (TCFD) and cyber security risks.

Risk appetite

- ***Defining risk appetite is key in embedding the risk management system into our organisational culture.***
- ***The Company's risk appetite statement helps to align our strategy with the objectives of each business unit, clarifying which risk levels are, or are not, acceptable.***
- ***It promotes consistent decision-making on risk, allied to the strategic focus and risk/reward balance approved by the Board.***

We define risk appetite as *'the nature and extent of risk Fresnillo plc is willing to accept in relation to the pursuit of its objectives'*. We look at risk appetite from the context of severity of the consequences should the risk materialise, any relevant internal or external factors influencing the risk, and the status of management actions to mitigate or control the risk. A scale is used to help determine the limit of appetite for each risk, recognising that risk appetite will change over time. 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 (February 2024)

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**	
2023	2022			2023	v. 2022			
1	1	Potential actions by the government (<i>political, legal and regulatory</i>)	Low	Very high	Increasing	High	Strategic, Economic, ESG	(V)
2	2	Security	Low	Very high	Stable	High	Operational, ESG	(V)
3	3	Global macroeconomic developments (<i>energy and supply chain disruptions, inflation, productivity and cost</i>)	Low	High	Stable	High	Economic, Operational	
4	4	Impact of metals prices (<i>commodity prices and exchange rates</i>)	High	High	Stable	High	Economic	(V)
5	5	Human Resources (<i>attract and retain requisite skilled people/talent crisis</i>)	Medium	High	Stable	Medium	Strategic, Operational	
6	6	Cybersecurity	Low	High	Stable	High	Strategic, Operational	
7	7	Projects (<i>performance risk</i>)	Medium	High	Stable	Medium	Economic, Operational	
8	10	Safety (<i>incidents due to unsafe acts or conditions could lead to injuries or fatalities</i>)	Low	High	Increasing	High	Operational, ESG	(V)
9	11	Union Relations (<i>labour relations</i>)	Low	High	Increasing	Medium	Operational, ESG	(V)
10	8	Access to Land	Medium	Medium	Stable	Medium	Strategic, Operational	(V)

11	9	Licence to Operate (<i>community relations</i>)	Low	Medium	Stable	Medium	Operational, ESG	
12	12	Exploration (<i>new ore resources</i>)	High	Medium	Stable	Low	Operational, Strategic	
13	15	Climate change	Medium	Medium	Increasing	Low	Operational, Strategic, ESG	(V)
14	13	Tailings dams (<i>overflow or collapse of tailings deposits</i>)	Low	Medium	Stable	High	Operational, ESG	(V)
15	14	Environmental Incidents (<i>cyanide spills and chemical contamination</i>)	Low	Medium	Stable	High	Operational, ESG	(V)

Risk rating



*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

(V) Risks that were considered for the viability assessment

**Focus:

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.

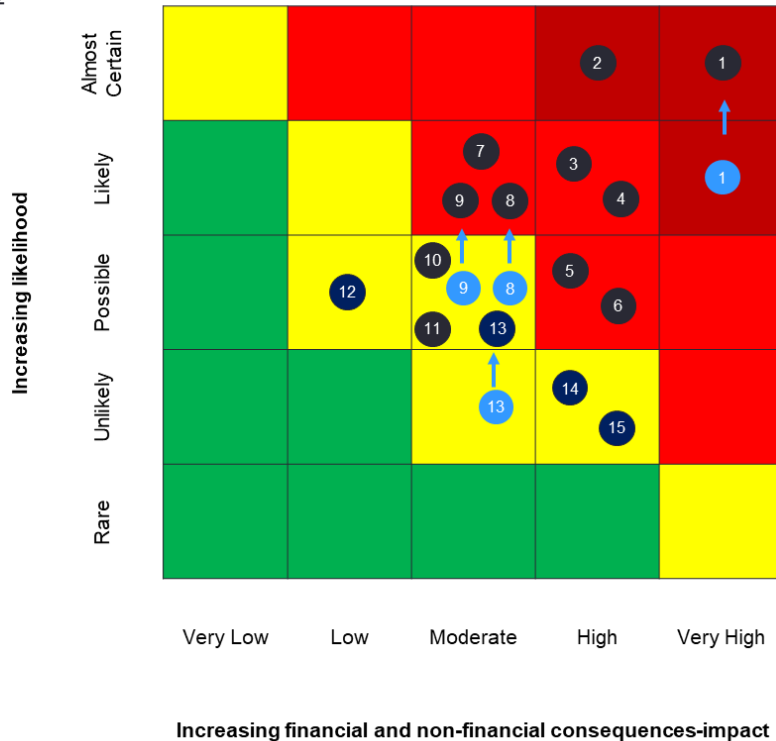
Social – risks arising from our business that have the potential to impact on society, including health and safety.

Governance – risks arising from our workplace culture, business conduct and governance.

ESG – Environmental + Social + Governance.

Risk heat map

- 2023
- 2022



	Principal Risk	Change	Reason for increase
1	Potential actions by the government (<i>political, legal and regulatory</i>)	▲	New mining law
2	Security	=	
3	Global macroeconomic developments (<i>energy and supply chain disruptions, inflation, productivity and cost</i>)	=	
4	Impact of metals prices (<i>commodity prices and exchange rates</i>)	=	
5	Human Resources (<i>attract and retain requisite skilled people/talent crisis</i>)	=	
6	Cybersecurity	=	
7	Projects (<i>performance risk</i>)	=	
8	Safety (<i>incidents due to unsafe acts or conditions could lead to injuries or fatalities</i>)	▲	Increase in the number of incident cases
9	Union Relations (<i>labour relations</i>)	▲	Attempted strike by unionised staff at La Herradura
10	Access to Land	=	
11	Licence to Operate (<i>community relations</i>)	=	
12	Exploration (<i>new ore resources</i>)	=	
13	Climate change	▲	Increased regulatory requirements for environmental compliance
14	Tailings dams (<i>overflow or collapse of tailings deposits</i>)	=	
15	Environmental Incidents (<i>cyanide spills and chemical contamination</i>)	=	

The risk impact scale has five levels of Probability and Impact:

Probability

Level	Quantitative	Qualitative
Almost certain	Once a week	Happens often
Likely	Once a month or more	Could happen easily and has occurred under similar conditions
Possible	Once or twice a year	Could happen and has happened in similar conditions
Unlikely	Once or twice every 10 years	Has not happened yet, but could happen
Rare	Once or twice every 50 years	Only in extreme circumstances

Impact

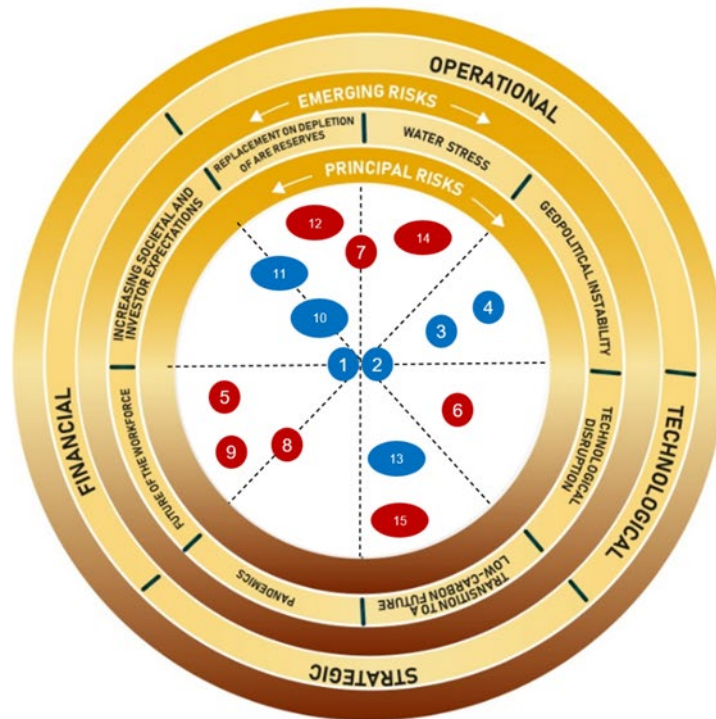
Level	EBITDA / Safety and Health / Environment / Communities / Legal / Reputation
Very High	Any incident with an impact of more than 50% of EBITDA. Accident-causing multiple fatalities or permanent disabilities. Irreversible environmental damage or serious incident that impacts a community, with long-term effects. Regulatory breaches which may lead to a revocation of operating permits or a financial impact exceeding 20% of EBITDA. Severe impact on Company's international reputation with long-term effects.
High	Any incident with an impact of between 20% and 50% of EBITDA. Accident that causes a single fatality or permanent disability. Reversible environmental damage or major incident affecting a community, with medium-term effects. Regulatory breaches which may lead to a criminal conviction or a financial impact of more than 20% of EBITDA. High impact on the Company's national reputation with medium-term effects.
Moderate	Any incident with an impact of between 10% and 20% of EBITDA. Accident resulting in lost time. Moderate environmental impact or small incident that affects a community, with short-term effects. Regulatory breaches which may lead to criminal charges or a financial impact of between 0.05% and 3% of EBITDA. Moderate adverse claims and in the national news for a medium-term period.
Low	Any incident with an impact of between 5% and 10% of EBITDA. Accident without lost time. Minor environmental or community impact. Regulatory breaches which may result in a financial impact of less than 0.05% of EBITDA. Moderate claims and in national news for a short-term period.
Very low	Any incident with an impact of less than 5% of EBITDA. Minor occupational accident. Very minor environmental or community impact, easily resolved. Regulatory breaches that will not result in a financial penalty. Claims that do not reach the formal media.

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 & emerging risks and the operational, technological, strategic and financial areas, 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, the security situation close to the business units, the potential actions by the government, the climate impact 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 the human resources risk and the future of the workforce; between the tailings dams risk and water stress; between the cybersecurity risk and technological disruption; and between the exploration risk and replacement on depletion of ore reserves.



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



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. It also 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 “<i>strategic by the state</i>” 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>In May 2023, the federal government published the new mining law that will negatively affect mining activity in the country by slowing down exploration, shortening the duration of concessions, raising problems of operational continuity and forcing negotiations with communities. The new law shortens concessions to 30 years (five years of preparation with 25 years of operation) from 50 years, with an automatic 25-year renewal followed by a tender that could add a further 25 years, with preference for the incumbent. The maximum total length of a concession has been shortened to 80 years from 100 years. The law affects new concessions but is still unsettled with regard to current concessions, pending final rules from the respective government secretaries.</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 audits by tax authorities with particular scrutiny on the mining industry. • Complications and failures to obtain 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

In May 2023, the Mexican government approved a package of legal reforms to the following laws: "Mining Law", "Law on National Waters", "Law on Ecological Balance and Environmental Protection" and "General Law for the prevention and integrated management of waste in the field of mining and water concessions", which directly affect the mining sector, including, among others, the following notable aspects:

- Granting of new concessions. Elimination of the concept of "free land" whereby the party requesting a concession in an area that is not occupied, currently has a right to request the concession on a "first come first served" basis. Now, all new concessions would be subject to a tender process ("*licitación*") supervised by the Federal Government.
- Exploration activities. The Federal Government will be in charge of the exploration activities directed by the public National Geological Service institution. It is possible to sign an agreement between the public institution and private entities to develop exploration activities for five years. The possibility of signing five-year agreements with the Mexican Geological Survey is envisaged so that mining companies can participate in the exploration process.
- Duration of new concessions. New concessions would be valid for 30 years rather than the current 50 years, renewable exclusively for two periods of 25 years. For the second term of 25 years, the process will be open to tender. It is not clear how this would affect concessions that are already in the process of renewal – although from a legal view, no retroactive effect could be given to shorten the life of concessions granted before the time that the new mining law comes into effect.
- Inclusion of free, prior and informed consultation with communities and indigenous peoples. In addition, the payment of 5% of profits to the communities will be added.
- New grounds for cancellation of concessions, such as public utility, damage to the population, lack of indigenous consultation, and new conducts that are now considered crimes.
- Exploration activity stands to be most affected by the new law. Although details remain to be defined in specific rules, exploration activities will be centralised with the Mexican Geological Service, previously a government led research agency, which will allow private exploration after reaching special collaboration agreements. This could result in public auctions of new concessions instead of a first applicant priority process. Furthermore, the concession requirements are the same for each stage of exploration resulting in a higher regulatory burden for early-stage projects. This includes the filing of future mine closure plans, when such details are hard to come by before exploration takes place.
- Water concessions. Concession holders have the right to use water obtained from mining activities so long as water use rights are paid and the company complies with the administrative processes and regulatory standards required by the National Water Commission. However, the law states that concessions for human and domestic water use should be prioritised over mining, particularly in states where drought and water scarcity are common, which could limit water concessions granted for industrial use.

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 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 2023 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. With the news of the new mining law, risk scenarios were developed for each change and impact, considering the legal and operational criteria to implement the necessary mitigation and prevention measures. These scenarios are constantly being updated.

2. Commitment to constant communication with all levels of government.

3. Increased monitoring of the processes being implemented at the Ministry of Labour and Economy.

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

5. 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.

6. 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.

7. We continue to comply with all applicable environmental regulations and are fully committed to sustainable activity.

8. 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.

9. We seek to maintain full compliance with tax authority requirements, and we continue to cooperate with any ongoing tax inspections.

10. We maintain a register and control of vaccinated staff and encourage all staff to be vaccinated as soon as possible.

11. We follow-up and comply with all suggestions from the health authorities in a timely manner.

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.
- Indicators of positive progress in negotiations with deputies and senators on the new mining law through the Mexican Chamber of Mines.

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

BEHAVIOUR	RISK RATING (RELATIVE POSITION)
Increasing	2023: Very high (1) 2022: Very high (1)

SECURITY

RISK DESCRIPTION
<p>We face the risk of theft of gold doré and silver concentrates as well as of items including equipment, machinery, 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, crossfire injury or damage due to insecurity in some of the regions in which 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, ill-equipped and lack financial resources 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 2023, in the states where our business units and projects are located, such as Zacatecas 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
<p>A severe increased presence of organised crime in the vicinity of the mining units particularly in Fresnillo, Saucito and Juanicipio (Zacatecas State) and Penmont (Sonora State).</p> <p>An increase in the number of high impact crimes (homicide, kidnapping, extortion) and armed clashes in the regions where our mining units and projects are located.</p> <p>Increased consumption and sale of drugs at the mining units, particularly Saucito.</p> <p>Increased threats of theft of concentrates and assets at mining units and/or during transportation.</p> <p>Increased theft of material, equipment, tools and spare parts from mines and projects.</p> <p>Roadblocks or blockages on the roads and/or highways near the mining units.</p>

The Mexican state of Zacatecas is notorious for high levels of perceived insecurity and high rates of high-impact crime in 2023. There are records of several vehicle thefts from company employees and organised crime checkpoints on the roads near Fresnillo and Saucito mines, as well as killings and clashes between criminal groups.

The Mexican state of Sonora is known to suffer constant attacks by organised crime gangs. Recently there have been several attacks in the areas of Magdalena, Santa Ana, Altar, Caborca, Pitiquito, Sonoyta and San Luis Río Colorado, which have endangered the continuity of mining operations and the physical integrity of workers at the Herradura and Noche Buena mines.

CONTROLS, MITIGATING ACTIONS AND OUTLOOK

1. Our property security teams closely monitor the security situation, maintaining clear internal communications and coordinating work in areas of greater insecurity.

2. 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:

- We maintain close relationships with authorities at federal, state and local levels, and it is important to note that military facilities are located close to most of our operations.
- We interact and meet regularly with the National Guard; and in some cases with the Army and Navy.
- 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.
- Increase in logistical controls 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; and a reduction in the number of authorised stops to optimise delivery times and minimise exposure of trucks transporting ore concentrates or doré.
- We continue to invest in community programmes, infrastructure improvements and government initiatives to support the development of legal local communities and discourage criminal acts.
- We have increased the number of anti-doping tests conducted at the start of the day in the mining units.
- Frequent inspections are carried out inside the mines to verify that drugs are not consumed and sold.
- Drug consumption prevention campaigns are carried out, focused on employees.

KEY RISK INDICATORS

- Total number of security incidents affecting our workforce (thefts, kidnapping, extortion, etc.).
- Number of sites affected, and workdays lost, by region and type of site.
- Number of media mentions related to safety issues affecting the mining industry where we operate.
- Number of high-impact crime cases in the regions where we have operations and projects.

LINK TO STRATEGY

RISK APPETITE

1-2-3-4	Low
---------	-----

BEHAVIOUR	RISK RATING (RELATIVE POSITION)
Stable	2023: Very high (2) 2022: Very high (2)

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, as well as the Russia-Ukraine and Hamas-Israel wars, and attacks on commercial shipping in the Red Sea by Iran-backed Houthi rebels, 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 and 2023, 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 2024.</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 seen the following impacts in Mexico⁴:</p> <ul style="list-style-type: none"> • The Mexican peso performed strongly during 2023 and is one of the strongest emerging currencies. On average during 2023 it traded at 17.5 pesos per US dollar. At the end of the year the dollar exchange rate was 17 pesos. • General inflation in Mexico was 4.6% for 2023. • Economic growth for Mexico during 2023 was 3.2%. <p>Our sales are prenominal denominated in US dollars, although and important part of our operating costs are in Mexican pesos. Any strengthening of the Mexican peso may therefore negatively affect our financial results.</p>

FACTORS CONTRIBUTING TO RISK
<p>The unnerving combination of war, inflation, energy scarcity, disruption and restrictions to the supply of some of our key strategic inputs and climate change was unexpected, given that life was just beginning to move forward from the COVID-19 pandemic.</p> <p>Inflation has become a major concern for the global economy. 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.</p> <p>Interruption 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).</p>

⁴ Banco de Mexico / December 2023 Report

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.

CONTROLS, MITIGATING ACTIONS AND OUTLOOK

1. In macroeconomic terms, and trailing only India, China, Indonesia, and Turkey among the G20, Mexico's GDP grew 3.7% year on year in the first half of 2023. This expansion can be attributed to: firstly, the United States, which shared a good first half (2.2% YoY) with Mexico, is helping the nation through trade and remittances; secondly, a boom in private consumption, due to increases in real wages and a strong labour market; thirdly, gains due to nearshoring, observable through the recovery of business confidence and private investment; and, finally, major infrastructure projects (such as new refineries and transport systems), are now clearly evident in government expenditure and construction plans.

2. In microeconomics terms, 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.

- For more details see Review of operations

3. We execute operational excellence initiatives to counter inflation and improve margins, and also enhance cost competitiveness by improving the quality of the portfolio.

4. 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).

5. 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.

6. 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.

- For more detail see Sustainability at the core of our purpose

7. We have hedging policies for exchange rate risk, including those associated with project-related capex and a hedging policy for precious metals.

KEY RISK INDICATORS

- Percentage of delivery compliance by suppliers and contractors.
- Shortages of critical operational inputs.
- 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)
Stable	2023: High (3) 2022: High (3)

IMPACT OF METALS PRICES (commodity prices)

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. These prices are strongly influenced by a variety of external factors, including wars, geopolitical disruption, global economic growth, inventory balances, industry demand and supply, possible substitution, etc.</p>

FACTORS CONTRIBUTING TO RISK
<p>The risk is further exacerbated when macroeconomic and geopolitical factors directly affect the price of commodities, both positively and negatively. Such factors include post pandemic COVID-19, the wars between Ukraine-Russia and Israel-Hamas, and generalised inflation around the world.</p> <p>Lately, the attraction of investing in other financial instruments such as cryptocurrencies, in addition to silver and gold, has increased. This could lead to investors reducing their investment activities in precious metals.</p> <p>However, geopolitical tensions ignited by the conflict in the Middle East, coupled with a continuing decline in inflation rates in the United States, have propelled a remarkable rally in gold prices. After two years of mid to low prices, gold posted double-digit gains at the end of November 2023 and surpassed \$2,000 dollars, approaching its all-time high of \$2,060 dollars per ounce reached in August 2020. The price continued to hover around the \$2,000 dollars barrier, as the end of the ceasefire between Hamas and Israel saw investors flock to buy what is recognised worldwide as a safe-haven asset.⁵</p>

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 focus on cost efficiencies and capital discipline to deliver competitive all-in sustaining cost. 4. We work to improve debt profile and reduce the annual interest bill. 5. We maintain long-term optionality by ensuring our pipeline of opportunities is continuously replenished. 6. 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

⁵ US Federal Reserve / December 2023 Report

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.

7. 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.

KEY RISK INDICATORS

- Profit sensitivity to percentage change in precious metals.
- EBITDA sensitivity to percentage change in metals prices and the Mexican peso/US dollar.

LINK TO STRATEGY	RISK APPETITE
1 – 2 – 3	High

BEHAVIOUR	RISK RATING (RELATIVE POSITION)
Stable	2023: High (4) 2022: High (4)

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

RISK DESCRIPTION
<p>Fresnillo plc's most valuable asset is its workforce – and our people are critical to the successful execution of our strategy.</p> <p>We face multiple risks in the selection, recruitment, training and retention of talented people with technical skills and experience relevant to the mining sector. Obtaining qualified labour has become a major challenge, 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>Managing talent and maintaining a high-quality labour force in a fast-changing technological and cultural environment is therefore a key priority. Any failures in this respect could have a negative impact on the performance of the existing operations and prospects for future growth.</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>

FACTORS CONTRIBUTING TO RISK
<p>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 in the areas of digital, climate and energy.</p> <p>Changing societal expectations are placing pressure on our corporate and employer brand – who we are and what we stand for.</p> <p>There was a significant increase in staff turnover during 2023.</p> <p>Talent retention also became more difficult this year.</p> <p>At some mines we have a lack of specialised personnel to cover working hours.</p> <p>In certain regions where we operate there are not enough candidates with the necessary skills to operate the mining equipment.</p> <p>With the new labour law prohibiting outsourcing, we had to hire staff from contractors, and this caused added complications.</p>

CONTROLS, MITIGATING ACTIONS AND OUTLOOK
<p>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</p>

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, 19.24% are women, as are 31.03% of new joiners, while 28.29% of the female population was 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 39 students from different Earth Science professions at our mining units to support their training, and 32 engineers took part in our training programme.

- CETLAR (Centre for Technical Studies of Peñoles), which trains mechanical and electrical technicians. All seven 2023 graduates 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.

During 2023, we conducted management and leadership skills development programmes with 14 superintendents, 49 advisors and 43 facilitators.

In order to keep our staff updated and trained, 82% of employees and 92% of unionised staff received training during the year. A total of 108 employees participated in institutional development programmes, which means that 60% of staff with more than two years of service have participated at least once. Of this 60%, 11.8% are women. 585 courses and studies were provided through external training, benefiting 456 employees. 82.9% 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.

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.

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

KEY RISK INDICATORS
<ul style="list-style-type: none"> • Number of positions filled by area of speciality, for vacancies and new positions. • Employee turnover rate. • Average hours of training and professional development per employee. • Number of contractor personnel relative to unionised personnel per business unit. • Number of rapid, suspicious and PCR tests 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)
Stable	2023: High (6) 2022: High (5)

CYBERSECURITY

RISK DESCRIPTION
<p>We are fully aware that information is a valuable asset that must always be protected and that requires confidentiality, integrity, and availability in all our business processes.</p> <p>As a mining company, we can be threatened by cyber-attacks from a wide range of groups, from hacktivists and hostile regimes to organised criminals. Their objectives range from reputational damage and the halting of operations to exploiting mining's role in regional supply chains, and affecting national and global economies. Some cybercriminals look to find unprotected, misconfigured, or unpatched mining systems to exploit, and with the industry's heavy reliance on technology and automated systems to support operations, this is becoming more prevalent. Others exploit social engineering (phishing) to obtain information that can compromise information systems and obtain sensitive data or even affect the operation.</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 the 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. • Lack of cybersecurity ownership - Failure to assign responsibility for implementing and adopting daily cybersecurity practices. • 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
<p>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.</p> <p>Cybercriminals are using new techniques and tactics to carry out their attacks, making them more difficult to detect. Attacks targeting companies in the industrial and mining sector are becoming more sophisticated every day, due to the sector's historically low level of cybersecurity coupled with a high potential for serious damage.</p> <p>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).</p>

Another important factor is the integration of digital technologies, such as Industrial Internet of Things (IIoT), Cloud, Artificial Intelligence (AI) and Machine Learning (ML), which can increase the scope for attack, due to their very design, features, and capabilities. These technologies can be used for legitimate and productive purposes (such as automating repetitive processes in a company or reinforcing its cybersecurity), but they can also be used by hackers to carry out cyberattacks.

In addition, the degree of maturity of cybersecurity and cybercrime regulations that could deter criminals is still developing at both national and global levels, but is not yet adequate.

Access to hacking services and tools is readily available, low-cost, and heavily automated. Without proper punishment for perpetrators globally, attackers can easily launch sophisticated attacks with little risk.

CONTROLS, MITIGATING ACTIONS AND OUTLOOK

The Cybersecurity function continues to update and strengthen cybersecurity in all our processes. Its activities are aligned with business strategies and responsible for safeguarding digital security as a second line of defence, reinforcing the activities that secure our information, from data repositories to the tools for transmitting and sharing information.

During 2023 we activated the following mitigation actions:

1. Aligned with business strategies, our cybersecurity programme is based on a governance model with three lines of defence, involving all operational, tactical, and strategic business levels to prevent and mitigate computer risks.
2. We maintain continuous awareness of cybersecurity at all levels of the organisation, through workshops, communications, campaigns, and exercises that allow us to understand and strengthen our cybersecurity culture. Cybersecurity is a risk that requires the more active involvement of Executive teams, and during 2023 we carried out awareness and training exercises focused on this level.
3. Our approach is also based on the NIST Cybersecurity Framework which is used to assess and improve our ability to prevent, detect and respond to cyberattacks.
4. Efforts to increase the maturity level of the Security Operations Centre (SOC) have enabled us to benefit from improved analytics that correlate information from multiple business unit sources, helping us to easily identify the impact of a threat and address the incident in a timely manner. Cybersecurity incident response plans are in place and regularly assessed to ensure we can respond quickly and effectively to cybersecurity incidents.
5. We conduct ongoing assessments of the technology controls implemented in operations and services to maintain our risk appetite at acceptable levels. We constantly monitor threat intelligence to analyse trends in the environment, allowing us to anticipate and apply necessary controls and adjustments in our operations.
6. In addition, our systems, networks, and assets are continuously monitored through cybersecurity tools that use Artificial Intelligence and Machine Learning technology to analyse behaviours across our networks, identifying and mitigating advanced threats.
7. We established solid bases for due compliance with the Mexican Law "Ley Federal de Protección de Datos Personales en Posesión de Particulares" (LFPDPPP). We carried out the second phase of the audit of our Personal Data Management System with the NYCE office, with the objective of achieving Certification in our business units.
8. Our plan for 2024 is to focus our efforts on reducing cyber risks, implementing and maturing controls in line with the threat landscape and emphasising the importance of individual

employee responsibility for remaining vigilant and alert to cyber threats. Risk Assessment, Disaster Recovery Plans, Data Loss Prevention, Pen testing and IT/OT Network Behavioural Analysis are among the initiatives that will increase our Level of Cybersecurity Maturity (based on NIST CSF)

A governance model, continuous risk monitoring, information security policies, cybersecurity tools, services and assessments, awareness-raising campaigns and training form the basis for our IT/OT operational guarantee.

KEY RISK INDICATORS

- Number of successful cyberattacks.
- Number of cybersecurity incidents affecting our Company.
- Number of data breaches.
- Number of malware infections.
- Cost of cyberattacks.
- 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)
Stable	2023: High (6) 2022: High (6)

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"> • Current or new government regulations that obstruct, limit or restrict the granting of mining concessions; delay or failure to obtain permits, licences, authorisations, etc. • Economic viability: the impact of the cost of capital to develop and maintain the mine; future metals prices; and operating costs throughout the mine's life cycle. • Access to land: a significant failure or delay in land acquisition has a very high impact on our projects. • Uncertainties associated with the development and operation of new mines and expansion projects include: fluctuations in ore and recovery volumes; 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 key mining teams are not available 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

Uncontrolled increases in the costs of critical inputs directly affect the planning and progress of projects.

In some regions there are no specialised contractors or contractors with the technology to develop the projects.

Contractor productivity may be lower than anticipated, causing delays in the programme.

Increase in the number of high impact crimes (homicide, kidnapping, extortion) in the regions of the projects.

We have also identified the following threats to project development:

- Insufficient resources for project execution.
- Changes in operational priorities that can affect projects.
- Inadequate management structure for project supervision.
- Delays in obtaining necessary permits for construction and operation.
- Lengthy procedures for land acquisition, electricity supply and water.

CONTROLS, MITIGATING ACTIONS AND OUTLOOK

1. Our investment assessment process determines how best to manage available capital using technical, financial and qualitative criteria:

- Technical: we evaluate and confirm the resource estimate; conduct metallurgical research of mineral bodies to optimise the recovery of economic elements; calculate and determine the investment required for the overall infrastructure (including roads, energy, water, general services, housing) and the infrastructure required for the mine and plant.
- Financial: we analyse the risk in relation to the return on the proposed capital investments; set the expected internal rates of return (IRR) per project as thresholds for approving the allocation of capital, based on the current value of expected cash flows of invested capital; and perform stochastic and probabilistic analyses.
- Qualitative: we consider the alignment of investment with our Strategic Plan and business model; identify synergies with other investments and operating assets; and consider the implications for safety and the environment, the safety of facilities, people, resources and community relations.

2. The management of our projects is based on the PMBOK standard of the Project Management Institute (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 2023 included: Orisyvo (gold), Rodeo (gold), Guanajuato (silver & gold), and Tajitos (gold).

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	2023: High (7) 2022: High (7)

SAFETY

RISK DESCRIPTION
<p>Nothing is more important than the safety and wellbeing of our employees, contractors and communities. The mining industry is inherently hazardous, with the potential to cause illness or injury, damage to the environment and disruption to communities. Our objective is first and foremost to have zero fatalities. We believe all incidents and injuries are preventable, so our focus is on identifying, managing and, where possible, eliminating risks.</p> <p>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
<p>We are saddened to report that four fatalities were recorded during 2023, and also that we experienced a significant increase in accidents related to:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Rockfall/terrain failure. • Loss of vehicle/equipment control. • Team-vehicle-person interaction. • Accident in transport of staff. • Contact with electric power. • Fire. • Contact with hazardous substances. <p>During 2023 we had 396 high potential incidents, 6% more than 2022.⁶</p> <p>Frequent transportation of our people to remote business units is an ongoing feature of our operations. In many cases, these units have poor accessibility by road.</p> <p>Failure to comply with safety programmes, measures and audits or with the findings of inspections, continues to be a safety risk.</p> <p>Our people not being sensitive to the latent risks of our operations.</p> <p>Omissions and failures to follow security protocols.</p>

⁶ Information provided by the Safety Department of Fresnillo plc

CONTROLS, MITIGATING ACTIONS AND OUTLOOK

1. Quarterly meetings to discuss the main safety risks at each mining unit, projects and exploration sites, overseen by the Executive Committee. The Board receives regular updates on the main risks.
2. Implementation of technical and safety standards and procedures for slope geotechnical, tailings management, underground mining and process safety.
3. We constantly seek to improve our safety and health risk management procedures, with a focus on the early identification of risks and the prevention of fatalities.
4. Our "Safety and Occupational Health" strategy is based on four pillars:
 - 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 performance.
 - d. Reporting, research and learning from our accidents: we share good practices and learn from our mistakes.
5. 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.
6. Critical controls and verification tools are regularly strengthened through the verification programme and regular audits of critical controls for potentially high-risk activities.
7. The safety of our staff is an essential value and a way of life. We continually 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.
8. During the year, we continued to implement support measures to strengthen, address and prevent the causes of accidents, injuries and fatalities. Our activities included:
 - Strengthening safety objectives, including establishing proactive performance indicators that allow us to anticipate events.
 - Encouraging managers to own safety 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.
 - 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

- Fatality rate
- Accident rate
- Days lost rate
- High potential incidents rate

LINK TO STRATEGY	RISK APPETITE
4	Low

BEHAVIOUR	RISK RATING (RELATIVE POSITION)
Increasing	2023: High (8) 2022: Medium (10)

UNION RELATIONS (labour relations)

RISK DESCRIPTION
<p>Our highly skilled unionised workforce and experienced management team are critical to sustaining our current operations, executing development projects and achieving long-term growth without major disruption.</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
<p>In May 2023, a very small group of unionised personnel at Herradura illegally prevented site access for other workers for a short period.</p> <p>The Labour Reform allows the existence of several unions within a company and gives freedom of choice to the employee. This has led to a complex, rarefied work environment at the Fresnillo mine, with violent clashes between the union and a group of workers seeking to register a new independent union.</p> <p>The risk is that the fighting will continue and worsen and eventually the mine's workforce will be reduced. There is also a risk that this conflict could spread to other mines.</p> <p>In addition, the TMEC (new trade agreement between Mexico, Canada and the United States replacing NAFTA) could include new labour and trade union provisions.</p>

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 into 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. • Stoppages of operations, strike attempts and protests that may occur. • Number of media mentions related to mining union developments.

LINK TO STRATEGY	RISK APPETITE
2 – 3	Low

BEHAVIOUR	RISK RATING (RELATIVE POSITION)
Increasing	2023: Medium (9) 2022: Medium (11)

ACCESS TO LAND

RISK DESCRIPTION
<p>Significant failure or delay in accessing key 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 land where we explore or operate.</p> <p>Possible barriers to access to land include:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Increasing landowner expectations. • Failure 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. <p>Operations in “Soledad & Dipolos” remain suspended, as the issue with the ejido “El Bajío” remains unresolved.</p>

FACTORS CONTRIBUTING TO RISK
<p>The new mining law greatly complicates access to land and the procedures for obtaining permits.</p> <p>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.</p> <p>It is becoming increasingly difficult to negotiate land prices, with landowners demanding more money and benefits for access to land.</p> <p>Social insecurity prevailing in the regions where our mining interests are located may not allow the necessary work to be carried out to demonstrate the minimum investments required by law, leading to the possible cancellation of the concession.</p>

CONTROLS, MITIGATING ACTIONS AND OUTLOOK
<p>1. Successful access to land plays a key role in managing our mining rights, focusing on areas of strategic interest or value.</p> <p>2. Initiatives include:</p> <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 to manage social challenges during the negotiation and acquisition process.
 - 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.
3. 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.
4. 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
<ul style="list-style-type: none"> • Percentage of land required for advanced exploration projects that are under occupation or agreements other than total ownership (generally and per project). • Total U.S. dollars and percentage of project budget spent on HSECR activities, including community relations (on exploration projects and sites).

LINK TO STRATEGY	RISK APPETITE
1 – 2 – 3	Medium

BEHAVIOUR	RISK RATING (RELATIVE POSITION)
Stable	2023: Medium (10) 2022: High (8)

LICENCE TO OPERATE (community relations)

RISK DESCRIPTION
<p>At both a local and global level, the mining industry’s stakeholders have high expectations relating to social and environmental performance. These expectations go beyond the responsible management of negative impacts to include continual engagement and contributions 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
<p>Higher expectations and scrutiny of social and environmental performance.</p> <p>Rising expectations on shared benefits regarding land agreements.</p> <p>Perceived competition on access to natural resources, notably water.</p> <p>Significant reduction in government spending on community infrastructure, development programmes and services.</p> <p>Anti-mining activism fueling opposition to mining.</p> <p>Insecurity and access to water are the issues of greatest concern to people and community leaders in the regions where we have a presence.</p> <p>The environmental impact of a mine is also an issue that can concern communities close to our operations.</p>

CONTROLS, MITIGATING ACTIONS AND OUTLOOK
<ol style="list-style-type: none"> 1. Efficient risk management allows us to detect threats associated with our operation. This process helps us identify, assess, plan for, communicate and manage significant risks that could potentially impact our social licence. 2. The risk identification mechanism includes social studies, our complaints and claims process, and the deployment of community programmes, as well as meetings with key stakeholders and media monitoring. 3. We evaluate and prevent detected risks from materialising through specialised workshops, risk management and specific action plans for each risk.

4. Risks classified as High Risk are escalated to RED teams, which work to identify specific solutions and have the decision-making authority to offer concrete and timely actions.

5. Continual and direct contact is maintained with the leaders of each business unit to support the discussion and mitigation of the specific risks in their areas of responsibility.

6. We continually improve our governance of complaints. All complaints are received, evaluated and managed with the involvement of those directly responsible, with dissatisfied actors being kept informed about the status of each case until satisfactory closing agreements are reached.

7. We have implemented a digital 'hotline' reporting process which helps capture concerns from the community, with cases remaining anonymous if requested. This additional communications channel has increased the options available to communities and therefore their ability to bring concerns to our attention.

8. A community service programme has been implemented which includes the following features:

-Promotion of our social strategy, which encompasses all phases of the mining life cycle. Key activities include communicating our best practices in social and environmental responsibility in order to avoid the materialisation of risks or mitigate their effect should they arise.

-The strategy includes our desire for shared asset equity where permitted in the communities where we have a presence, maintaining our licence to operate based on trust. 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 paying our fair share of taxes contribute to regional development as part of local and state economic output.

-Our social investment portfolio focuses on supporting quality education, enabling affordable access to water, encouraging healthy communities through sport and promoting economic development. The aim is to make communities sustainable, working in collaboration with civil society organisations (NGOs) while always seeking government participation in tripartite partnership to ensure a sustainable balance between participants.

-Environmental performance: Optimising our use of resources, curbing any negative impacts of our activities and being transparent and accountable for our environmental footprint are crucial elements of sustainable mining and help us to be perceived positively by communities and regulators.

-Health and safety performance: we aim to instil a safety culture focused on "taking care of our people", based on shared values across the organisation, driven by senior management and focused on high potential incidents. Our "live in balance" approach to health aims to identify and proactively manage the risks of exposure of our workforce, who are our key community spokespeople.

- We take a responsible approach to managing the impacts of the reform to regulate subcontracting, with our response to the New Labour Legislation in Mexico ensuring compliance. By extending job offers to the qualified workforce, we have been able to mitigate 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)
Stable	2023: Medium (11) 2022: Medium (9)

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>The growing level of insecurity, a more challenging land access scenario, and delays in obtaining government permits detailed previously, translates into a longer timeframe to deliver new discoveries and improve the category of resources. In addition, difficulties in obtaining new mineral concessions could hamper the exploration in new target areas.</p> <p>As our production increases and more mines approach the end of their lives, replenishing our reserves and maintaining low costs becomes increasingly challenging.</p>

FACTORS CONTRIBUTING TO RISK
<p>In Mexico, the new mining law published in May 2023 establishes that exploration activities in new concessions will be carried out solely by the Mexican Geological Survey. New concessions would be granted through a bidding process following exploration orders submitted to the survey. However, pre-existing concessions can continue to be explored by the owners and can be traded after obtaining authorisation from the federal Ministry of Economy. Fresnillo plc concession holdings (1.6M ha) will allow us to continue with our brownfield and greenfield exploration programmes, at least in the mid-term. Obtaining access to new concessions will become difficult.</p> <p>This year, we have seen complications and delays to the exploration programme, mainly for the following reasons:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Restrictions on new mining concessions. • Delays in procedures regarding access to land. • Presence of organised crime (insecurity) in the regions where we have projects and exploration camps. • Delays and failures to obtain permits and licences from government authorities. • Increased exploration costs. • In Chile, risk factors include lack of water in the “Atacama” desert in the north and possibility of conflict with forestry or agricultural interests in the south, overall higher costs compared to those in Mexico, seasonal restrictions to exploration in the High Andes, scarcity of open grounds for staking, poor infrastructure in remote zones, presence of anti-mining communities or NGOs, and strong competition for mining claims and staff. • In Peru, the main risk factors include the long lead time required to obtain social permits (emphasising the need for strong community relations teams and programmes), delays in obtaining government permits, poor infrastructure in mountainous regions, the presence of anti-mining communities or NGOs and the possibility of illegal mining.

CONTROLS, MITIGATING ACTIONS AND OUTLOOK
<p>1. 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>

2. During 2023, we invested a total of US\$186.0 million in exploration activities. Our objectives for 2024 include a budgeted risk capital investment in exploration of approximately US\$190.0 million.

3. 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.

4. 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 2024 will allocate 38% to brownfield targets, 29% to advanced projects and 33% to early exploration stages including regional prospecting work.

5. Our exploration strategy also includes:

- 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, 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

- 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)
Stable	2023: Medium (12) 2022: Medium (12)

CLIMATE CHANGE

RISK DESCRIPTION
<p>Climate change is one of the major challenges of our time and our commitment to being part of the global response presents both opportunities and risks for our business.</p> <p>Climate change is a systemic challenge that requires coordinated actions between nations, industries and by society at large. It demands a long-term outlook to address both physical risks and transition risks, and the uncertainties that both categories entail.</p> <p>The mining industry specifically is highly exposed and sensitive to climate change. 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>On the other hand, our operations and projects are expected to face acute physical risks from extreme weather events such as high temperatures, droughts, and extreme rainfall from more frequent and intense hurricanes in the Pacific. These natural disasters may affect the health and safety of our people, damage access roads and mine infrastructure, disrupt operations and affect our neighboring communities.</p> <p>In addition, the mining industry is also expected to face chronic risks, such as the rise in temperatures, which may increase our water demand, or a decrease in annual precipitation, that most certainly will exacerbate water stress in the regions where we operate. These risks may also intensify the competition to access water resources, increasing risks to the social licence to operate.</p> <p>Drought in northern and central Mexico is already affecting water availability in the Fresnillo (Zacatecas) and Penmont (Sonora) Districts, while higher than expected rainfall in the Sierra District (Durango and Chihuahua) is affecting infrastructure in the region. In addition, the increasing severity of storm surges is causing delays in the delivery of key supply materials.</p> <p>The most important risk we currently face relates to compliance with all the provisions and requirements of international agreements to reduce pollution and GHG emissions, and regulatory disclosure standards, which are subject to regulatory jurisdiction in both Mexico and the UK.</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 reduce social and environmental impact, including limiting 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
<p>Simply staying up to date with the latest iteration of climate-related standards will no longer be seen as sufficient going forward.</p>

The Mexican Government's implementation of policies that support the use of coal will lead to more GHG emissions being released into the atmosphere and reduce the development of renewable energies in the country.

Current and emerging climate regulations, such as carbon pricing mechanisms, have the potential to result in increased cost, shift our products' supply and demand dynamics, and create legal compliance issues and litigation, all of which could impact the Group's financial performance and reputation.

Our operations also face business continuity risk due to the physical impacts of climate change, including extreme weather events, such as hurricanes or heavy rainfall, or chronic risks that may change climate patterns, such as more frequent droughts or increased temperatures.

Rising temperatures will exacerbate water stress in some regions, undermining the performance of water-dependent operations, complicating site restoration, and bringing companies into direct competition with communities for water resources.

Employee health and safety may 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 licence to operate will become more difficult in communities where climate change exacerbates existing vulnerabilities and increases direct competition for resources between the company and the community.

The supply of critical inputs to mining processes, such as water and energy, is also likely to face greater constraints and price surges.

Increased vulnerability to the aforementioned risks will make project financing more difficult to secure and drive up insurance costs.

CONTROLS, MITIGATING ACTIONS AND OUTLOOK

1. We recognise that climate change is a threat to human life and the planet as we know it today; we are therefore strengthening our company-wide climate change risk culture, underlining our commitment to take action to protect the planet's climate.

2. Climate change has formed part of our strategic thinking and investment decisions since our Initial Public Offering (IPO), demonstrated by our power self-supply strategy and evolution towards renewable sources.

3. We measure and report our Scope 1 and 2 greenhouse gas emissions, backed by assurance in recent years. We are also committed to increasing the share of renewables in our energy portfolio. On water scarcity, we are reducing our reliance on underground water through more efficient water usage and increased use of municipal wastewater as a proportion of our total water consumption.

4. We report according to the recommendations of the Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) regarding: a) Governance, b) Strategy, c) Risk Management and d) Metrics and targets. This year, the ESG, financial controllership and risk departments collaboratively reassessed the Company's Climate Risk and Opportunities (CROs) analysis and recalibrated climate scenarios. Work is ongoing to define criteria for financial analysis. Additionally, strides have been made towards compliance with cross-industry and metals and mining industry indicators.

5. 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. Work is ongoing to strengthen the site-level climate risk framework.

6. 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 ESG and Risks departments support the process to refine the identification and risk assessment of physical and transitional risks. Additionally, other key departments are regularly involved in these discussions and assessments to refine calibration.

7. We use the guides from industry associations (i.e. ICMC), international scientific reports (i.e. IPCC, IEA), flagship reports from market and industry experts, reports from industry peers and reports by the Mexican Government to identify the physical impacts of climate change.

8. To gain a general understanding, we consult scenarios built by the Mexican Government Reports and use the Global Climate Models (GCMs), different Representative Concentration Pathways (RCPs) coupled with Shared Socioeconomic Pathways (SSPs) and International Energy Agency (IEA) transition scenarios.

9. In addition, we use Aqueduct, a tool developed by the World Resources Institute (WRI), to better understand water stress under different climate change scenarios for the 2020-2030 period.

10. 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.

11. Our operations and exploration prospects contribute to the supply of the materials essential to building a low-carbon economy.

12. We are analysing the feasibility of setting targets to reduce our GHG emissions over the short-, medium- and long-term.

KEY RISK INDICATORS

- Record of temperature and weather events (rainfall, storms, snowfall, frost, heat waves, etc.) by region.
- Energy consumption / tons of mineral processed.
- CO₂e emissions / tons of mineral processed.
- Percentage of electricity from renewable sources.

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

BEHAVIOUR	RISK RATING (RELATIVE POSITION)
Increasing	2023: Medium (12)

	2022: Medium (15)
--	-------------------

TAILINGS DAMS (overflow or collapse of tailings deposits)

RISK DESCRIPTION
<p>Ensuring the stability of our tailings storage facilities (TSFs) during their entire lifecycles is central to our operations. A failure, collapse or overtopping of any of our TSFs could result in fatalities, damage to the environment, regulatory violations, reputational damage and disruption to the quality of life of neighbouring communities as well as our operations.</p> <p>Having permits, licences and certifications from the government to be able to operate becomes a risk due to the time involved in these procedures and the legal complications.</p> <p>Planning new tailings dams with the necessary time and to international standards is a major risk, due to the limitations of the land around our mines and the costs and time involved in construction. If we fail to plan or construct dams in a timely manner, we run the risk of disrupting operations.</p>

FACTORS CONTRIBUTING TO RISK
<p>Some historic tailings dams have been designed, constructed and operated, under old controls and standards, which do not comply with all recommended best practices.</p> <p>Historic tailings dams located in rural areas are now surrounded by facilities or residential areas, increasing the consequences of failure.</p> <p>Tailings dam failures could lead to landslides or cave-ins.</p> <p>The climate in recent years has become harsher in the regions where we operate, including more severe and prolonged rainfall and high winds that impact the geomembrane liners, as well as snowfall and frost that complicate operations, among other factors.</p>

CONTROLS, MITIGATING ACTIONS AND OUTLOOK
<ol style="list-style-type: none"> 1. 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. 2. 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. 3. 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. 4. 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.

5. 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.

6. 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.

7. 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.

8. In 2023 we launched a number of initiatives to align our governance practices with current best practices. These initiatives included:

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

9. The Board and the HSECR Committee continue to keep these issues under scrutiny.

10. Periodically we are inspected by the ITRP, which issues corrective and preventive recommendations to keep the tailings dams in good condition.

11. The business continuity risks of all Fresnillo plc tailings deposits are reviewed annually by experts from Hawcroft Consulting Group.

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 ITRP
- Dam safety inspections and dam safety reviews.
- Storage capacity versus levels of operation

BEHAVIOUR	RISK RATING (RELATIVE POSITION)
Stable	2023: Medium (14)
	2022: Medium (13)

LINK TO STRATEGY	RISK APPETITE
4	Low

ENVIRONMENTAL INCIDENTS

RISK DESCRIPTION
<p>Environmental incidents are an inherent risk in our industry. These incidents include the 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.</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 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
<p>Climate change in the regions where we operate is beginning to increase the risk of incidents impacting the environment, mainly due to more extreme rainfall.</p> <p>Due to disruptions and lack of supply of critical inputs for operations, there are moments in the mining units where there is an increased risk of an incident affecting the environment.</p> <p>Failure to address the recommendations of external audits, especially those related to the environment, could result in an environmental incident.</p> <p>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.</p>

CONTROLS, MITIGATING ACTIONS AND OUTLOOK
<p>1. 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.</p>

2. Our environmental management system ensures compliance with national and international regulations and best practices. It 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 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.
5. 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.
6. Fresnillo and Saucito are ISO 9001 certified; Fresnillo, Saucito, Herradura and Noche Buena are ISO 14001 and ISO 45011 certified.
7. In addition, Fresnillo and Saucito achieved the badge of environmental excellence issued by the Environmental Protection Attorney's Office (PROFEPA). Our Herradura and Noche Buena leaching operations comply with the Cyanide Code issued by the International Cyanide Code Institute with the respective certification.
8. 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.

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)
Stable	2023: Medium (15) 2022: Medium (14)

LINK TO STRATEGY	RISK APPETITE
4	Low

Consolidated Income Statement

for the year ended 31 December 2023

	Notes	Year ended 31 December 2023			Year ended 31 December 2022		
		US\$ thousands			US\$ thousands		
		Pre-Silverstream revaluation effect	Silverstream revaluation effect	Total	Pre-Silverstream revaluation effect	Silverstream revaluation effect	Total
Revenues	5	2,705,086		2,705,086	2,432,990		2,432,990
Cost of sales	6	(2,201,848)		(2,201,848)	(1,896,970)		(1,896,970)
Gross profit		503,238		503,238	536,020		536,020
Administrative expenses		(128,428)		(128,428)	(94,123)		(94,123)
Exploration expenses	7	(182,447)		(182,447)	(165,790)		(165,790)
Selling expenses		(34,023)		(34,023)	(25,619)		(25,619)
Other operating income	9	35,324		35,324	71,860		71,860
Other operating expenses	9	(51,169)		(51,169)	(38,755)		(38,755)
Profit before net finance costs and income tax		142,495		142,495	283,593		283,593
Finance income	10	50,623		50,623	26,460		26,460
Finance costs	10	(88,846)		(88,846)	(81,621)		(81,621)
Revaluation effects of Silverstream contract	14	-	7,732	7,732	-	18,785	18,785
Foreign exchange gain		2,014		2,014	1,354		1,354
Profit before income tax		106,286	7,732	114,018	229,786	18,785	248,571
Corporate income tax	11	207,367	(2,320)	205,047	73,009	(5,635)	67,374
Special mining right	11	(30,765)		(30,765)	(7,654)		(7,654)
Income tax	11	176,602	(2,320)	174,282	65,355	(5,635)	59,720
Profit for the year		282,888	5,412	288,300	295,141	13,150	308,291
Attributable to:							
Equity shareholders of the Company		228,497	5,412	233,909	258,747	13,150	271,897
Non-controlling interest		54,391		54,391	36,394		36,394
		282,888	5,412	288,300	295,141	13,150	308,291
Earnings per share: (US\$)							
Basic and diluted earnings per Ordinary Share	12			0.317			0.369
Adjusted earnings per share: (US\$)							
Adjusted basic and diluted earnings per Ordinary Share	12	0.310			0.351		

Consolidated Statement of Comprehensive Income for the year ended 31 December 2023

		Year ended 31 December	
	Notes	2023 US\$ thousands	2022 US\$ thousands
Profit for the year		288,300	308,291
Other comprehensive income/(expense)			
<i>Items that may be reclassified subsequently to profit or loss:</i>			
Gain on cash flow hedges recycled to income statement		-	3,770
Changes in the fair value of cost of hedges		-	(1,380)
Total effect of cash flow hedges		-	2,390
Foreign currency translation		(2,318)	234
Income tax effect on items that may be reclassified subsequently to profit or loss:	11	-	(717)
Net other comprehensive (loss)/income that may be reclassified subsequently to profit or loss:		(2,318)	1,907
<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		452	4,733
Total effect of cash flow hedges		452	613
Changes in the fair value of equity investments at fair value through other comprehensive income (FVOCI)		(53,136)	(5,712)
Remeasurement loss on defined benefit plans	22	(126)	(712)
Income tax effect on items that will not be reclassified to profit or loss	11	15,826	1,644
Net other comprehensive loss that will not be reclassified to profit or loss		(36,984)	(4,167)
Other comprehensive loss, net of tax		(39,302)	(2,260)
Total comprehensive income for the year, net of tax		248,998	306,031
Attributable to:			
Equity shareholders of the Company		194,476	271,618
Non-controlling interests		54,522	34,413
		248,998	306,031

Consolidated Balance Sheet

As at 31 December 2023

As at 31 December

	Notes	2023 US\$ thousands	2022 US\$ thousands
ASSETS			
Non-current assets			
Property, plant and equipment (PPE)	13	2,860,916	2,862,564
Equity instruments at FVOCI	30 (b)	107,991	158,813
Silverstream contract	14	446,538	475,256
Deferred tax asset	11	665,302	343,688
Inventories	15	69,760	91,620
Other receivables	16	43,528	38,458
Other assets		4,553	3,700
		4,198,588	3,974,099
Current assets			
Inventories	15	462,973	495,744
Trade and other receivables	16	419,666	404,499
Prepayments		23,178	34,429
Income tax recoverable		62,740	-
Derivative financial instruments	30	79	231
Silverstream contract	14	35,802	36,218
Cash and cash equivalents	17	534,580	969,060
		1,539,018	1,940,181
Total assets		5,737,606	5,914,280
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	50	(91)
Fair value reserve of financial assets at FVOCI	18	42,591	79,786
Foreign currency translation reserve	18	(4,204)	(1,886)
Retained earnings	18	2,737,962	2,612,469
		3,771,852	3,685,731
Non-controlling interests		295,345	231,206
Total equity		4,067,197	3,916,937

Consolidated Balance Sheet

As at 31 December 2023

As at 31 December

	Notes	2023 US\$ thousands	2022 US\$ thousands
Non-current liabilities			
Interest-bearing loans	20	839,002	840,678
Notes payable	30(a)	22,726	95,853
Lease liabilities	25	9,777	9,920
Provision for mine closure cost	21	280,467	242,380
Pensions and other post-employment benefit plans	22	13,211	9,462
Deferred tax liability	11	133,202	111,120
		1,298,385	1,309,413
Current liabilities			
Trade and other payables	23	258,105	258,867
Interest-bearing loans	20	-	317,879
Notes payable	30 a)	72,634	9,109
Income tax payable		21,779	81,235
Derivative financial instruments	30	-	487
Lease liabilities	25	4,813	5,209
Provision for mine closure cost	21	11,849	4,827
Employee profit sharing		2,844	10,317
		372,024	687,930
Total liabilities		1,670,409	1,997,343
Total equity and liabilities		5,737,606	5,914,280

These financial statements were approved by the Board of Directors on 4 March 2024 and signed on its behalf by:

Mr Juan Bordes

Non-executive Director

4 March 2024

Consolidated Statement of Cash Flows

for the year ended 31 December 2023

	Year ended 31 December		
	Notes	2023 US\$ thousands	2022 US\$ thousands
Net cash from operating activities	29	425,922	502,185
Cash flows from investing activities			
Purchase of property, plant and equipment	3	(483,409)	(592,129)
Proceeds from the sale of property, plant and equipment and other assets		1,592	1,357
Proceeds from Silverstream contract	14	40,158	33,355
Proceeds from the Layback Agreement	2 (c)	22,800	15,000
Purchase of equity instruments at FVOCI		(2,313)	-
Interest received		51,641	28,235
Net cash used in investing activities		(369,531)	(514,182)
Cash flows from financing activities			
Proceeds from notes payable	30(a)	22,726	8,140
Payment of notes payable	30(a)	(32,965)	(10,008)
Repayment of interest-bearing loans	20	(317,879)	-
Principal element of lease payments	25 (a)	(6,068)	(5,125)
Dividends paid to shareholders of the Company ¹	19	(108,351)	(201,950)
Capital contribution ²		9,667	10,143
Interest paid ³		(62,964)	(55,308)
Net cash used in financing activities		(495,834)	(254,108)
Net decrease in cash and cash equivalents during the year		(439,443)	(266,105)
Effect of exchange rate on cash and cash equivalents		4,963	(117)
Cash and cash equivalents at 1 January		969,060	1,235,282
Cash and cash equivalents at 31 December	17	534,580	969,060

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 2023 in respect of senior notes and notes payable less amounts capitalised and paid totalling US\$2.1 million (2022: US\$8.5 million) which were included within Purchase of property, plant and equipment (note 13).

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 2022		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
Profit for the year		-	-	-	-	-	-	-	233,909	233,909	54,391	288,300
Other comprehensive income, net of tax		-	-	-	173	-	(37,195)	(2,318)	(93)	(39,433)	131	(39,302)
Total comprehensive income for the year		-	-	-	173	-	(37,195)	(2,318)	233,816	194,476	54,522	248,998
Hedging loss transferred to the carrying value of PPE purchased during the year		-	-	-	(32)	-	-	-	-	(32)	(50)	(82)
Capital contribution		-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,667	9,667
Dividends declared and paid	19	-	-	-	-	-	-	-	(108,323)	(108,323)	-	(108,323)
Balance at 31 December 2023		368,546	1,153,817	(526,910)	50	-	42,591	(4,204)	2,737,962	3,771,852	295,345	4,067,197

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 financial information for the year ended 31 December 2023 and 2022 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 2023 and 2022 have been extracted from the consolidated financial statements of Fresnillo plc for the year ended 31 December 2023 which have been approved by the directors on 4 March 2024 and will be delivered to the Registrar of Companies in due course. The auditor's report on those financial statements was unqualified and did not contain a statement under section 498 of the Companies Act 2006. The Group's principal business is the mining and beneficiation of non-ferrous minerals, and the sale of related production. The primary contents of this production are silver, gold, lead and zinc. During 2023 99.9% of the production were sold to Peñoles' metallurgical complex, Met-Mex (2022: all the production), for smelting and refining. Further information about the Group operating mines and its principal activities is disclosed in note 3.

2. Significant accounting policies

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

Basis of preparation and statement of compliance

The Group consolidated financial statements have been prepared in accordance with UK-adopted international accounting standards 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 in the Strategic Review. The financial position of the Group, its cash flows and liquidity position are described in the Financial Review. In addition, note 31 to the financial statements includes the Group's objectives, policies and processes for managing its capital; its financial risk management objectives; details of its financial instruments and hedging activities; and its exposures to credit risk and liquidity risk.

In making their assessment of the Group's ability to manage its future cash requirements, the Directors have considered the Company and Group budgets and the cash flow forecasts for the period to 31 December 2025 (the 'going concern period'). The Directors have also considered the cash position as of 31 December 2023 (US\$534.6 million) and the net current asset position (US\$1,167.0 million). In addition, they reviewed a more conservative cash flow scenario with reduced silver and gold prices of US\$22.8/ounce and US\$1,793/ounce respectively throughout the going concern's period, whilst maintaining current budgeted expenditure while only considering projects approved by the Executive Committee. This resulted in a lower cash position, but still increase the cash balance year on year, maintaining sufficient liquidity throughout the period. Finally, to maintain a strong liquidity, during January 2024, the Company entered into a committed syndicated revolving credit facility ("the facility") with a maximum amount available of US\$350.0 million. The terms of this facility include financial covenants related to leverage and interest cover ratios and the facility is available for a period of 5 years. Under all going concern scenarios modelled, management forecasts compliance with such covenants.

The Directors have further calculated prices (US\$19.7/ounce and US\$1,579/ounce for silver and gold respectively), which should they prevail to the end of 2025 would result in cash balances decreasing to minimal levels by the end of 2025, without applying mitigations.

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

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 2023 and 2022, 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 2022.

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

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

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

Standards, interpretations and amendments issued but not yet effective

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

(c) Significant accounting judgements, estimates and assumptions

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

Judgements

Areas of judgement, apart from those involving estimations, that have the most significant effect on the amounts recognised in the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2023 are:

Recoverability of Soledad and Dipolos assets:

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

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

In regard to the inventory, during the first half of the year the Company identified certain suspected illegal extraction of gold content at its Soledad-Dipolos leaching pads. The Company estimates a loss of approximately 20,000 ounces of gold content and consequently recognised a write off of US\$21.9 million regarding the Soledad-Dipolos gold contents in inventory, which has been presented as other expenses in the Consolidated Income Statement. The Company took relevant actions with the support of diverse authorities to stop the illegal extraction. During the second half of the year, a procedural visit by authorities took place. During the visit of the authorities to the mine site it was confirmed there were no personnel carrying out any illegal mining activities at Soledad & Dipolos leaching pads. Thus, the Company does not currently expect any further losses of this inventory.

The inventory write-off considered both the estimation of recoverable amount of gold existing at the leaching pad, and potential volume of solution being irrigated on the area that is believed to have been leached to date. However, the nature of estimation means that actual outcome may differ from those estimates.

Furthermore, claimants from the El Bajío community also presented claims against occupation agreements they entered into with Penmont, covering land parcels other than the surface land where Soledad & Dipolos is located. Penmont has had no significant mining operations or specific geological interest in the affected parcels and these lands are therefore not considered strategic for Penmont. The Agrarian Court has issued rulings declaring such occupation agreements over those land parcels to be null and void and that Penmont must remediate such lands to the state that they were in before Penmont's occupation as well as returning any minerals extracted from this area. The case relating to the claims over these land parcels remains subject to final conclusion, as appeals are progressing as expected. However, given that Penmont has not conducted significant mining operations or had specific geological interest in these land parcels, any contingencies 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 2023.

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.

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 received upon the approval of COFECE, US\$15.0 million that was received in November 2022 and US\$22.8 million that was received in November 2023.

Due to the fact that the contracts were negotiated together, the Group 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 was 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. In December 2022 the Group successfully provided the required support to Orla with respect to the negotiations relevant to the acquisition of the rights to access from the local ejido, which was a performance obligation in accordance to the Layback Agreement. Thus, the Company considered at that point that all the obligations established in the Layback Agreement to have been completed and recognised the total value of the agreement (US\$67.2 million) in profit or loss as other income.

Juanicipio project:

Commercial production is the term used for the point at which a mining operation is available for use and capable of operating in the manner intended by management. This generally means that the operation can produce its intended output at stable and sustainable levels. The determination of when a mine reaches commercial production can be complex and judgemental. The Group considered a number of factors when making this judgement, including completion of substantially all construction development activities in accordance with design, a production ramp up period which achieved an average throughput of 70% of mill nameplate capacity, grades in line with mine plan and recoveries consistent with design.

The Group assessed the production start date for the mine and the plant separately. The Group had determined that the Juanicipio mine started operations from 1 January 2022. After connecting the plant to the national electricity grid, the Group has concluded Juanicipio plant has reached commercial production on 1 June 2023 following a successful commissioning period of the plant and facilities. As commercial production has been achieved, the Group has started to depreciate all the plant assets and recognised the corresponding charge as production cost.

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

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

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.

The Group monitors the metallurgical balances to confirm the grade and recovery of the ore in inventories. Based on new technical information and the reconsideration of actual recovery grades and updated leaching targets, the Group updated its estimate of gold content in leaching pads increasing this by 30.7 thousand ounces of gold as at 1 January 2023.

This change in estimation was incorporated prospectively in inventory from 1 January 2023. The increase in the number of ounces reduced the weighted average cost of inventory. Had the estimation not changed, production cost during 2023 would have been US\$30.9 million higher, with an offsetting impact against the work-in-progress inventory balance as of 31 December 2023.

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 a portion of mineral resources considering the expected rate of conversion to reserves 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. 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. Estimated cash flows are not significantly sensitive to reasonable possible changes to key assumptions on which management bases the recoverable value calculations. The carrying value of deferred tax assets is disclosed in note 11.

(d) Foreign currency translation

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

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

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

(e) Property, plant and equipment

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

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

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

	Years
Buildings	6
Plant and equipment	10
Mining properties and development costs ¹	10
Other assets	5

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

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

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

Disposal of assets

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

Mining properties and development costs

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

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

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

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

The initial cost of a mining property comprises its construction cost, any costs directly attributable to bringing the mining property into operation, the initial estimate of the provision for mine closure cost, and, for qualifying assets, borrowing costs. The Group 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.

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

(f) Impairment of non-financial assets

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

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

The recoverable amount of an asset

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

Reversal of impairment

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

(g) Financial assets and liabilities

Financial assets

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Classification

The Group holds the following financial assets:

Amortised cost

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

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

Equity instruments designated as fair value through other comprehensive income

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

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

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

Fair value through profit or loss

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

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

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

De-recognition of financial assets

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

Impairment of financial assets

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

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

Financial liabilities

The Group classifies its financial liabilities as follows:

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

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

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

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 effective interest rate (EIR) method. Gains and losses are recognised in profit or loss when the liabilities are derecognised as well as through the EIR amortisation process.

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

De-recognition of financial liabilities

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

(h) Inventories

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

For this purpose, the costs of production include:

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

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

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

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

(i) 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 considering proven and probable reserves from the mine to which it relates. The provision is reviewed on an annual basis by the Group for changes in cost estimates, discount rates or life of operations based on the estimated mine production which includes ore reserves and a certain amount of mineral resources. Changes to estimated future costs are recognised in the balance sheet by adjusting the mine closure cost liability and the related asset originally recognised. If, for mature mines, the revised mine assets net of mine closure cost provisions exceed the recoverable value, the portion of the increase is charged directly as an expense. For closed sites, changes to estimated costs are recognised immediately in profit or loss.

(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 costs are recognized in profit and loss as incurred.

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

(n) Revenue from contracts with customers

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

Sale of goods

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

Invoiced revenues to our customers for products other than refined silver and gold, are derived from the value of metal content which is determined by commodity market prices and adjusted for the treatment and refining charges to be incurred by the metallurgical complex of our customers. Refining and treatment charges represent an element of the cost that will be incurred by our customers in processing the products further to extract the metal content for onward sale to its customers (See note 5(c)).

(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, which are identified by project, in areas where the Group carries out exploration activity. Currently the Group carries out exploration activities in Mexico and Latin America.
- Costs incurred are charged to the income statement until there is sufficient probability of the existence of economically recoverable minerals and a feasibility study has been performed for the specific project from which time further expenses are capitalised as exploration costs on balance sheet as Property, plant and equipment.

(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 (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 and commodity options are valued using the Black Scholes model. The Silverstream contract is valued using a Net Present Value valuation approach.

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

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

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

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

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

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

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

(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 note 30(b).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(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 2023, the Group has seven reportable operating segments as follows:

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

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

The Cienega mine, located in the state of Durango, an underground silver-gold mine;

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

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

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

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

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

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

In 2023 99.9% of revenue was derived from customers based in Mexico (2022: 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 2023 and 2022, respectively. Revenues for the year ended 31 December 2023 and 2022 include those derived from contracts with customers and other revenues, as showed in note 5.

US\$ thousands	Year ended 31 December 2023								Total	
	Fresnillo	Herradura	Cienega	Saucito	Noche		Juanicipio ⁴	Other ⁵		Adjustments and eliminations
Revenues:										
Third party ¹	422,963	708,242	162,013	590,269	84,210	385,469	351,920	-	-	2,705,086
Inter-segment	4,254	-	-	-	-	-	90,368	52,287	(146,909)	-
Segment revenues	427,217	708,242	162,013	590,269	84,210	385,469	442,288	52,287	(146,909)	2,705,086
Segment profit²	156,849	157,233	18,926	185,995	5,632	158,663	271,558	33,602	14,312	1,002,770
Depreciation and amortisation in cost of sales										(497,303)
Employee profit sharing in cost of sales										(2,229)
Gross profit as per the income statement										503,238
Capital expenditure ³	97,809	56,923	43,841	125,052	52	74,824	82,167	2,741	-	483,409

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

² The Group's CODM primarily uses this measure to monitor the operating results directly related to the production of its business units separately to make decisions about resource allocation and performance assessment. Segment profit 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 the construction of tailing dams at San Julian and Saucito mines.

⁴ Some of 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 2022

US\$ thousands	Fresnillo	Herradura	Cienega	Saucito	Noche		Juanicipio ⁴	Other ⁵	Adjustments and eliminations	Total
					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 in cost of sales										(500,569)
Employee profit sharing in cost of sales										(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 The Group's CODM primarily uses this measure to monitor the operating results directly related to the production of its business units separately to make decisions about resource allocation and performance assessment. Segment profit excluding foreign exchange hedging gains, depreciation and amortisation and employee profit sharing. Segment profit for Fresnillo and Saucito considers the sales and the corresponding processing cost of the ore from Juanicipio.

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 Bermejal, S.A. de C.V.; capital expenditure mainly corresponds to Minera Bermejal, S. de R.L. de C.V.

4. Group information

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

(a) Material partly-owned subsidiaries

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

	Portion of ownership interest held by non-controlling interest		Profit (loss) allocated to non-controlling interest		Accumulated non-controlling interest	
	31-Dec-23	31-Dec-22	31-Dec-23	31-Dec-22	31-Dec-23	31-Dec-22
Minera Juanicipio, S. A. de C.V.	44%	44%	35,853	31,398	195,991	160,046
Equipos Chaparral, S. A. de C.V.	44%	44%	18,311	5,105	97,377	69,561
Other subsidiaries with non-controlling interests not considered to be material	-	-	227	(109)	1,977	1,599

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 2023 and 2022

	Minera Juanicipio, S. A. de C.V.		Equipos Chaparral, S. A. de C.V.	
	31-Dec-23	31-Dec-22	31-Dec-23	31-Dec-22
Revenue	442,288	215,736	-	-
Profit before income tax	102,447	100,635	45,412	5,390
Income tax (charge)/credit	(20,962)	(29,277)	(3,797)	6,212
Profit for the year	81,485	71,358	41,615	11,602
Other comprehensive gain/(loss)	31	(248)	8	31
Total comprehensive income	81,516	71,110	41,623	11,633
Attributable to non-controlling interests	35,867	31,288	18,314	5,119
Dividends paid to non-controlling interests	-	-	-	-

Summarised statement of financial position as at 31 December 2023 and 2022

	Minera Juanicipio, S. A. de C.V.		Equipos Chaparral, S. A. de C.V.	
	31-Dec-23	31-Dec-22	31-Dec-23	31-Dec-22
Current				
Assets	120,396	77,596	34,990	13,226
Liabilities	(197,260)	(80,984)	(35,708)	(31,299)
Total current net liabilities	(76,864)	(3,388)	(718)	(18,073)
Non-current				
Assets	776,156	630,418	222,030	202,263
Liabilities	(253,858)	(263,290)	-	(26,097)
Total non-current net assets	522,298	367,128	222,030	176,166
Net assets	445,434	363,740	221,312	158,093
Attributable to:				
Equity holders of parent	249,443	203,694	123,935	88,532
Non-controlling interest	195,991	160,046	97,377	69,561

Summarised cash flow information for the year ended 31 December 2023 and 2022

	Minera Juanicipio, S. A. de C.V.		Equipos Chaparral, S. A. de C.V.	
	31-Dec-23	31-Dec-22	31-Dec-23	31-Dec-22
Operating	133,299	127,113	(33,126)	(28,354)
Investing	(48,936)	(115,961)	340	261
Financing	(57,448)	(24,777)	509	23,663
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents	26,915	(13,625)	(32,277)	(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	
	2023 US\$ thousands	2022 US\$ thousands
Revenues from contracts with customers	2,706,292	2,440,063
Revenues from other sources:		
Provisional pricing adjustment on products sold	(1,206)	(3,302)
Hedging loss on sales	-	(3,771)
	2,705,086	2,432,990

(b) Revenues by product sold

	Year ended 31 December	
	2023 US\$ thousands	2022 US\$ thousands
Lead concentrates (containing silver, gold, lead and by-products)	1,320,155	1,090,735
Doré and slag (containing gold, silver and by-products)	708,036	648,002
Zinc concentrates (containing zinc, silver and by-products)	290,138	326,912
Precipitates (containing gold and silver)	301,707	238,171
Activated carbon (containing gold, silver and by-products)	84,416	129,170
Iron concentrates (containing silver, gold, lead and by-products)	634	-
	2,705,086	2,432,990

(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	
	2023 US\$ thousands	2022 US\$ thousands
Silver	1,319,423	1,089,189
Gold	1,177,386	1,114,168
Zinc	250,782	283,453
Lead	121,483	106,640
Value of metal content in products sold	2,869,074	2,593,450
Refining and treatment charges ¹	(163,988)	(160,460)
Total revenues ²	2,705,086	2,432,990

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

² Includes provisional price adjustments which represent changes in the fair value of trade receivables resulting in a loss of US\$1.2 million (2022: loss of US\$3.3 million) and hedging loss of US\$ nil million (2022: loss of US\$3.8 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	
	2023 US\$ per ounce	2022 US\$ per ounce
Gold ²	1,957.72	1,799.26
Silver ²	23.64	21.72

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	
	2023 US\$ thousands	2022 US\$ thousands
Depreciation and amortisation	497,303	500,569
Contractors	393,997	367,003
Energy	256,507	231,505
Operating materials	292,450	269,720
Maintenance and repairs	299,924	252,907
Personnel expenses	210,583	175,508
Mine equipment leased ¹	69,754	48,991
Mining concession rights and contributions	23,045	22,044
Surveillance	23,983	18,741
Insurance	12,056	11,069
Freight	9,365	11,843
IT services	11,464	11,401
Other	23,154	34,675
Cost of production	2,123,585	1,955,976
Unabsorbed production costs ²	25,920	2,592
Gain on foreign currency hedges	(232)	-
Change in work in progress and finished goods (ore inventories) ³	52,575	(61,598)
	2,201,848	1,896,970

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 cost incurred during the testing period at Juancipio plant and Fresnillo's pyrites plant as a result of the delays to the commencement of production of US\$3.9 million and US\$3.0 million respectively, non-productive cost for the temporary stoppage of activities in Penmont US\$10.2 million and non-productive fixed mine cost incurred in Noche Buena resulting from finalisation of mining activities US\$8.7 million (2022: Corresponds to costs incurred in Juancipio plant activities (note 2 (c))).

³ Refer to note 2 (c) for more detail related to change in work in progress inventories for the year ended 31 December 2023 following a change in estimation.

7. Exploration expenses

	Year ended 31 December	
	2023 US\$ thousands	2022 US\$ thousands
Contractors	122,973	111,981
Mining concession rights and contributions	28,777	25,570
Personnel expenses (note 8(a))	13,315	10,779
Assays	8,950	6,269
Administrative services	2,057	2,086
Rentals	570	603
Other	5,805	8,502
	182,447	165,790

These exploration expenses were mainly incurred in the operating mines located in Mexico; the Guanajuato, Orisyvo and Valles projects; and the Tajitos prospect. Exploration expenses of US\$14.1 million (2022: US\$17.9 million) were incurred in the year on projects located in Peru and Chile.

Cash flows relating to exploration activities are as follows:

	Year ended 31 December	
	2023 US\$ thousands	2022 US\$ thousands
Operating cash out flows related to exploration activities	182,359	166,068

8. Personnel expenses

	Year ended 31 December	
	2023 US\$ thousands	2022 US\$ thousands
Salaries and wages	109,470	87,534
Statutory healthcare and housing contributions	42,393	32,856
Other benefits	28,414	26,458
Bonuses	34,099	19,752
Employees' profit sharing	2,390	9,841
Post-employment benefits	12,799	8,792
Vacations and vacations bonus	6,541	5,448
Legal contributions	6,104	4,202
Training	2,532	3,749
Other	5,313	3,708
	250,055	202,340

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

	Year ended 31 December	
	2023 US\$ thousands	2022 US\$ thousands
Cost of sales (note 6) ¹	215,952	175,508
Administrative expenses	20,788	16,053
Exploration expenses (note 7)	13,315	10,779
	250,055	202,340

¹ Includes amounts recognised as unabsorbed production cost amounting US\$5.4 million (2022: US\$ nil).

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

	Year ended 31 December	
	2023 No.	2022 No.
Mining	3,497	3,967
Plant	1,091	1,074
Exploration	270	265
Maintenance	1,327	1,382
Administration and other	1,118	1,237
Total	7,303	7,925

9. Other operating income and expenses

	Year ended 31 December	
	2023 US\$ thousands	2022 US\$ thousands
Other income:		
Reversal of accruals ¹	25,793	-
Recovery of personnel expenses	4,156	-
Gain on sale of property, plant and equipment and other assets	882	-
Layback Agreement (note 2 (c))	-	67,182
Rentals	35	767
Other	4,458	3,911
	35,324	71,860

	Year ended 31 December	
	2023 US\$ thousands	2022 US\$ thousands
Other expenses:		
Write-off of inventories (note 2 (c))	21,861	-
Cost subject to insurance claims	8,349	4,246
Environmental activities ²	3,963	2,997
Maintenance ³	3,477	2,939
Change in mine closure cost provision ⁴	3,226	-
Write-off of PPE assets ⁵	1,920	11,315
Donations	1,685	8,794
Consumption tax expensed	943	2,073
Other	5,745	6,391
	51,169	38,755

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

2 Main activities were related with improvement in tailing dams in Fresnillo and Cienega (2022: 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)).

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

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

5 Mainly correspond to mobile equipment damaged (2022: mobile equipment damaged and mining works collapsed).

10. Finance income and finance costs

	Year ended 31 December	
	2023 US\$ thousands	2022 US\$ thousands
Finance income:		
Interest on short-term deposits and investments	47,592	20,956
Interest on tax receivables	2,479	4,507
Other	552	997
	50,623	26,460

	Year ended 31 December	
	2023 US\$ thousands	2022 US\$ thousands
Finance costs:		
Interest on interest-bearing loans and notes payables	60,741	51,395
Unwinding of discount on provisions (note 21)	22,578	15,243
Interest on tax amendment	-	11,519
Interest on lease liabilities (note 25(a))	1,220	720
Other	4,307	2,744
	88,846	81,621

11. Income tax expense

a) Major components of income tax expense:

	Year ended 31 December	
	2023 US\$ thousands	2022 US\$ thousands
Consolidated income statement:		
Corporate income tax		
Current:		
Income tax charge	80,769	134,896
Amounts under/ (over) provided in previous years	4,235	(1,710)
	85,004	133,186
Deferred:		
Origination and reversal of temporary differences	(292,371)	(206,196)
Revaluation effects of Silverstream contract	2,320	5,636
	(290,051)	(200,560)
Corporate income tax	(205,047)	(67,374)
Special mining right		
Current:		
Special mining right charge (note 11 (e))	22,708	38,230
Amounts under provided in previous years	1,686	1,954
	24,394	40,184
Deferred:		
Origination and reversal of temporary differences	6,371	(32,530)
Special mining right	30,765	7,654
Income tax expense reported in the income statement	(174,282)	(59,720)

	Year ended 31 December	
	2023	2022
	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)
Changes in fair value of cash flow hedges	(135)	(184)
Changes in the fair value of cost of hedges	-	414
Changes in fair value of equity investments at FVOCI	15,941	1,714
Remeasurement losses on defined benefit plans	20	114
Income tax effect reported in other comprehensive income	15,826	927

During 2022, following conversations held by the Company with the Servicio de Administracion Tributario (SAT) regarding its income tax audits for the years 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	
	2023	2022
	US\$ thousands	US\$ thousands
Accounting profit before income tax	114,018	248,571
Tax at the Group's statutory corporate income tax rate 30.0%	34,205	74,571
Exchange rate effect on tax value of assets and liabilities ¹	(214,521)	(72,888)
Inflationary uplift of the tax base of assets and liabilities	(54,763)	(62,666)
Incentive for Northern Border Zone	1,760	(17,491)
Deferred tax asset not recognised	11,688	7,893
Expenses not deductible for tax purposes	14,277	7,045
Inflationary uplift of tax losses	(5,361)	(7,843)
Current income tax underprovided in previous years	2,137	3,107
Non-taxable/non-deductible foreign exchange effects	16,689	1,167
Inflationary uplift on tax refunds	(744)	(1,352)
Special mining right deductible for corporate income tax	(9,230)	(2,296)
Other	(1,184)	3,379
Corporate income tax at the effective tax rate of (179.8%) (2022: (27.1%))	(205,047)	(67,374)
Special mining right	30,765	7,654
Tax at the effective income tax rate of (152.9%) (2022: (24.02%))	(174,282)	(59,720)

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	
	2023 US\$ thousands	2022 US\$ thousands
Opening net assets/(liability)	232,568	(1,445)
Income statement credit arising on corporate income tax	290,051	200,560
Income statement credit arising on special mining right	(6,371)	32,530
Exchange difference	26	(4)
Net charge related to items directly charged to other comprehensive income	15,826	927
Closing net asset	532,100	232,568

The amounts of deferred income tax assets and liabilities as at 31 December 2023 and 2022, considering the nature of the related temporary differences, are as follows:

	Consolidated balance sheet		Consolidated income statement	
	2023 US\$ thousands	2022 US\$ thousands	2023 US\$ thousands	2022 US\$ thousands
Related party receivables	(181,236)	(158,797)	22,439	5,095
Other receivables	(6,233)	(3,974)	2,259	727
Inventories	152,378	115,383	(36,995)	(18,213)
Prepayments	(3,499)	(2,423)	1,076	(449)
Derivative financial instruments including Silverstream contract	(138,171)	(147,887)	(9,852)	(6,125)
Property, plant and equipment arising from corporate income tax	366,694	142,241	(224,453)	(192,396)
Exploration expenses and operating liabilities	107,711	91,265	(16,446)	19,724
Other payables and provisions	87,705	74,162	(13,543)	3,930
Losses carried forward	141,091	117,689	(23,402)	(27,250)
Post-employment benefits	2,100	1,504	(576)	(356)
Deductible profit sharing	852	3,095	2,243	1,842
Special mining right deductible for corporate income tax	7,445	10,738	3,293	12,954
Equity investments at FVOCI	1,368	(16,937)	(2,364)	(1,903)
Other	(17,416)	(11,172)	6,270	1,860
Net deferred tax asset related to corporate income tax	520,789	214,887		
Deferred tax credit related to corporate income tax			(290,051)	(200,560)
Related party receivables arising from special mining right	(44,963)	(39,541)	5,422	1,391
Inventories arising from special mining right	37,124	28,685	(8,439)	(7,353)
Property plant and equipment arising from special mining right	(11,689)	7,887	19,576	(27,185)
Other	30,839	20,650	(10,188)	617
Net deferred tax liability related to special mining rights	11,311	17,681		
Deferred tax credit			(283,680)	(233,090)
Reflected in the statement of financial position as follows:				
Deferred tax assets	665,302	343,688		
Deferred tax liabilities	(133,202)	(111,120)		

Net deferred tax asset**532,100****232,568**

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\$141.1 million (2022: US\$117.7 million) has been recognised in respect of tax losses amounting to US\$470.3 million (2022: US\$391.6 million). If not utilised, US\$7.1 million (2022: US\$33.2 million) will expire within five years and US\$463.2 million (2022: US\$358.4 million) will expire between six and ten years. Of the total deferred tax asset related to losses, US\$69.4 million (2022: US\$34.4 million) is covered by the existence of taxable temporary differences, the remaining US\$71.7 million (2022: US\$83.3 million) corresponds to Fresnillo plc which maintained a deferred net asset position. Despite the accounting loss in the Parent Company in the current and prior periods, management has considered the taxable profit generated in the current year of US\$91.3 million and based on a consideration of this, combined with future financial and tax projections, considers that there is evidence that sufficient taxable profits will be available against which these unused tax losses can be utilised.

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

The Group has further tax losses and other similar attributes carried forward of US\$112.3 million (2022: US\$91.9 million) on which no deferred tax is recognised due to insufficient certainty regarding the availability of appropriate future taxable profits. Based on the applicable tax legislation the tax losses are not subject to expiry.

(d) Unrecognised deferred tax on investments in subsidiaries

The Group has not recognised all of the deferred tax liability in respect of distributable reserves of its subsidiaries because it controls them and only part of the temporary differences is expected to reverse in the foreseeable future. The temporary differences for which a deferred tax liability has not been recognised aggregate to US\$1,015 million (2022: US\$1,006 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. 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.

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 2023 and 2022, earnings per share have been calculated as follows:

	Year ended 31 December	
	2023 US\$ thousands	2022 US\$ thousands
Earnings:		
Profit attributable to equity holders of the Company	233,909	271,897
Adjusted profit attributable to equity holders of the Company	228,497	258,747
Adjusted profit is profit as disclosed in the Consolidated Income Statement adjusted to exclude revaluation effects of the Silverstream contract of US\$7.7 million gain (US\$5.4 million net of tax) (2022: US\$18.8 million gain (US\$13.2 million net of tax)).		
Adjusted earnings per share have been provided in order to provide a measure of the underlying performance of the Group, prior to the revaluation effects of the Silverstream contract, a derivative financial instrument.		
	2023 thousands	2022 thousands
Number of shares:		
Weighted average number of Ordinary Shares in issue	736,894	736,894
	2023 US\$	2022 US\$
Earnings per share:		
Basic and diluted earnings per share	0.317	0.369
Adjusted basic and diluted earnings per Ordinary Share	0.310	0.351

13. Property, plant and equipment

Year ended 31 December 2023³

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

¹ Depreciation for the year includes US\$498.5 million recognised as an expense in the income statement and US\$2.5 million capitalised as part of construction in progress.

² From the additions in "other assets" category US\$28.1 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 2023 is US\$37.2 million and reflects capitalised mining works and the amount recognised in the cost of Property plant and equipment related to estimated remediation and closure activities.

⁵ From the total net amount of disposals, US\$1.9 million correspond to a write off of assets as disclosed in note 9.

	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.

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

	Year ended 31 December	
	2023 US\$ thousands	2022 US\$ thousands
Fresnillo	73,761	186,666
Saucito	94,092	80,566
Juancipio	29,028	67,228
Cienega	13,432	53,204
San Julian	56,938	34,203
Herradura	13,307	27,208
Noche Buena	-	9,583
Other ¹	4,914	2,832
	285,472	461,490

¹ Mainly corresponds to Minera Bermejal, S.A. de C.V. (2022: Minera Bermejal, S.A. de C.V.).

During the year ended 31 December 2023, the Group capitalised US\$2.1 million of borrowing costs paid within construction in progress (2022: US\$8.6 million). Borrowing costs were capitalised at the rate of 5.02% (2022: 5.02%).

Sensitivity analysis

As disclosed in note 2(f) management performs at each reporting date an assessment to determine whether there are any indicators of impairment. As at 31 December 2023, the carrying amounts of mining assets is supported by their recoverable values.

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

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

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

In the absence of any changes to any of the other key assumptions, a change in the below assumptions would have the following impact as at 31 December 2023:

- A decrease of 10% in gold and silver prices would result in an impairment charge of US\$228.7 million.
- An increase of 10% in operating costs would result in an impairment charge of US\$ million 116.1 million.
- A decrease of 5% in the forecasted volume of gold and silver produced would result in an impairment charge of US\$92.2 million.

14. Silverstream contract

On 31 December 2007, the Group entered into an agreement with Peñoles through which the Group is entitled to receive the proceeds received by the Peñoles Group in respect of the refined silver sold from the Sabinas Mine ('Sabinas'), a base-metals mine owned and operated by the Peñoles Group. The agreement required an upfront payment of US\$350 million by Fresnillo. In addition, a per ounce cash payment of \$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 2023 was \$5.65 per ounce (2022: \$5.54 per ounce). Under the contract, the Group has the option to receive a net cash settlement from Peñoles attributable to the silver produced and sold from Sabinas, to take delivery of an equivalent amount of refined silver or to receive settlement in the form of both cash and silver. If, by 31 December 2032, the amount of silver produced by Sabinas is less than 60 million ounces, a further payment is due from Peñoles to the Group of US\$1 per ounce of shortfall.

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 24 years considering ore reserves and certain mineral resources based on the expected conversion rate to reserves. Changes in the contract's fair value, other than those represented by the realisation of the asset through the receipt of either cash or refined silver, are charged or credited to the income statement. In the year ended 31 December 2023 total proceeds received in cash were US\$40.2 million (2022: US\$33.4 million) of which, US\$8.3 million was in respect of proceeds receivable as at 31 December 2022 (2022: US\$4.8 million in respect of proceeds receivable as at 31 December 2021). Cash received in respect of the year of US\$31.8 million (2022: US\$28.5 million) corresponds to 2.29 million ounces of payable silver (2022: 2.06 million ounces). As at 31 December 2023, a further US\$5.1 million (2022: US\$8.3 million) of cash receivable corresponding to 278,342 ounces of silver is due (2022: 453,158 ounces).

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

	2023 US\$ thousands	2022 US\$ thousands
Balance at 1 January	511,474	529,544
Cash received in respect of the year	(31,816)	(28,513)
Cash receivable	(5,050)	(8,342)
Remeasurement gains recognised in profit and loss	7,732	18,785
Balance at 31 December	482,340	511,474
Less – Current portion	35,802	36,218
Non-current portion	446,538	475,256

The US\$7.7 million unrealised gain recorded in the income statement (31 December 2022: US\$18.8 million loss) resulted mainly from the financial profit obtained from the contract amortisation, which was partially compensated with lower reserves considered in the production mine plan and a lower inflation rate expected.

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 82.8 moz (2022: 103.2 moz)
 - Average annual silver to be produced and sold 3.5moz (2022: 4.0 moz)
- Weighted average discount rate 9.79% (2022: 9.82%)
- Future silver prices (US\$ per ounce)

Year ended 31 December	Year 1	Year 2	Year 3	Year 4	Year 5	Long-term
2023	24.41	25.44	26.43	26.64	26.85	19.58
2022	24.45	25.53	26.22	27.12	27.33	18.81

The fair value of the Silverstream contract is determined using a valuation model including unobservable inputs (Level 3). This derivative has a term of 24 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 inflation and the discount rate used to discount future cash flows. In line with a market participant would consider, the model includes the proportion of resources that are expected to be converted into reserves. Out of the 82.8m ounces included in the model, 56% relates to reserves and 44% relates to resources (which were adjusted by a conversion factor of 50%). (2022: 55% and 45% respectively). For purposes of the fair value measurement, those resources are assumed to be mined once reserves are exhausted. This approach has been applied consistently in both 2023 and 2022.

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 reserves and resources over the life of mine. The sensitivity of these key inputs is as follows:

Year ended 31 December	Commodity price		Discount rate		Volumes produced	
	Increase/ (decrease) in silver price	Effect on profit before tax: increase/ (decrease) US\$ thousands	Basis point increase/ (decrease) in interest rate	Effect on profit before tax: increase/ (decrease) US\$ thousands	Increase/ (decrease) in reserves and resources	Effect on profit before tax: increase/ (decrease) US\$ thousands
2023	10%	63,222	-	-	10%	48,141
	(10%)	(63,222)	(75)	27,473	(10%)	(48,141)
2022	20%	133,736	100	(41,860)	6%	30,600
	(15%)	(100,302)	(25)	11,452	(6%)	(30,600)

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.

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

	2023 US\$ thousands	2022 US\$ thousands
Finished goods ¹	34,212	27,257
Work in progress ²	314,802	375,603
Ore stockpile ³	4,779	26,020
Operating materials and spare parts	185,624	163,947
	539,417	592,827
Allowance for obsolete and slow-moving inventories	(6,684)	(5,463)
Balance as 31 December	532,733	587,364
Less - Current portion	462,973	495,744
Non-current portion ⁴	69,760	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\$292.7 million (2022: US\$307.6 million) and in stockpiles US\$22.1 million (2022: US\$58.8 million) that will be processed in dynamic leaching plants (note 2(c)).

³ As at 31 December 2022 ore stockpile included ore mineral obtained during the development phase at Juanicipio which has been processed during 2023.

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 2023 and 2022 non-current inventories corresponds to Soledad & Dipolos mine unit (note 2 (c)).

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

The amount of inventories recognised as an expense in the year was US\$2,201.8 million (2022: US\$1,906.8 million). During 2023 and 2022, 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\$1.2 million (2022: US\$2.6 million).

16. Trade and other receivables

Year ended 31 December

	2023 US\$ thousands	2022 US\$ thousands
Trade receivables from related parties (note 27)	306,668	275,844
Value Added Tax receivable	93,010	85,979
Other receivables from related parties (note 27a)	11,509	8,377
Other receivables from contractors	2,662	52
Other receivables	6,170	8,697
Other receivables arising from the Layback Agreement (note 2 (c))	-	25,994
	420,019	404,943
Expected credit loss of 'Other receivables'	(353)	(444)
Trade and other receivables classified as current assets	419,666	404,499
Other receivables classified as non-current assets:		
Other receivable from contractors	773	1,638
Value Added Tax receivable	42,755	36,820
Trade and other receivables classified as non-current assets	43,528	38,458
Total trade and other receivables	463,194	442,957

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\$316.3 million (2022: US\$311.7 million), and in Mexican pesos US\$147.6 million (2022: US\$131.2 million)

Balances corresponding to Value Added Tax receivables and US\$6.2 million within Other receivables (2022: US\$8.7 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 2023 is US\$0.4 million (2022: US\$0.4 million). Trade receivables from related parties and other receivables from related parties (see note 14) are classified as financial assets at FVTPL and are therefore not considered in the expected credit loss analysis. In determining the recoverability of receivables, the Group performs a risk analysis considering the type and age of the outstanding receivable and the credit worthiness of the counterparty, see note 31(b).

17. Cash and cash equivalents

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

	As at 31 December	
	2023 US\$ thousands	2022 US\$ thousands
Cash at bank and on hand	3,556	2,516
Short-term deposits	531,024	966,544
Cash and cash equivalents	534,580	969,060

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				
		2023		2022	
	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 2022	736,893,589	\$368,545,586	50,000	£50,000
At 31 December 2022	736,893,589	\$368,545,586	50,000	£50,000
At 31 December 2023	736,893,589	\$368,545,586	50,000	£50,000

As at 31 December 2023 and 2022, 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 2023 and 2022 are as follows:

	US cents per Ordinary Share	Amount US\$ thousands
Year ended 31 December 2023		
Final dividend for 2022 declared and paid during the year ¹	13.3	98,007
Interim dividend for 2023 declared and paid during the year ²	1.4	10,317
	14.7	108,324
Year ended 31 December 2022		
Final dividend for 2021 declared and paid during the year ³	24.00	176,855
Interim dividend for 2022 declared and paid during the year ⁴	3.40	25,054
	27.4	201,909

1 This dividend was approved by the Shareholders on 23 May 2023 and paid on 26 May 2023.

2 This dividend was approved by the Board of Directors on 31 July 2023 and paid 14 September 2023

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

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

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	
	2023 US\$ thousands	2022 US\$ thousands
Dividends declared	108,324	201,909
Foreign exchange effect	(1)	-
Dividends recognised in retained earnings	108,323	201,909
Foreign exchange and hedging effect	28	41
Dividends paid	108,351	201,950

The directors have proposed a final dividend of US\$4.2 cents per share, which is subject to approval at the annual general meeting and is not recognised as a liability as at 31 December 2023. Dividends paid from the profits generated from 1 January 2014 to residents in Mexico and to non-resident shareholders may be subject to an additional tax of up to 10%, which will be withheld by the Group.

20. Interest-bearing loans

Senior Notes

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

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

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

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

	As at 31 December	
	2023 US\$ thousands	2022 US\$ thousands
Opening balance	1,158,557	1,157,545
Payments of 5.500% Notes	(317,879)	-
Accrued interest	53,919	56,475
Interest paid ¹	(56,371)	(56,371)
Amortisation of discount and transaction costs	776	908
Closing balance	839,002	1,158,557
Less - Current portion	-	317,879
Non-current portion	839,002	840,678

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

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

Change of control:

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

Pledge on assets:

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

21. Provision for mine closure cost

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

The Group has performed separate calculations of the provision by currency, discounting at corresponding rates. As at 31 December 2023, the discount rates used in the calculation of the parts of the provision that relate to Mexican pesos range from 9.87% to 11.19% (2022: range from 10.08% to 10.62%). The range for the current year parts that relate to US dollars range from 3.70% to 4.68% (2022: range from 3.08% to 4.44%).

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

The provision is expected to become payable at the end of the production life of each mine, based on the estimation of reserves and resources, which ranges from 2 to 21 years from 31 December 2023 after the ending of mine operation at Noche Buena mine (1 to 22 years from 31 December 2022). As at 31 December 2023 the weighted average term of the provision is 10 years (2022: 12 years).

	As at 31 December	
	2023 US\$ thousands	2022 US\$ thousands
Opening balance	247,207	260,307
(Decrease) increase to existing provision	(2,111)	23,757
Effect of changes in discount rate	1,436	(63,061)
Unwinding of discount rate	22,578	15,243
Payments	(4,376)	(1,085)
Foreign exchange	27,582	12,046
Closing balance	292,316	247,207
Less - Current portion	11,849	4,827
Non-current portion	280,467	242,380

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

Year ended 31 December	Discount rate		Foreign currency		Estimated costs	
	Basis point increase/ (decrease) in interest rate	Effect on provision: increase/ (decrease) US\$ thousands	Strengthening/ (weakening) of US dollar	Effect on provision: increase/ (decrease) US\$ thousands	Increase/ (decrease) in estimated costs	Effect on provision: increase/ (decrease) US\$ thousands
2023	50	11,710	10%	(21,990)	5%	14,616
	(50)	(24,205)	(5%)	12,731	(5%)	(14,616)
2022	50	12,030	5%	(8,679)	5%	12,360
	(50)	(13,110)	(5%)	9,593	(5%)	(12,360)

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

22. Pensions and other post-employment benefit plans

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

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

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

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

Death and disability benefits are covered through insurance policies.

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

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

US\$ thousands

	Pension cost charge to income statement					Remeasurement gains/(losses) in OCI					Balance at 31 December 2022	
	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 financial assumptions	Sub-total included in OCI ¹	Contributions by employer		Defined benefit decrease due to personnel transfer
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)

US\$ thousands

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\$13.9 million (2022: US\$10.7 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	
	2023 %	2022 %
Discount rate	10.08	10.23
Future salary increases (National Consumer Price Index)	5.25	5.25

The life expectancy of current and future pensioners, men and women aged 65 and older will live on average for a further 23.2 and 26.0 years respectively (2022: 23.9 years for men and 26.7 for women). The weighted average duration of the defined benefit obligation is 8.7 years (2022: 10.8 years).

The fair values of the plan assets were as follows:

	As at 31 December	
	2023 US\$ thousands	2022 US\$ thousands
State owned companies	337	-
Mutual funds (fixed rates)	19,123	16,552
	19,460	16,552

As at 31 December 2023 and 2022, 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 2023 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 2023					
(Decrease)/increase to the net defined benefit obligation (US\$ thousands)	(1,152)	1,243	215	(226)	289
Year ended 31 December 2022					
(Decrease)/increase to the net defined benefit obligation (US\$ thousands)	(967)	1,044	176	(174)	145

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

	2023 US\$ thousands	2022 US\$ thousands
Trade payables	118,110	140,297
Other payables to related parties (note 27(a))	56,434	35,969
Accrued expenses	54,749	60,321
Other taxes and contributions	28,812	22,280
	258,105	258,867

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

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

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

24. Commitments

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

As at 31 December

	2023 US\$ thousands	2022 US\$ thousands
Saucito	30,761	33,980
Fresnillo	26,503	48,629
San Julian	14,655	9,745
Juancipio	12,246	47,809
Herradura	6,610	11,024
Cienega	2,984	10,753
Noche Buena	206	227
Other ¹	4,040	414
	98,005	162,581

¹ Mainly corresponds to Minera el Bermejal, S. de R.L. de C.V.

25. Leases

(a) The Group as lessee

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

	As at	
	31 December 2023 US\$ thousands	31 December 2022 US\$ thousands
IT equipment	10,387	10,914
Plant and equipment	3,501	3,776
Buildings	702	439
Total lease liability	14,590	15,129
Less - Current portion	4,813	5,209
Non-current portion	9,777	9,920

The total cash outflow for leases for the year ended 31 December 2023, except short term and low value leases, amounts to US\$7.3 million (2022: US\$5.8 million), including finance costs of US\$1.2 million (2022: US\$0.7 million). The table below details right-of-use assets included as property plant and equipment in note 13.

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

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

Amounts recognised in profit and loss for the year, additional to depreciation of right-of-use assets, included US\$1.2 million (2022: US\$0.7 million) relating to interest expense, US\$73.7 million (2022: US\$60.4 million) on relating variable lease payments (note 6) of which US\$4.2 million (2022: US\$11.4 million) were capitalised as a part of stripping cost, US\$0.9 million (2022: US\$0.8 million) relating to short-term leases and US\$2.9 million (2022: US\$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 2023, the Group has the following contingencies:

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

It is not practical to determine the amount of any potential claims or the likelihood of any unfavourable outcome arising from this or any future inspections that may be initiated. However, management believes that its interpretation of the relevant legislation is appropriate and that the Group has complied with all regulations and paid or accrued all taxes and withholdings that are applicable.

- On 8 May 2008, the Company and Peñoles entered into the Separation Agreement (the 'Separation Agreement'). This agreement relates to the separation of the Group and the Peñoles Group and governs certain aspects of the relationship between the Fresnillo Group and the Peñoles Group following the initial public offering in May 2008 ('Admission'). The Separation Agreement provides for cross-indemnities between the Company and Peñoles so that, in the case of Peñoles, it is held harmless against losses, claims and liabilities (including tax liabilities) properly attributable to the precious metals business of the Group and, in the case of the Company, it is held harmless by Peñoles against losses, claims and liabilities which are not properly attributable to the precious metals business. Save for any liability arising in connection with tax, the aggregate liability of either party under the indemnities shall not exceed US\$250 million in aggregate.
- On 24 March 2022, the SAT initiated an audit of the income tax computation of Comercializadora de Metales Fresnillo for the year 2016. Findings were shared by the SAT on 22 March 2023, which mainly relate to the tax treatment of the Silverstream transaction. The Company responded on 20 April 2023 and began a Conclusive Agreement procedure before the Mexican tax ombudsman (PRODECON). On 16 June 2023 and on 5 July 2023, the Company provided additional documentation and information to the SAT through PRODECON. On January 31st 2024, the PRODECON closed the Conclusive Agreement procedure as no agreement was reached between the company and the SAT. It is expected that the SAT's final conclusion on the matter will be notified to the Company no later than May 2024. The Directors believe that management's interpretation of the relevant legislation and assessment of taxation is appropriate. Also, the Directors consider that no tax liability is required to be recognised in respect of these claims or risks as the SAT's final conclusion is yet to be determined.

- 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 2023 and 2022 and balances as at 31 December 2023 and 2022.

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	
	2023 US\$ thousands	2022 US\$ thousands	2023 US\$ thousands	2022 US\$ thousands
Trade:				
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	306,668	275,844	5,840	421
Other:				
Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. ¹	5,050	8,342	-	-
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	261	-	739	-
Servicios Administrativos Peñoles, S.A. de C.V.	-	-	24,486	4,630
Servicios Especializados Peñoles, S.A. de C.V.	-	-	7,147	8,964
Fuentes de Energía Peñoles, S.A. de C.V.	-	-	6,239	1,062
Termoeléctrica Peñoles, S. de R.L. de C.V.	-	-	3,362	3,206
Peñoles Tecnología, S.A. de C.V.	-	-	1,261	490
Eólica de Coahuila S.A. de C.V.	-	-	2,986	13,466
Minera Capela, S.A. de C.V.	-	-	9	-
Grupo Nacional Provincial, S.A. B. de C.V. ²	5,715	-	-	-
Other	483	35	4,365	3,730
Sub-total	318,177	284,221	56,434	35,969
Less-current portion	318,177	284,221	56,434	35,969
Non-current portion	-	-	-	-

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

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

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

Other balances with related parties:

	Year ended 31 December	
	2023 US\$ thousands	2022 US\$ thousands
<i>Silverstream contract:</i>		
Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.	482,340	511,474

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	
	2023 US\$ thousands	2022 US\$ thousands
Income:		
<i>Sales:</i> ¹		
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V. ²	2,704,452	2,436,761
<i>Insurance recovery</i>		
Grupo Nacional Provincial, S.A. B. de C.V.	241	606
<i>Other income</i>	4,012	4,959
Total income	2,708,705	2,442,326

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

² Invoiced revenues are derived from the value of metal content which is determined by commodity market prices and adjusted for the treatment and refining charges to be incurred by the metallurgical complex (refer to note 5(c)).

	Year ended 31 December	
	2023 US\$ thousands	2022 US\$ thousands
Expenses:		
<i>Administrative services:</i>		
Servicios Administrativos Peñoles, S.A. de C.V. ²	56,636	34,755
Servicios Especializados Peñoles, S.A. de C.V. ³	26,626	24,558
Peñoles Tecnología, S.A. de C.V.	5,343	4,356
	88,605	63,669
<i>Energy:</i>		
Termoeléctrica Peñoles, S. de R.L. de C.V.	28,454	20,630
Fuentes de Energía Peñoles, S.A. de C.V.	15,945	3,259
Eólica de Coahuila S.A. de C.V.	33,563	31,031
	77,962	54,920
<i>Operating materials and spare parts:</i>		
Wideco Inc	5,383	6,610
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	35,551	9,694
	40,934	16,304

<i>Equipment repair and administrative services:</i>		
Serviminas, S.A. de C.V.	10,068	7,492
<i>Insurance premiums:</i>		
Grupo Nacional Provincial, S.A. B. de C.V.	18,909	16,443
<i>Other expenses:</i>	3,960	4,395
Total expenses	240,438	163,223

² Includes US\$0.6 million (2022: US\$0.8 million) corresponding to expenses reimbursed.

³ Includes US\$9.6 (2022: US\$ nil) 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	
	2023 US\$ thousands	2022 US\$ thousands
Salaries and bonuses	3,412	2,792
Post-employment benefits	290	244
Other benefits	435	316
Total compensation paid in respect of key management personnel	4,137	3,352

	As at 31 December	
	2023 US\$ thousands	2022 US\$ thousands
Accumulated accrued defined benefit pension entitlement	5,035	4,035

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

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

28. Auditor's remuneration

Fees due by the Group to its auditor during the year ended 31 December 2023 and 2022 are as follows:

Class of services	Year ended 31 December	
	2023 US\$ thousands	2022 US\$ thousands
Fees payable to the Group's auditor for the audit of the Group's annual accounts	1,616	1,879
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	650	316
Audit-related assurance services ¹	773	437
Total	3,039	2,632

¹ Includes US\$0.6 million (2022: US\$0.4 million) for the limited review of the Half Yearly financial report, US\$0.1 million (2022: US\$ nil) for the limited assurance services over certain GHG's KPIs and US\$0.1 (2022: US\$0.1 million) for the Mexican tax audit opinions.

29. Notes to the consolidated statement of cash flows

	Notes	2023 US\$ thousands	2022 US\$ thousands
Reconciliation of profit for the year to net cash generated from operating activities			
Profit for the year		288,300	308,291
Adjustments to reconcile profit for the period to net cash inflows from operating activities:			
Depreciation and amortisation	13	498,469	501,769
Employee profit sharing	8	2,390	9,841
Deferred income tax credit	11	(283,680)	(233,090)
Current income tax expense	11	109,398	173,370
Write-off of assets	9	1,920	11,315
(Gain)/loss on the sale of property, plant and equipment and other assets		(882)	305
Net finance costs		36,974	55,148
Foreign exchange (gain)/loss		(1,142)	823
Difference between pension contributions paid and amounts recognised in the income statement		2,061	1,259
Non-cash movement on derivatives		(2)	-
Layback agreement	2 (c)	-	(67,182)
Changes in fair value of Silverstream	14	(7,732)	(18,785)
Change in mine closure cost provision	9	3,226	-
Other		38	-
Working capital adjustments			
(Increase)/decrease in trade and other receivables		(45,597)	7,199
Decrease/(increase) in prepayments and other assets		10,396	(14,064)
Decrease/(increase) in inventories		54,631	(99,562)
Increase in trade and other payables		1,196	40,282
Cash generated from operations		669,964	676,919
Income tax paid ¹		(233,060)	(158,343)
Employee profit sharing paid		(10,982)	(16,391)
Net cash from operating activities		425,922	502,185

¹ Income tax paid includes US\$187.0 million corresponding to corporate income tax (2022: US\$116.1 million) and US\$46 million corresponding to special mining right (2022: US\$53.3 million), for further information refer to note 11.

30. Financial instruments

(a) Fair value category

As at 31 December 2023

	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	9,894	-	-	311,718
Equity instruments at FVOCI	-	107,991	-	-
Silverstream contract (note 14)	-	-	-	482,340
Derivative financial instruments	-	-	79	-
Financial liabilities:				
	Amortized cost	Fair value (hedging instruments)	Fair value through profit or loss	
Interest-bearing loans (note 20)		839,002	-	-
Notes payable ²		95,360	-	-
Trade and other payables (note 23)		174,544	-	-

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	27,719	-	-	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	-

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 6.72% to 7.36% with a maturity of nine to eighteen months US\$72.6 million short-term and US\$22.7 million long-term (2022: nine to eighteen months US\$9.1 million short-term and US\$95.8 million long-term.). During the year, proceeds and payments from these Notes amounted to US\$22.7 million and US\$33.0 million respectively (2022: US\$8.1 million and US\$10.0 million). Interest paid amount US\$7.6 million (2022: US\$4.2 million).

(b) Fair value measurement

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

	Carrying amount		As at 31 December	
			Fair value	
	2023 US\$ thousands	2022 US\$ thousands	2023 US\$ thousands	2022 US\$ thousands
Financial assets:				
Trade and other receivables	9,894	27,719	9,894	27,719
Financial liabilities:				
Interest-bearing loans ¹ (note 20)	839,002	1,158,557	645,745	990,588
Trade and other payables	174,544	176,266	174,544	176,266
Notes payable	95,360	104,962	95,324	104,962

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 2023			
	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	-	-	306,668	306,668
Other receivables from related parties ¹	-	-	5,050	5,050
Derivative financial instruments:				
Option and forward foreign exchange contracts	-	79	-	79
Silverstream contract	-	-	482,340	482,340
Other financial assets:				
Equity instruments at FVOCI	107,991	-	-	107,991
	107,991	79	794,058	902,128

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

As of 31 December 2022

	Fair value measure using			
	Quoted prices in active markets Level 1	Significant observable Level 2	Significant unobservable Level 3	Total
	US\$ thousands	US\$ thousands	US\$ thousands	US\$ thousands
Financial assets:				
Trade receivables	-	-	275,844	275,844
Other receivables from related parties ¹	-	-	8,342	8,342
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

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

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

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

	2023 US\$ thousands	2022 US\$ thousands
Balance at 1 January:	275,844	265,473
Sales	2,706,292	2,440,063
Cash collection	(2,674,262)	(2,426,390)
Changes in fair value	27,034	(20,178)
Realised embedded derivatives during the year	(28,240)	16,876
Balance at 31 December	306,668	275,844

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 2023, approximately 89.8% of the investments correspond to 9,314,877 shares (2022: 9,314,877 shares) of Mag Silver, Corp. for an amount of US\$96.9 million (2022: US\$145.5 million) and 5.1% of Endeavor Silver Corp. represented by 2,800,000 (2022: 2,800,000 shares) shares for an amount of US\$5.5 million (2022: US\$9.1 million). These equity investments are listed on the Toronto stock Exchange. The prices per share as 31 December 2023 were US\$10.41 (2022: US\$15.62) and US\$1.96 (2022: US\$3.24), respectively. During the year the Group purchased 1,000,000 shares of Osisko Mining Inc., a Canadian exploration company, for a total consideration of US\$2.3 million.

Interest-bearing loans

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

Trade receivables:

Sales of concentrates, precipitates doré bars and activated carbon are 'provisionally priced' and revenue is initially recognised using this provisional price and the Group's best estimate of the contained metal. Revenue is subject to final price and metal content adjustments subsequent to the date of delivery (see note 2 (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
2023	10%	(1,504)	(275)
	(5%)	871	276
2022	5%	742	1,120
	(5%)	(820)	3,610

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
2023	10%	10%	10%	10%	26,375	-
	(10%)	(10%)	(10%)	(10%)	(26,375)	-
2022	10%	20%	20%	15%	31,529	-
	(10%)	(15%)	(15%)	(15%)	(27,660)	-

Interest rate risk

The Group is exposed to interest rate risk from the possibility that changes in interest rates will affect future cash flows or the fair values of its financial instruments, principally relating to the cash balances and the Silverstream contract held at the balance sheet date as explained in note 14. Interest-bearing loans and notes payable are at a fixed rate, therefore the possibility of a change in interest rate only impacts its fair value but not its carrying amount. Therefore, interest-bearing loans, notes payable and loans from related parties are excluded from the table below.

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

Year ended 31 December	Basis point	Effect on profit
	increase/ (decrease) in interest rate	before tax: increase/ (decrease) US\$ thousands
2023 ¹	-	-
	(75)	(3,307)
2022	100	8,667
	(25)	(2,167)

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

¹ Based on actual market conditions management considers an increase in interest rates is likely remote.

Equity price risk

The Group has exposure to changes in the price of equity instruments that it holds as equity investments at FVOCI.

The following table demonstrates the sensitivity of equity investments at FVOCI to a reasonably possible change in market price of these equity instruments, reflecting the effect on the Group's profit before tax and equity:

Year ended 31 December	Increase/ (decrease) in equity price	Effect on profit before tax: increase/ (decrease) (US\$ thousands)	Effect on equity: increase/ (decrease) US\$ thousands
2023	40%	-	43,196
	(45%)	-	(48,596)
2022	10%	-	15,881
	(25%)	-	(39,703)

(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 2023 and 2022. 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 2023, 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 2023, being US\$482.3 million (2022: US\$511.5 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 2023					
Interest-bearing loans	37,986	75,973	75,973	1,685,699	1,875,631
Trade and other payables	180,565	-	-	-	180,565
Notes payable	72,634	22,726	-	-	95,360
Lease liabilities	5,944	7,502	2,829	494	16,769

	US\$ thousands				
	Within 1 year	2-3 years	3-5 years	> 5 years	Total
As at 31 December 2022					
Interest-bearing loans	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	6,055	6,933	3,129	1,620	17,737
Derivative financial instruments – liabilities	487	-	-	-	487

The payments for financial derivative instruments are the gross undiscounted cash flows. However, those amounts may be settled gross or net. The following table shows the corresponding estimated inflows based on the contractual terms:

	US\$ thousands				
	Within 1 year	2-3 years	3-5 years	> 5 years	Total
As at 31 December 2023					
Inflows	5,777	-	-	-	5,777
Outflows	(5,587)	-	-	-	(5,587)
Net	190	-	-	-	190

	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)

The above liquidity tables include expected inflows and outflows from currency option contracts which the Group expects to be exercised during 2024 as at 31 December 2023 and during 2023 as at 31 December 2022, 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 2023 and 2022 consisted of only cash and cash equivalents, which details are disclosed in note 17.

32. Subsequent events

During January 2024 the Company entered into a syndicated revolving credit facility ("the facility") with a term from January 2024 to January 2029. The maximum amount available under the facility is US\$350.0 million. The facility is unsecured and has an interest rate on drawn amounts of SOFR plus an interest margin of 1.15%. The terms of this facility include financial covenants related to leverage and interest cover ratios. No amounts have been drawn from the facility to date.

Fresnillo plc

Resultados financieros por el ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2023

El día de hoy Fresnillo plc anunció sus resultados financieros por el ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2023.

Octavio Alvidrez, Director General, dijo:

“Fresnillo tuvo un sólido desempeño operativo en 2023 a pesar de los factores adversos, un testimonio de la fortaleza y los esfuerzos de nuestros equipos. Logramos nuestra guía de 105.1 millones de onzas equivalentes de plata con producción de oro, plomo y zinc dentro de nuestra guía de producción. La producción de plata se benefició del aumento en Juanicipio y de la mayor ley de mineral en San Julián (vetas), pero estuvo ligeramente por debajo de las expectativas.

“Al mismo tiempo, nos enfocamos en aumentar la productividad, y en elevar las tasas de desarrollo mientras avanzamos en nuestra cartera de futuros proyectos. Continuamos identificando e implementando medidas de reducción de costos, así como mejorando la eficiencia en todas nuestras minas. Sin embargo, el impacto de la revaluación del peso mexicano frente al dólar estadounidense y la inflación fueron factores adversos que afectaron los costos en todo el negocio. No obstante, nos complace anunciar el pago del dividendo final de \$US4.2 centavos de dólar por acción a los accionistas, en línea con nuestra política”.

De cara al futuro, nuestras prioridades para 2024 son claras. La seguridad es de vital importancia, y continuamos trabajando para mejorar nuestro desempeño e inculcar una cultura de seguridad en todas nuestras operaciones. Los próximos dos o tres años se centrarán en asegurar la producción estable y en la gestión de nuestros costos, mientras que nos aseguramos de desarrollar proyectos que permitan nuestro crecimiento futuro.

“Fresnillo es el mayor productor de plata del mundo. Tenemos un balance sólido, una trayectoria comprobada de entrega de valor aumentando nuestros proyectos de crecimiento, un equipo talentoso y experimentado y una estrategia consistente que estamos seguros continuará logrando resultados”.

Aspectos Financieros Destacados - 12 meses al día 31 de diciembre de 2023

<i>en \$ millones salvo cuando se especifique</i>	2023	2022	% de cambio
<i>Producción de Plata¹ (kOz)</i>	56,282	53,740	4.7
<i>Producción de Oro¹ (Oz)</i>	610,646	635,926	(4.0)
<i>Ventas Netas</i>	2,705.1	2,433.0	11.2
<i>Ventas Brutas²</i>	2,869.1	2,593.5	10.6
<i>Utilidad Bruta</i>	503.2	536.0	(6.1)
<i>EBITDA³</i>	655.7	751.1	(12.7)
<i>Utilidad Antes del Impuesto Sobre la Renta</i>	114.0	248.6	(54.1)
<i>Utilidades del Ejercicio</i>	288.3	308.3	(6.5)
<i>EPS Básico y Diluido excluyendo post-impuestos</i>	0.310	0.351	(11.7)
<i>Efectos de Silverstream (USD)⁴</i>			

- 1 Producción atribuible a Fresnillo, más las onzas registradas en la producción a través del Contrato de Silverstream.
- 2 Ventas Brutas 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.
- 3 Ingresos antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (EBITDA), se calcula como utilidad bruta más depreciación menos gastos administrativos, de ventas y de exploración. La reconciliación del EBITDA se determina de acuerdo a las IFRS, localizadas en el Resumen Financiero.
- 4 El número promedio ponderado de acciones ordinarias fue de 736,893,589 para 2023 y 2022. Véase la nota 12 en los estados financieros consolidados.

Aspectos Destacados de 2023

Los precios más altos del oro y la plata fueron compensados por el impacto doble de la inflación y la revaluación del peso Mexicano

- Los ingresos ajustados aumentaron un 10,5% frente a 2022 debido a los mayores volúmenes de plata vendida y, en menor medida, al aumento de los volúmenes de plomo y zinc vendidos, combinados con los mayores precios del oro y la plata.
- Los ingresos aumentaron un 11,2% de un año a otro a 2.705,1 millones de dólares debido al aumento de los ingresos ajustados, compensados en parte por mayores cargos por tratamiento y refinación.
- Los costos de producción ajustados¹ aumentó 12.3% vs 2022 a US\$1,624.1 millones. Esto se debió principalmente al impacto adverso causado por la revaluación del tipo de cambio peso/dólar mexicano que, en promedio, se apreció 11.7%, junto con 3.9% en la inflación de costos, los costos adicionales por la puesta en marcha de la planta de flotación y puesta en marcha de la mina en Juanicipio y la puesta en marcha de la planta de piritas en Fresnillo.
- La utilidad bruta y el EBITDA³ disminuyeron a US\$503.2 millones y US\$655.7 millones, una disminución de 6.1% y 12.7% vs 2022 respectivamente.
- El gasto en exploración aumentó 10.0% a US\$182.4 millones, en línea con nuestra estrategia de intensificar las actividades de exploración en áreas específicas.
- La utilidad de operación antes de costos financieros netos e impuesto a las ganancias fue de US\$114.0 millones, bajó 54.1% como resultado de una menor utilidad bruta y mayores gastos administrativos y de exploración.
- La utilidad del ejercicio atribuibles a los accionistas del Grupo de \$233.9 millones, bajó 14.0% a lo largo de 2022 debido principalmente a la menor utilidad de las operaciones continuadas, compensada por los ingresos fiscales del período de US\$205.0 millones, que se comparó favorablemente con los ingresos por impuestos de US\$67.4 millones de impuestos gastados en 2022.
- US\$534.6 millones en efectivo y otros fondos líquidos al 31 de diciembre de 2023, a pesar de haber invertido US\$483.4 millones en CAPEX, reembolsando los Bonos Senior por US\$317.9 millones con vencimiento en noviembre 2023 y el pago de dividendos de US\$108.4 millones.
- La deuda neta fue de US\$304.4 millones al día 31 de diciembre de 2023. Esto se compara con la posición neta de deuda de US\$198.7 millones al día 31 de diciembre de 2022.
- El Grupo adquirió una línea crediticia revolvente comprometida de 5 años por US\$350 millones.
- El dividendo final de 4.2 US centavos de dólar por acción, por un monto de US\$30.9 millones, lo cual es un monto mayor que el indicado con el pago del dividendo semestral.

Pago del Dividendo Final

- El dividendo final de 4.2 US centavos de dólar por acción, por un monto de US\$30.9 millones. Esto es adicional al dividendo semestral de 1.40 US centavos de dólar por acción del 2023 por un monto de US\$10.3 millones, el cual fue pagado en Septiembre del 2023 y representó 1/3 del dividendo total esperado para el 2023. Esto lleva a un dividendo total por el ejercicio a 5.6 US centavos de dólar por acción por un monto de US\$41.2

millones. Esto está en línea con la política de dividendos del Grupo de pagar 33-50% de la utilidad atribuible a los accionistas de la compañía después de hacer ciertos ajustes para excluir los efectos sin flujo de efectivo extraordinarios del estado de resultados, lo cual en este año en particular, implicó el no considerar el beneficio por impuestos que resultó del efecto de la revaluación del peso mexicano del valor fiscal de los activos y pasivos, lo cual incrementa en término de dólares la deducción de los gastos por depreciación futuro (en términos de pesos, el cual es usado para propósitos de impuestos mexicanos, no existe impacto). Sin embargo, este efecto favorable en término de dólares podría ser revertido en el futuro si el peso mexicano se devalúa.

Buen rendimiento operativo con producción de plata equivalente en línea con la guía de producción

- La producción de plata atribuible a todo el año de 56.3 moz (incluyendo Silverstream) incremento 4.7% en comparación con el año 2022, como resultado de la aceleración en Juanicipio y la mayor ley de mineral en las vetas de San Julián, parcialmente compensada por la menor ley de mineral en San Julián (DOB) y Fresnillo.
- La producción de oro atribuible a todo el año de 610.6 koz, bajo un 4.0% en comparación con el año 2022 impulsado principalmente por la disminución de la producción de oro en Noche Buena a medida que se acercaba al final de su vida útil, parcialmente mitigada por el aumento en Juanicipio y la mayor ley de mineral en Herradura.
- La producción de todo el año de derivados de plomo atribuible incremento 9.2% en comparación con el año 2022 debido a una mayor contribución de Juanicipio y a un mayor volumen de mineral procesado y ley de mineral en Saucito, compensado en parte por la disminución de la producción en Ciénega.
- La producción de todo el año de derivados de zinc atribuible incremento 8.6% en comparación con el año 2022 debido al aumento de la producción de Juanicipio y al mayor volumen de mineral procesado y ley de mineral en Saucito, compensado en parte por la menor ley de mineral en San Julián (DOB).
- Se puso en marcha la planta de flotación de Juanicipio y se aumentó con éxito la producción.
- En el 2Trim23 se completó la conexión de la planta de Piritas de Fresnillo a la red eléctrica nacional, se realizaron pruebas y trabajos técnicos para mejorar las tasas de recuperación y se definió una estrategia para optimizar el rendimiento.

Centrarse en la mejora operativa y en los proyectos que aumentarán las eficiencias

- En Fresnillo concluyó la profundización del tiro San Carlos, con la puesta en marcha para optimizar el transporte de mineral a través de rampas mientras las dos secciones del tiro se conectan. Las tasas de desarrollo aumentaron a un promedio de 3,105 metros por mes.
- En Saucito, el proyecto de profundización del tiro Jarillas de 630 m a 1,000 m avanzó y se espera se termine en 2027.
- En Ciénega, a lo largo del año se implementaron varias iniciativas para disminuir la rotación de personal. Esperamos ver el beneficio de esto en 2024. Se espera que una serie de iniciativas de reducción de costos identificadas, incluyendo la optimización del consumo de determinados materiales de operación, incrementen la eficiencia del proceso de mantenimiento y la racionalización de la base de contratistas lo cual se espera disminuya los costos en 2024.
- En Herradura, el proyecto de las Columnas de Cabrón para aumentar la recuperación de oro de los antiguos patios de lixiviación se puso en marcha en el segundo trimestre de 2023 y la puesta en marcha comenzó en el segundo semestre de 2023. El programa de optimización de taludes continuó y se han probado las recomendaciones en diferentes dominios geotécnicos del tajo. Una vez concluido, el diseño de la mina será revisado y ajustado en consecuencia.

Avances en nuestros proyectos de exploración avanzada y resultados prometedores de exploración

- Los estudios a nivel de prefactibilidad en el proyecto Orisyvo, incluidos los escenarios de minería y procesamiento, metalúrgicos, de infraestructura y suministro de agua y energía, avanzaron a buen ritmo junto con los programas de participación de la comunidad y el gobierno.
- Se intensificaron las perforaciones de núcleo y circulación inversa en la zona principal del proyecto Tajitos con buenos resultados en los pozos de relleno y salida; El trabajo de prueba metalúrgica en columna en curso arrojó buenas recuperaciones preliminares de oro. La perforación comenzó en la parte occidental del distrito.
- El programa de perforación en las tres áreas del Distrito de Guanajuato arrojó buenos resultados de plata y oro, incluyendo el descubrimiento de un importante brote de mineral y la extensión de los cuerpos de mineral de veta y stockwork.
- Las negociaciones de acceso a la tierra con las comunidades locales continuaron en Rodeo. Los estudios sociales, ambientales, hidrológicos y de suministro de energía avanzaron a medida que se mantenía el programa de relaciones comunitarias en la región.
- En Chile, continuaron las perforaciones y la delineación de objetivos adicionales con resultados prometedores en Capricornio, y se completaron los programas de perforación en Pilarica y Santo Domingo en Perú.
- Los recursos de plata se mantuvieron estables en 2,219.7 millones de onzas (un aumento de 0.7%) debido a que los resultados de exploración, principalmente en el proyecto de exploración Guanajuato y San Julián Vetas, compensaron el agotamiento minero en los sitios mineros, y mayores costos y leyes de corte. Las reservas de plata disminuyeron 10.0% a 356.6 moz principalmente por el agotamiento de la minería y mayores costos y leyes de corte en San Julián (DOB), Juancipio y Ciénega, parcialmente compensadas por el aumento de las reservas en Fresnillo.
- Los recursos de oro disminuyeron 3.1% a 37.9 millones de onzas como resultado de la extracción y mayores costos y leyes de corte en Herradura, Saucito y Soledad Dipolos (sin minería), compensados en parte por los resultados de exploración y el aumento de los recursos minerales en los proyectos exploratorios Guanajuato y Centauro Profundo y el sitio minero Ciénega. Las reservas de oro disminuyeron 13.7% a 7.1 millones de onzas principalmente debido a la extracción, y a los mayores costos y leyes de corte en Herradura y Saucito, y al final de la vida útil de la mina Noche Buena.

Mejora adicional en la sostenibilidad de nuestras operaciones

- Se tomaron medidas para mejorar nuestro programa 'I Care, We Care', con un enfoque más agudo en el desempeño y la gestión efectiva de riesgos críticos y de alto potencial. Seguimos decididos a restaurar nuestro historial de seguridad a su trayectoria anterior, eliminar las muertes y lograr nuestro objetivo de alcanzar los rangos de referencia del Consejo Internacional de Minería y Metales (ICMM).
- Se creó el Comité Transversal de Salud Ocupacional y el Comité de Bienestar para promover hábitos saludables y bienestar emocional.
- Aumentamos nuestro suministro de electricidad a partir de fuentes renovables del 35.6% en 2022 al 53.3% en 2023.
- Se fomentó la diversidad mediante la promoción de la primera Encuesta de Mujeres en la Minería en México, con 1,230 participantes, para mejorar la comprensión de cómo desarrollar oportunidades para las mujeres en la minería y el lanzamiento de la segunda generación del programa de Mentoría de Mujeres a Mujeres..
- Se realizaron talleres para 4.732 empleados y contratistas como parte de nuestro Programa de Prevención del Acoso.
- Llevamos a cabo una revisión exhaustiva de nuestro Código de Ética y Conducta.

- Se aprobó la Política de Relaves y Compromisos para el Manejo Responsable de Relaves, que establece roles, responsabilidades y deberes de los diferentes participantes del sistema de gestión de TSFs.

Pronóstico para 2024 y prospectos a más largo plazo

- Se espera que la producción de plata atribuible esté en el rango de 55.0 a 62.0 moz (incluyendo Silverstream). Se estima que la producción de plata Silverstream en 2024 estará en el rango de 2.5-3.5 moz.
- Se espera que la producción de oro atribuible esté en el rango de 580 a 630 koz.
- Expresado en onzas equivalentes de plata¹, se espera que la producción sea de 101 a 112 millones de onzas.
- Se prevé que el gasto de capital para 2024 sea de aproximadamente US\$440 millones de dólares y seguirá centrándose en obras mineras, gastos de capital de sostenimiento y una banda transportadora.
- Se espera que los gastos de exploración sean de alrededor de US\$190 millones, manteniendo nuestra estrategia de intensificar las actividades de exploración en áreas específicas.
- Seguiremos supervisando de cerca los costos, con una serie de iniciativas en 2023 que seguiremos desarrollando y desplegando durante 2024, optimizando y reduciendo aún más los costos siempre que sea posible.
- En 2024, desplegaremos nuevas tecnologías, incluida la analítica de datos, y promoveremos la automatización para mejorar la gestión de riesgos y el bienestar de nuestros trabajadores, así como consolidaremos el comité operativo “I Care, We Care” para garantizar el despliegue y la estrategia de seguridad homogénea en todas nuestras operaciones.
- Frente a un entorno externo desafiante, continuamos invirtiendo en personal e infraestructura. Somos optimistas sobre nuestra cartera de proyectos y confiamos en la solidez y sostenibilidad a largo plazo de Fresnillo.

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://www.legissuerservices.com/spark/Fresnillo/events/0880bc27-85cd-4545-9742-8a9fda18376b>

Event registration: <https://registrations.events/direct/LON8842060>

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

Fresnillo plc

Oficina en Londres

Gabriela Mayor, Jefe de

Relaciones con Inversionistas

Mark Mochalski

Teléfono: +44(0)20 7339 2470

Oficina en la Ciudad de México

Ana Belém Zárate

Teléfono: +52 55 52 79 3206

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, Juanicipio, Ciénega, Herradura, Soledad-Dipolos I, Noche Buena y San Julián (Vetas y Yacimiento Diseminado), 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.

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.

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

**Mensaje del Presidente
Alejandro Baillères****Trabajamos juntos en la construcción de un futuro sostenible**

Aun cuando este año se caracterizó por los altos niveles de inflación de los costos, exacerbados por la fortaleza del peso mexicano y afectado por otros factores macroeconómicos negativos, así como por algunas dificultades operativas, Fresnillo plc demostró ser una empresa resiliente.

Trabajando en estrecha colaboración con nuestra gente, nuestros proveedores, nuestras comunidades y el Gobierno, hemos sido capaces de lograr un buen desempeño operativo y, al mismo tiempo, dar pasos importantes hacia la construcción de un futuro sostenible para Fresnillo plc.

Enfocados a cumplir nuestras promesas

En términos de onzas equivalentes de plata, nuestra producción total estuvo en línea con nuestras previsiones para el año. La producción de plata fue superior a la del año anterior, debido principalmente al aumento de la producción en Juanicipio, mientras que la producción de oro disminuyó a medida que la mina Noche Buena se acercaba al final de su vida útil.

Durante el año alcanzamos ingresos ajustados de US\$2.869.1 millones. Esto representó un incremento de 10,5%, debido principalmente al aumento del volumen de plata, zinc y plomo producidos y a los mayores precios del oro y la plata. La utilidad bruta disminuyó 6.1% en el año para llegar a US\$503.2 millones. Lo anterior es debido principalmente al efecto adverso de la revaluación del peso mexicano frente al dólar estadounidense; la inflación de costos; el reconocimiento de costos adicionales por la puesta en marcha de la planta de flotación en Juanicipio; y un mayor uso de servicios de mantenimiento y contratistas; lo cual impactó significativamente el costo de ventas. Esto se vio compensado por el aumento de los ingresos ajustados. La posición de efectivo y otros fondos líquidos disminuyó al pasar de US\$969.1 millones a US\$534.6 millones, lo cual resultó de la disposición de fondos para, principalmente, capex y pago de dividendos, junto con la amortización de la suma principal remanente de notas por US\$317.9 millones. Estas notas, con una tasa de 5.500%, vencieron en noviembre de 2023. En referencia a lo anterior, estas disposiciones de fondos fueron superiores al flujo generado por las minas.

Con una historia que se remonta a más de 500 años, Fresnillo plc es una empresa bien establecida y sólidamente financiada, la cual se encuentra centrada en resultados a largo plazo y en el valor sostenible para los accionistas. Nuestra estrategia es sólida y probada, al tiempo que nuestra política de dividendos no ha cambiado. Nuestro objetivo es distribuir anualmente entre el 33% y el 50% de las utilidades después de impuestos, realizando ciertos ajustes para excluir los efectos no monetarios en la cuenta de resultados. Los dividendos se pagan en una proporción aproximada de un tercio como dividendo a cuenta y dos tercios como dividendo complementario. Antes de declarar un dividendo, el Consejo de Administración efectúa un análisis detallado de la rentabilidad del negocio, los beneficios subyacentes, las necesidades de capital y el flujo de caja. Con ello buscamos mantener la flexibilidad suficiente para poder reaccionar ante los movimientos de los precios de los metales preciosos y aprovechar atractivas oportunidades de negocio.

Para el ejercicio 2023, declaramos un dividendo semestral de 1.40 US centavos de dólar por acción, con un dividendo final de 4.20 US centavos de dólar por acción, con lo que el total para el año asciende a 5.6 US centavos de dólar por acción.

Entorno macroeconómico difícil

Los efectos finales de la pandemia ya se han dejado sentir en gran medida en el sistema; no obstante, la geopolítica mundial continua creando tensiones en la cadena de suministro, principalmente las actuales tensiones entre Estados Unidos y China, las cuales afectan la entrega puntual de equipos y piezas de repuesto.

Asimismo, nos hemos visto afectados por los cambios en las políticas gubernamentales, las cuales han ampliado los procesos de concesión de permisos para operaciones y proyectos mineros.

La inflación de los costos, la cual se ubicó en 3.9% en 2023, generó incrementos generalizados en los costos de la mano de obra, materiales y equipos. El precio del gasóleo contrarrestó esta tendencia inflacionista a principios de año, pero también aumentó en los meses posteriores.

El efecto de la inflación se vio afectado significativamente por el tipo de cambio poco favorable entre el peso mexicano y el dólar estadounidense, provocado por una economía relativamente positiva en México. Ello se vio impulsado por la inversión atraída por las elevadas tasas de interés ofrecidas por el banco central, junto con la inversión de empresas extranjeras que buscaban establecerse en México para tomar ventaja de la proximidad geográfica a los Estados Unidos de América.

Trabajemos juntos para prosperar juntos

El año ha puesto de relieve el valor de las estrechas relaciones de trabajo que hemos forjado a lo largo de muchos años con todas nuestras partes interesadas. Basadas en un espíritu de confianza y respeto mutuo, estas relaciones no solo nos ayudan a superar nuestros retos a corto plazo, sino también a construir un futuro sostenible que aporte beneficios a largo plazo para todos, en consonancia con nuestro Propósito: contribuir al bienestar de las personas mediante la extracción sostenible de plata y oro.

Por ejemplo, estamos trabajando con nuestros proveedores para mitigar los efectos de la inflación y la fortaleza del peso mexicano, identificando oportunidades para mejorar la logística de la cadena de suministro, reducir costos y aumentar la rapidez de las entregas de equipos, piezas de repuesto y servicios.

En cuanto a nuestra plantilla, a pesar de las recientes reformas laborales causaron algunos trastornos iniciales en nuestras actividades, en última instancia nos han ayudado a estrechar las relaciones con nuestra gente y sus sindicatos. Mediante iniciativas como una mayor automatización, estamos trabajando estrechamente con ellos para aumentar la productividad en nuestras minas, lo que nos permitirá gestionar el impacto de la inflación produciendo más con los mismos recursos.

También estamos colaborando con nuestra fuerza laboral para reforzar nuestra organización, procesos y cultura, asegurando que todos en Fresnillo estén alineados a medida que abordamos colectivamente los retos que tenemos por delante. Entre ellos, la seguridad es clave, y es con gran tristeza que informamos de cuatro muertes entre la mano de obra de los contratistas durante 2023, y una a principios de 2024. Estos incidentes son inaceptables y no hacen sino reforzar nuestra determinación de alcanzar el objetivo de cero daños. Estamos intensificando la aplicación de nuestro programa de seguridad "*I Care, We Care*", con un mayor énfasis en la mejora de nuestra gestión de los riesgos de alto potencial y los riesgos

críticos, junto con un mayor compromiso con la mano de obra de nuestros contratistas. La seguridad de nuestro personal es primordial y nunca se pondrá en peligro.

Nuestras comunidades vecinas continúan siendo los cimientos que sostienen nuestras operaciones actuales y facilitan los proyectos futuros, y valoramos y fomentamos nuestras relaciones vitales con ellas. Ganamos su confianza a través de un compromiso significativo y rindiendo cuentas de nuestras acciones, esforzándonos por establecer relaciones estrechas y armoniosas que garanticen la continuidad sin fisuras de nuestra licencia social para operar en todo nuestro portafolio de proyectos. Entendemos perfectamente las preocupaciones que pueden surgir cuando se propone una nueva mina, y nos comprometemos a colaborar con la población local para abordar sus inquietudes y explicar cómo nuestra presencia puede conducir a comunidades más sostenibles, desde la creación de oportunidades de empleo y crecimiento económico hasta la prestación de un apoyo integral a la educación y la sanidad.

Actividades del Consejo de Administración

El Consejo de Administración sesionó periódicamente a lo largo del año y debatió una serie de asuntos, incluidos los últimos avances mineros y normativos en México. Por segundo año consecutivo, en julio celebramos una valiosa sesión de trabajo que permitió a los Directores discutir temas estratégicos más amplios con nuestro equipo ejecutivo. Los temas clave incluyeron: una revisión del Propósito, Misión, Visión, Valores y Modelo de Negocios de Fresnillo; megatendencias en la industria minera mundial; producción, exploración y desarrollo de minas; y la estrategia ESG (ambiental, social y de gobierno) y climática de la Compañía.

El historial de seguridad de Fresnillo durante el año fue un importante motivo de preocupación en el Consejo de Administración. Hemos insistido en la necesidad de que nuestro equipo directivo mejore la cultura de seguridad en todos nuestros emplazamientos, y apoyamos plenamente la insistencia del Comité HSECR (*Health, Safety, Security, Environment and Community Relations; Salud, Seguridad, Medio Ambiente y Relaciones con la Comunidad*) en la aplicación de medidas disciplinarias más estrictas.

En la Asamblea General de Accionistas de 2023, celebrada en Londres, fue un placer comprobar que todas las resoluciones propuestas recibieron un fuerte apoyo de nuestros accionistas, incluido el nuevo nombramiento del señor Charlie Jacobs y de la señora Bárbara Garza Lagüera como Consejeros no ejecutivos independientes, así como algunos cambios menores en nuestra Política de Remuneración de Consejeros.

En septiembre, contratamos a la consultora Lintstock para gestionar nuestra revisión anual del Consejo de Administración y sus comités auxiliares, en cumplimiento de nuestro compromiso de buscar apoyo externo para esta revisión cada tres años. Las conclusiones de *Lintstock* se debatieron en la sesión del Consejo de Administración celebrada en octubre, en la cual nos complació comprobar que el principal resultado de la revisión era que el Consejo y sus comités continuaban funcionando muy bien. No obstante, *Lintstock* recomendó una serie de medidas útiles para mejorar aún más dicho desempeño y, tras su consideración, se actuará en consecuencia durante el ejercicio social 2024.

Cambios en la conformación del Consejo de Administración

Este año no se han efectuado cambios en el Consejo de Administración. Todos los consejeros serán reelegidos en la Asamblea General de Accionistas correspondiente al ejercicio social 2023.

Perspectivas

Si bien los problemas macroeconómicos mundiales, como la inflación y la lenta recuperación de ciertas economías, las actuales tensiones entre Estados Unidos y China y las guerras en Ucrania y Oriente Medio, mermarán la confianza y pondrán a prueba nuestros objetivos de desempeño, seguiremos trabajando junto con nuestros grupos de interés para mejorar la productividad. Al mismo tiempo, mantendremos nuestro compromiso de invertir en actividades de exploración en México, Perú y Chile, y nos esforzaremos por transformar lo que sin duda es un apasionante portafolio de proyectos en proyectos operativos que nos ayuden a alcanzar nuestras ambiciones en los próximos años.

Fresnillo no opera ni puede operar en el vacío. Dependemos de nuestros empleados, nuestros proveedores, nuestras comunidades locales, nuestros accionistas y el Gobierno para comprometernos activamente con nuestros objetivos y ambiciones a fin de cumplir nuestro Propósito. En nombre del Consejo, agradezco a ellos y a todas las partes interesadas su comprensión, apoyo y aliento continuos durante 2023. Trabajando juntos, estamos construyendo una empresa más fuerte y sostenible.

Alejandro Baillères
Presidente

**Mensaje del Director General
Octavio Alvírez**

Una actuación sólida, con interesantes proyectos en el horizonte

Este año, nuestros equipos han vuelto a ser retados por una combinación de factores externos e internos. Hemos colaborado con todas las partes interesadas para cumplir nuestras expectativas de producción, al tiempo que avanzábamos a buen ritmo en nuestro portafolio de proyectos futuros.

En 2023 obtuvimos resultados operativos sólidos, a pesar de haber experimentado vientos en contra, tales como la inflación y una paridad cambiaria desfavorable entre el peso mexicano y el dólar estadounidense.

En todo momento, continuamos estando muy agradecidos a nuestros grupos de interés, los cuales prosiguieron colaborando estrechamente con nuestros propios equipos con la finalidad de construir un futuro sostenible para nuestro negocio en línea con nuestro Propósito. Reconocemos que Fresnillo prospera cuando nuestros grupos de interés prosperan, por lo que trabajar juntos para apoyar a nuestra gente, proveedores, comunidades locales y autoridades de gobierno no sólo representa un enfoque correcto, sino que es un imperativo comercial. Puede obtener más información sobre cómo hemos trabajado con nuestros grupos de interés en los estudios de casos que se incluyen en este informe.

Durante el año también avanzamos en varios proyectos interesantes que esperamos que sigan progresando significativamente en los próximos meses y años.

Producción y precios

Además de los factores macroeconómicos externos, experimentamos pequeños contratiempos operativos, tales como el retraso en la puesta en marcha de las operaciones de la nueva planta de piritas de Fresnillo, la menor disponibilidad del equipo de transporte en San Julián, y leyes de mineral inferiores a las previstas en Fresnillo, las cuales impactaron el desempeño en el año. Como resultado, aun cuando la producción de oro estuvo en línea con nuestras previsiones, la producción de plata cayó por debajo de nuestras expectativas.

La producción total de plata fue 56.3 moz, es decir 4.7% más que en 2022 (53.7 moz), gracias al aumento de la producción en Juanicipio y a la mayor ley del mineral en las Vetas de San Julián, la cual fue parcialmente compensada por la menor ley del mineral en San Julián DOB y Fresnillo.

La producción de oro disminuyó a 610.6 koz, es decir 4.0% menos que la producción de 635.9 koz observada en el año previo. Lo anterior es principalmente el resultado de una menor producción en Noche Buena, a medida que la mina se acercaba al final de su vida útil.

La producción atribuible de subproductos de plomo y de zinc aumentó 9.2% y 8.6% hasta 57,833 toneladas y 107,705 toneladas, respectivamente, debido principalmente a la mayor contribución de Juanicipio y a las mayores leyes y volúmenes de mineral procesados en Saucito.

En el año 2023, el precio promedio de la plata fue US\$23.6 y del oro US\$1,957.7, lo que supone un incremento de 8.8% y 8.8%, respectivamente. Por su parte, el precio promedio del zinc disminuyó 22.6%, en tanto que el del plomo se mantuvo prácticamente sin cambios en US\$0.95 por libra.

Con los bancos centrales de todo el mundo subiendo las tasas de interés para contrarrestar la evolución de la inflación, considero que los precios de la plata y del oro sentaron una base durante el año. El hecho de que los precios de la plata y el oro no cayeran por debajo de US\$20 y US\$1,800, respectivamente, demuestra la fortaleza y sostenibilidad de largo plazo de estos metales, incluso en tiempos de dificultades económicas.

Aun cuando el prever las condiciones económicas mundiales constituye una tarea difícil, espero que la caída de las tasas de interés y el aumento de la demanda de plata en particular -impulsada por la expansión de las inversiones en materia de ecología y medio ambiente, así como particularmente en paneles solares para los cuales la plata es un componente clave- refuercen los precios en el año 2024.

Nuestra estrategia en acción

Nuestra estrategia es el motor que impulsa a Fresnillo plc hacia delante, la cual se encuentra basada en cuatro pilares estratégicos cuyo desempeño a continuación comento.

Maximizar el potencial de las operaciones existentes

Garantizar que nuestras minas operativas funcionen de la manera más eficiente posible es nuestro principal objetivo estratégico, y este es un ámbito en el que dependemos en gran medida de las habilidades y la disponibilidad de nuestra gente. Tras la introducción de las reformas laborales del Gobierno mexicano en 2021, iniciamos una serie de campañas de contratación y formación. Estas continúan teniendo éxito, y todas nuestras minas volvieron a contar con todo su personal a lo largo del año.

A lo largo de nuestro portafolio, continuamos abordando la actual problemática del impacto de la inflación y la revaluación del peso mexicano invirtiendo en iniciativas que incluyen un mayor uso de la tecnología y la perforación autónoma. También estamos poniendo en marcha planes para reducir los costos de acarreo, lo que se ha convertido en algo importante cuando trabajamos en filones más distantes que requieren un mayor acarreo. En la mina Fresnillo, por ejemplo, la profundización del pozo San Carlos reducirá las distancias, acelerará el transporte y reducirá los costos. Se espera que esto mejore notablemente nuestra capacidad de acceder con eficacia a los filones que representan más de la mitad de las reservas de la mina.

En Saucito, nuestras iniciativas incluyen esfuerzos para estabilizar las zonas de mala calidad de la roca. A finales de año se entregaron nuevos equipos, lo que permitió volver a los 3,000 m/mes en diciembre, un logro que nos prepara para el año que viene.

En el tercer trimestre de 2023 completamos la puesta en marcha segura de nuestra nueva mina Juanicipio, la cual ya está funcionando a la capacidad nominal prevista. Juanicipio tendrá un impacto positivo tanto en la producción de plata como de oro, ayudando a compensar la menor producción de Noche Buena a medida que se acerca el final de su vida útil, con una mayor producción de plomo y zinc que apoyará aún más nuestro desempeño general.

Debido a que las tasas de recuperación en la nueva Planta de Piritas de Fresnillo inicialmente no alcanzaron los niveles previstos, iniciamos algunos trabajos técnicos y realizamos pruebas para mejorar el desempeño. Posteriormente tomamos la decisión de procesar únicamente relaves históricos, ya que las tasas de recuperación mejoraron significativamente al seguir esta estrategia, y continuaremos por el mismo camino en 2024. Esto significa que los volúmenes procesados serán inevitablemente inferiores a los previstos inicialmente, aun cuando los índices de recuperación y de rentabilidad serán superiores a las que se obtendrían si procesáramos tanto los estériles actuales como los históricos.

Crecimiento mediante proyectos de desarrollo

Con nuestros dos proyectos de desarrollo más recientes -la nueva mina Juanicipio y la Fase II de la Planta de Piritas de Fresnillo- ya en marcha y, por tanto, incorporados a nuestro portafolio de operaciones existentes, nos centramos ahora en hacer posible que fluyan nuevos proyectos potenciales y en generar un mayor crecimiento.

Seguimos concentrándonos en identificar objetivos de fusiones y adquisiciones, no sólo en México sino también en la región en general. Establecer operaciones en distintas jurisdicciones nos permitirá reducir el riesgo país.

No obstante, varios de los proyectos que comento en el siguiente pilar estratégico están a punto de salir de la fase de tramitación y convertirse en proyectos independientes por derecho propio. Nuestros equipos trabajan ahora para determinar cuáles son los más adecuados en términos de viabilidad operativa y financiera.

Una vez finalizados los estudios de exploración o metalúrgicos, el proyecto o proyectos que se consideren con mayor potencial se presentarán al Consejo de Administración para su aprobación, momento en el que se concederá la inversión de capital y podrán comenzar las obras de construcción.

Este es un momento muy emocionante para todos en Fresnillo plc, ya que trabajamos arduamente para definir la próxima generación de proyectos en la etapa de desarrollo. Ver cómo un proyecto pasa de ser una posibilidad en la mente de nuestros expertos en exploración a las fases de viabilidad y desarrollo antes de emerger como una mina operativa es algo que nos impulsa a todos y cada uno de nosotros. Tenemos grandes esperanzas de que los proyectos actualmente bajo consideración contribuyan a impulsar la producción, generar valor a largo plazo para los accionistas, crear empleo, apoyar a las comunidades y generar ingresos fiscales que beneficien a los gobiernos.

Ampliar el portafolio de proyectos

Tenemos concesiones mineras y proyectos de exploración en México, Perú y Chile. Estos incluyen cuatro proyectos de exploración avanzada - Orisyvo, Rodeo, Guanajuato y Tajitos-, así como una serie de otras perspectivas a largo plazo.

Tajitos es un proyecto de oro diseminado, a cielo abierto y lixiviación en pilas, situado en el corredor de Herradura, en el noroeste del estado de Sonora, el cual avanza actualmente a un ritmo más rápido que otros proyectos. Realizamos 83,224 metros de barrenación con núcleo y circulación inversa a lo largo de 2023 y completamos investigaciones metalúrgicas y estudios geotécnicos adicionales hacia finales de año. El siguiente paso es elaborar un nuevo estudio económico preliminar y considerar la posibilidad de comprar más terrenos para el desarrollo de la mina.

Rodeo sigue de cerca a Tajitos. Rodeo es un proyecto de oro a cielo abierto y lixiviación en pilas en el centro del estado de Durango. En 2023 avanzamos con varios estudios regionales, entre ellos se incluyen líneas de base hidrológicas, medioambientales y sociales junto con un análisis del suministro de energía y alternativas de infraestructura. Nuestros equipos de exploración han trabajado con los ejidos locales para discutir los acuerdos de acceso a la tierra. Una vez concluidos, iniciaremos los programas de exploración, ingeniería y desarrollo, desde el nivel de prefactibilidad hasta el de viabilidad.

Orisyvo es un yacimiento mundial de oro epitermal diseminado de alta sulfuración situado en las montañas de la Sierra Madre del estado de Chihuahua. Actualizamos el estudio de prefactibilidad del proyecto en 2023 y reforzamos nuestro compromiso con las comunidades locales. Además, se han completado estudios geotécnicos detallados. Si bien Orisyvo muestra un excelente potencial de producción, existen retos que debemos abordar en torno a los recursos y el capex necesarios para hacer avanzar el proyecto.

En Guanajuato, un yacimiento histórico de vetas epitermales de oro y plata de categoría mundial que se extiende por más de 40 kilómetros a lo largo del estado de Guanajuato, intensificamos nuestras actividades de exploración durante el año, incluida la barrenación de 83,576 metros que dio buenos resultados. También hemos completado un estudio económico preliminar, e identificamos posibilidades para escenarios conceptuales de minería y procesamiento.

En otros lugares, avanzamos en los programas de perforación de nuevos yacimientos diseñados para probar objetivos de expansión en los proyectos Candameña y San Juan en México y Capricornio en Chile. En Perú, reforzamos nuestro compromiso con la comunidad local y el Gobierno, lo que permitió reanudar las perforaciones en el proyecto Pilarica e iniciar el programa en Santo Domingo.

Con respecto a los prospectos de exploración alrededor de nuestras operaciones existentes, hemos seguido investigando oportunidades en Juanicipio, lo cual muestra un buen potencial en el distrito más amplio de Fresnillo, así como en San Julián. En total, completamos 933,185 metros de barrenación durante 2023, una disminución de 2.4% con respecto a 2022. Alrededor de 92% de este total se dedicó a objetivos de terrenos baldíos.

Los recursos de plata consolidados de forma general se mantuvieron prácticamente sin cambios en comparación con 2022, 2.2 billones de onzas, ya que los resultados positivos de la exploración en el proyecto de exploración de Guanajuato y de San Julián Vetas se vieron compensados por el minado en las zonas de las unidades y los mayores costos y mayores leyes de cabeza. El oro en los recursos consolidados de forma general disminuyó 3.1% en comparación con el 2022 a 37.9 moz principalmente por la extracción, mayores costos y mayores leyes de cabeza en Herradura, Saucito, Soledad- Dipolos (sin minar), parcialmente mitigado por los resultados positivos de exploración e incremento en los recursos de los proyectos de exploración de Guanajuato y Centauro Profundo y en la mina de Ciénega.

La plata en las reservas consolidadas de forma general disminuyó 10.0% a 356.6 moz principalmente por el agotamiento de la mina y los mayores costos y leyes de cabeza en San Julián Diseminado, Juanicipio y Ciénega, parcialmente compensado por el incremento de las reservas de mineral en Fresnillo. El oro en las reservas consolidadas de forma general disminuyó 13.7% a 7.1 moz mayormente como resultado de la extracción y de los mayores costos y leyes de cabeza de Herradura y Saucito y el final de la vida de la mina de Noche Buena.

Para 2024, el presupuesto de exploración se mantendrá prácticamente en línea con el de 2023.

Impulsar y mejorar la sostenibilidad de nuestras operaciones

El bienestar de nuestros trabajadores es esencial para la extracción sostenible de plata y oro. Constituye un componente esencial de nuestro Propósito. Es uno de los faros que nos guían en todo lo que hacemos: ninguna cantidad de producción de plata y oro, exploración exitosa u otros logros pueden compensar cualquier grado de daño que sufra nuestra gente. No se tolerarán las infracciones de nuestras políticas o normas, ni los comportamientos que puedan poner en peligro a nuestra plantilla.

La trágica pérdida de cuatro trabajadores de contratistas en 2023, y uno a principios de 2024, no sólo fue imprevista, sino también profundamente angustiante para todos en Fresnillo plc. La tendencia a largo plazo de nuestras métricas de salud y seguridad ha mostrado una mejora continua a lo largo de los años, con reducciones constantes tanto en la Tasa de Frecuencia Total de Lesiones Registrables (*"TRIFR"; Total Recordable Injury Frequency Rate*) como en la Tasa de Frecuencia de Lesiones con Tiempo Perdido (*"LTIFR"; Lost Time Injury Frequency Rates*). No obstante, los últimos acontecimientos han ensombrecido nuestra reputación, ganada con tanto esfuerzo, y nuestras TRIFR y LTIFR han aumentado a 12.08 y 7.40, respectivamente, centrando los esfuerzos como nunca antes.

La salud laboral y el bienestar de nuestra gente son nuestras principales prioridades, y nos hemos comprometido a reforzar nuestra cultura de prevención proactiva de riesgos en toda la organización. De cara al futuro, hemos trazado planes para intensificar nuestros esfuerzos preventivos, reforzando una cultura centrada en la seguridad que gestione eficazmente los riesgos críticos y de alto potencial. Ello incluye una atención aún mayor al liderazgo visible y la mejora de la aplicación de las lecciones aprendidas. Se trata de un largo camino y no hay soluciones fáciles, pero estamos decididos a lograr el objetivo de cero daños, garantizando que todos los miembros de nuestro equipo vuelvan a casa sanos y salvos. Anclados en la evolución continua de nuestro programa *"I Care, We Care"*, confiamos en que estas iniciativas allanarán el camino para salvaguardar vidas y prevenir incidentes, y para restablecer con firmeza nuestro historial de seguridad en el curso previsto.

Desde el aumento de la productividad hasta la adopción de nuestra cultura de seguridad y el impulso de la innovación, nuestra plantilla desempeña un papel importante en la consecución de nuestra estrategia. Seguimos manteniendo una estrecha relación de trabajo con los empleados sindicalizados y no sindicalizados para fomentar la confianza y la responsabilidad mutua. Dichos compromisos han adquirido mayor relevancia tras las reformas laboral y minera. Tras varios años sin conflictos laborales, experimentamos una suspensión temporal de las actividades en Herradura en el segundo trimestre del año. La paralización ilegal por parte de un grupo muy reducido de personal sindicalizado no fue aprobada por el sindicato y no tuvo un impacto material en las operaciones de Herradura. Seguiremos manteniendo un diálogo constructivo con nuestra plantilla para comprender mejor sus preocupaciones y expectativas en estos complejos entornos normativos y económicos.

Desde nuestra adhesión al Pacto Mundial de las Naciones Unidas en 2009, nuestro compromiso con las prácticas empresariales responsables ha sido una piedra angular de nuestra forma de actuar. Cada año, comunicamos nuestros progresos y nos responsabilizamos de cumplir las normas más estrictas. Guiados por nuestro propósito, nuestro compromiso con la sostenibilidad se demostró aún más durante 2023 a través de la alineación estratégica con once de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (*"ODS"*) de la ONU en nuestros cuatro pilares ESG: hacer negocios de forma ética y responsable, cuidar de nuestra gente, proteger el medio ambiente y asociarnos con nuestras comunidades.

Nuestros logros durante 2023 -junto con nuestros planes en curso para los próximos años- demuestran un buen progreso con respecto a nuestros compromisos ESG.

Por ejemplo, durante la primera mitad del año, el Consejo aprobó nuestra nueva Política de Relaves. Hemos implantado con éxito nuestro marco de gobernanza de las instalaciones de almacenamiento de estériles (TSF) en todas nuestras operaciones, y todas las unidades mineras están ahora sujetas a inspecciones de seguridad de las presas. También comenzamos la fase de diseño de la TSF en Orisyvo. Desarrollamos una instalación en Ciénega que se ajusta a las directrices de la Asociación Minera de Canadá (*MAC; The Mining Association of Canada*), la Comisión Internacional de Grandes Presas (*ICOLD; International Commission on Large Dams*) y la Asociación Canadiense de Presas (*CDA; Canadian Dam Association*).

De cara al futuro, esperamos concluir las evaluaciones de los modos potenciales de fallo (*PFMA; Process Failure Mode Effects Analysis*) de cada emplazamiento en 2024, lo que nos permitirá evaluar y gestionar de forma preventiva los principales riesgos, optimizando así la eficiencia.

Seguimos impulsando medidas de eficiencia operativa y energética. El proyecto de estación de combustible multimodal que suministra Gas Natural Licuado (*GNL*) y diésel en nuestra mina Herradura fue finalmente aprobado por el Gobierno durante el periodo, permitiendo un mejor control y un funcionamiento más eficiente de nuestra flota de transporte de doble motor y la optimización de la relación de sustitución GNL-gasóleo. Esperamos beneficiarnos de costos más bajos y una huella de carbono reducida para el año 2024.

De igual manera, continuamos colaborando con el Gobierno mexicano para estudiar cómo podríamos aumentar la cuota de energías renovables en nuestra matriz energética. Tras una reorganización administrativa de nuestro portafolio energético actual, más de 50% de nuestras necesidades energéticas proceden de energía eólica. Esto es similar a los niveles de 2019, y es especialmente digno de mención tomando en cuenta el aumento de nuestro consumo total de electricidad desde entonces, debido a la expansión de nuestras operaciones. Al optimizar las fuentes renovables disponibles en todas nuestras instalaciones, nos encaminamos con confianza hacia la consecución de nuestro ambicioso objetivo de 75% de energías renovables para el año 2030.

En cuanto a nuestras estrategias de mitigación y adaptación al cambio climático, ya hemos armonizado nuestro marco de riesgos con el Marco de Riesgos Empresariales (*ERM; Enterprise Risk Management*) central, lo que nos permite asignar riesgos y controles a nivel de división y de emplazamiento a propietarios de riesgos designados, con el objetivo de seguir perfeccionando los matices específicos de cada emplazamiento mediante una metodología normalizada. Al mismo tiempo, hemos concluido satisfactoriamente nuestra modelización climática regional. Esto ha generado información muy valiosa para la industria y nos ha permitido emprender análisis de vías de descarbonización en dos de nuestras instalaciones más representativas. El objetivo de estos análisis es identificar tecnologías y escenarios de descarbonización viables, al tiempo que aportan información crucial para guiar nuestro proceso general de descarbonización.

El año pasado, manifesté mi insatisfacción por el hecho de que se nos hubiera omitido del índice FTSE4Good debido al aumento de los requisitos en materia de cambio climático. Nuestro compromiso de recuperar nuestra posición en este prestigioso índice sigue siendo una prioridad máxima para Fresnillo plc, por lo que confío en que el trabajo que estamos llevando a cabo en esta materia dará sus frutos en un futuro próximo, no sólo mejorando nuestra reputación sino, lo que es más importante, fortaleciendo nuestra gestión de riesgos y resistencia operativa. A medida que avanzamos, nuestras prácticas institucionales seguirán reflejando nuestra postura proactiva en la configuración de un futuro más sostenible para nuestro negocio, nuestras partes interesadas y el planeta.

Reconocemos plenamente la importancia de unas relaciones de trabajo estrechas y proactivas con el Gobierno en México y sus departamentos, así como con sus equivalentes en Perú y Chile, donde tenemos proyectos de exploración. En mayo de 2023 se aprobaron varios cambios a las leyes que rigen la minería. Si bien no creemos que tengan un impacto material en nuestras operaciones actuales o proyectos de exploración avanzados, ciertos aspectos de la nueva legislación son perjudiciales para la industria. Otros pueden requerir aclaraciones adicionales, que aún no se han publicado. Seguimos colaborando con el Gobierno en relación con estos y otros asuntos a fin de obtener un resultado positivo para todos: para el Gobierno, para el pueblo de México y para nuestro negocio.

De cara al futuro

Esperamos que el panorama económico mundial siga siendo difícil, con una mayor incertidumbre impulsada por las tensiones geopolíticas, el debilitamiento de las economías y los acontecimientos desestabilizadores, incluidas las guerras en Ucrania y Oriente Medio. En México, las próximas elecciones pueden traer un cambio de Gobierno y un nuevo conjunto de prioridades. Seguiremos trabajando con el Gobierno, independientemente de sus inclinaciones políticas, para asegurarnos de que la industria minera en general y Fresnillo en particular puedan seguir aportando prosperidad y empleo al pueblo de México.

Para nuestra empresa, 2024 y los dos o tres años siguientes se centran en una producción estable y en la gestión de nuestros costos, al tiempo que desarrollamos proyectos que constituirán la base de crecimiento futuro.

Además de redoblar nuestros esfuerzos para proteger la salud y la seguridad de nuestra gente, nos esforzaremos por mitigar el impacto de la inflación y los tipos de cambio en nuestros costos, trabajando con nuestros equipos internos y así como con los proveedores para identificar eficiencias en todo el negocio que nos permitan lograr más sin aumentar los recursos. Estamos bien posicionados desde el punto de vista financiero, con un fuerte flujo de caja y un sólido balance para garantizar que somos capaces de aprovechar las oportunidades -ya sea para fusiones y adquisiciones o bien para desarrollar nuevos proyectos de crecimiento- a medida que se presenten.

Nuestro portafolio de proyectos continua siendo una importante fuente de optimismo. El año pasado informé que algunos proyectos potenciales podrían entrar en breve en nuestro portafolio operativo, y espero que sigamos avanzando durante el próximo año en ese sentido.

En tiempos difíciles, la colaboración y la cooperación son elementos que se tornan más importantes que nunca. Desde los equipos en nuestras minas, oficinas y sala de juntas hasta los proveedores, las comunidades locales, los funcionarios gubernamentales y los inversionistas, hemos trabajado juntos para lograr un sólido desempeño durante el año, con la perspectiva de tiempos mejores a largo plazo. Quisiera agradecer a todos los asociados con Fresnillo por su apoyo inquebrantable durante el año.

Octavio Alvidrez
Director General

Análisis financiero

Los Estados Financieros consolidados de Fresnillo plc se preparan de conformidad con las Normas Internacionales de Contabilidad adoptadas en el Reino Unido. Esta Revisión Financiera pretende explicar los principales factores que afectan al desempeño, así como proporcionar un análisis detallado de los resultados financieros con el fin de mejorar la comprensión de los Estados Financieros de la Compañía. Todas las comparaciones se refieren a cifras correspondientes al año 2023 con respecto al ejercicio social 2022, a menos que se indique lo contrario. La información financiera y las variaciones interanuales se presentan en dólares estadounidenses, salvo que se especifique lo contrario.

El siguiente informe presenta cómo hemos gestionado nuestros recursos financieros.

Comentarios sobre los resultados financieros

Los resultados financieros de la Compañía en 2023 reflejan los retos operativos a los que se enfrentan las minas, junto con los efectos adversos producto de la revaluación del peso mexicano frente al dólar estadounidense y las presiones inflacionistas en la estructura de costos.

Los ingresos ajustados¹ aumentaron 10.5% frente a 2022 para ubicarse en US\$2,869.1 millones. Lo anterior es producto principalmente de mayores volúmenes de plata vendida y, en menor medida, del aumento observado en volúmenes de plomo y zinc vendidos, junto con mayores precios del oro y la plata. Los ingresos aumentaron 11.2% en el año para llegar a US\$2,705.1 millones, lo cual refleja el incremento de los ingresos ajustados, compensados en parte por el aumento de los gastos de tratamiento y refinado.

Los costos de producción ajustados² crecieron 12.3% en comparación a la cifra del año 2022. Esto se debió principalmente al impacto adverso causado por la revaluación del tipo de cambio entre el peso mexicano y el dólar estadounidense que, en promedio, se apreció 11.7%, o 3.9% considerando la tasa de inflación de costos, los costos adicionales de la puesta en marcha de la planta de flotación y el arranque de la mina en Juanicipio, y a la puesta en marcha de la planta de piritas en Fresnillo junto con distancias de acarreo mayores, un mayor mantenimiento y contratistas en San Julián (Diseminado y Vetas), Ciénega y Herradura.

Producto de lo anterior, la utilidad bruta y el EBITDA³ disminuyeron a US\$503.2 millones y US\$655.7 millones, un 6.1% y 12.7% en comparación con el 2022 respectivamente.

Mantuvimos nuestra sólida posición financiera al registrar una posición de efectivo y otros fondos líquidos por US\$534.6 millones al 31 de diciembre de 2023, a pesar de haber dispuesto de US\$108.4 millones de acuerdo con nuestra política de pago de dividendos; invertido US\$483.4 millones en capex; pagado US\$317.9 millones de los bonos preferentes con vencimiento en noviembre de 2023; e incurrido en gastos de exploración por US\$182.4 millones en el año.

A principios de 2024, la Compañía firmó una línea de crédito revolvente comprometida a cinco años por hasta US\$350 millones. Esta línea de crédito es parte de la estrategia de Fresnillo para mantener un balance general sólido y también flexibilidad financiera, los cuales son fundamentales para la estructura de capital y las necesidades de inversión de la Compañía.

Resumen de la cuenta de resultados

	2023 Millones de US\$	2022 Millones de US\$	Variación en millones de US\$	Variación %
Ventas Brutas ¹	2,869.1	2,597.2	271.9	10.5
Ventas Netas	2,705.1	2,433.0	272.1	11.2
Costo de ventas	(2,201.8)	(1,897.0)	(304.8)	16.1
Utilidad bruta	503.2	536.0	(32.8)	(6.1)
Gastos de exploración	182.4	165.8	16.6	10.0
Utilidad de explotación	142.5	283.6	(141.1)	(49.8)
EBITDA ³	655.7	751.1	(95.4)	(12.7)
Ingresos fiscales netos de derechos mineros especiales ⁴	(174.3)	(59.7)	(114.6)	192.0
Utilidad del periodo	288.3	308.3	(20.0)	(6.5)
Utilidad del periodo, excluidos los efectos <i>Silverstream</i> después de impuestos	282.9	295.1	(12.2)	(4.1)
Utilidad básica y diluida por acción (US\$/acción) ⁴	0.317	0.369	(0.052)	(14.1)
Utilidad básica y diluida por acción, excluidos los efectos <i>Silverstream</i> después de impuestos (US\$/acción)	0.310	0.351	(0.041)	(11.7)

1 Los ingresos ajustados son los ingresos que figuran en la cuenta de resultados que han sido ajustados para excluir los gastos de tratamiento y refinado y la cobertura de los precios de los metales.

2 Los costos de producción ajustados se calculan con base al costo de ventas menos depreciación, participación en utilidades, cobertura, variación de inventarios y costos no productivos. La Compañía considera que se trata de una medida adicional que se estima útil para comprender los factores subyacentes que determinan los costos de producción en función de las distintas fases que intervienen en los procesos de extracción y de planta, incluidas eficiencias e ineficiencias, según sea el caso, así como otros factores fuera del control de la Compañía tales como la inflación de los costos o cambios en criterios contables.

3 La utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (*EBITDA; Earnings before Taxes, Interests, Depreciation and Amortization; o UAFIDA*) se calcula como el resultado del ejercicio de las actividades continuadas antes del impuesto sobre la renta, menos intereses financieros, más gastos por intereses, menos la utilidad/(pérdida) por cambio de divisas extranjeras, menos los efectos de revaluación del contrato *Silverstream* y otros ingresos de explotación, más otros gastos de explotación y depreciación.

4 Los ingresos fiscales se debieron al impacto favorable de la revaluación del peso mexicano frente al dólar estadounidense.

5 El número promedio ponderado de acciones ordinarias fue de 736'893,589 para 2023 y 2022. Véase la nota 18 de los estados financieros consolidados.

Los resultados financieros de la Compañía están determinados en gran medida por el desempeño de nuestras operaciones. No obstante, otros factores que pueden quedar fuera de nuestro control, entre ellos una serie de variables macroeconómicas, pueden afectar a nuestros resultados financieros. Entre ellos figuran:

Precios de los metales

El precio promedio realizado de la plata aumentó 8.8% al pasar de US\$21.7 por onza en 2022 a US\$23.6 por onza en 2023, en tanto que el precio promedio realizado del oro se incrementó 8.8% para ubicarse en US\$1,957.7 por onza en 2023. Por su parte, el precio promedio realizado del subproducto zinc disminuyó 22.6% para centrarse en US\$1.18 por libra, en tanto que el precio del subproducto plomo se ubicó en US\$0.95 por libra, 1.4% menor al del año 2022.

Tipo de cambio Ps./US\$

El tipo de cambio al contado entre el peso mexicano (o Ps.) y el dólar estadounidense (o US\$) al 31 de diciembre de 2023 se ubicó en Ps.16.89 por dólar estadounidense, el cual se compara con la paridad al 31 de diciembre de 2022 de Ps. 19.36 por dólar estadounidense. La revaluación de 12.8% en el tipo de cambio *spot* tuvo un efecto favorable en los rubros de impuestos y derechos mineros.

El tipo de cambio promedio al contado entre el peso mexicano y el dólar estadounidense se apreció 11.7% al pasar de Ps. 20.13 por dólar estadounidense en 2022 a Ps. 17.77 por dólar estadounidense en 2023. Lo anterior tuvo un efecto adverso de US\$113.3 millones en los costos de la Compañía denominados en pesos mexicanos (aproximadamente el 45% de los costos totales) al convertirlos a dólares estadounidenses.

Efecto de la inflación en los costos

En 2023, la inflación de los costos fue 3.9%. A continuación se enumeran los principales componentes de la inflación:

Fuerza laboral

Los trabajadores sindicalizados recibieron en promedio un aumento salarial de 8.5% en pesos mexicanos, en tanto que los empleados no sindicalizados obtuvieron en promedio un aumento salarial de 7.5% en pesos mexicanos. Los anteriores, al convertirlos en dólares estadounidenses, reflejaron una inflación laboral promedio ponderado de 22.5%.

Energía

Electricidad

El costo promedio ponderado de la electricidad expresado en dólares estadounidenses aumentó 4.8%, pasando de 9.26 centavos de dólar estadounidense por kW en 2022 a 9.70 centavos de dólar estadounidense por kW en 2023. Este efecto se derivó de un mayor costo promedio de generación de la Comisión Federal de Electricidad (CFE), la empresa nacional de electricidad.

Gasóleo

El costo promedio ponderado del gasóleo (*o diesel*) aumentó 17.0% en términos de dólares estadounidenses para ubicarse en 106.9 centavos de dólar estadounidense por litro en 2023, costo que se compara con 91.4 centavos de dólar estadounidense en el año anterior. Este efecto se explica principalmente por el aumento en los precios mundiales del petróleo y a las graduales medidas de desgravación fiscal del gobierno mexicano que han subsidiado el costo del gasóleo y de la gasolina en México.

Materiales de explotación

	Variación anual del precio unitario %
Lubricantes	27.5
Otros reactivos	8.7
Acero para perforación	7.4
Neumáticos	5.0
Bolas de acero para molienda	(3.4)
Explosivos	(3.8)
Cianuro sódico	(5.9)
Promedio ponderado de todos los materiales de explotación	1.0

El promedio ponderado de los precios unitarios de todos los materiales de explotación aumentó 1.0% a lo largo del año. Esto refleja el hecho de que los precios unitarios de los lubricantes y reactivos continuaron aumentando en términos de dólares estadounidenses, reflejo de las presiones inflacionistas mundiales e interrupciones en disponibilidad de suministros. Parcialmente, lo anterior se vio compensado por menores precios unitarios del cianuro sódico, explosivos y bolas de acero para molienda. Se considera que la revaluación del tipo de cambio entre el peso mexicano y el dólar estadounidense no ha tenido un impacto significativo en el costo unitario de los materiales de explotación considerando que la mayoría de estos artículos están denominados en dólares estadounidenses.

Contratistas

Los acuerdos con contratistas, los cuales se firman individualmente con cada empresa contratista, incluyen términos y condiciones específicos que cubren no sólo la mano de obra, sino también los materiales de explotación, los equipos y el mantenimiento, entre otros. Los costos de los contratistas están denominados principalmente en pesos mexicanos y son un componente importante de nuestros costos totales de producción. En 2023, los aumentos por unidad (es decir, por metro desarrollado/por tonelada acarreada) otorgados a los contratistas cuyos contratos debían revisarse durante el periodo, resultaron en un aumento promedio ponderado cercano a 14.4% en términos de dólares estadounidenses, después de considerar la revaluación del peso mexicano frente al dólar estadounidense.

Mantenimiento

Los precios unitarios de las piezas de recambio para mantenimiento aumentaron 12.5% promedio en términos de dólares estadounidenses.

Otros gastos

Otros componentes de los costos incluyen los fletes, los cuales aumentaron 26.6% en términos de dólares estadounidenses. Por su parte, los costos de seguros aumentaron 4.8% en términos de esa misma moneda. Lo anterior se explica por incremento en las primas de mercado. Los demás componentes

de los costos experimentaron una tasa de inflación promedio de 5.4% en dólares estadounidenses en comparación a los costos observados en el año 2022.

Los efectos de los factores externos mencionados, combinados con las variables internas de la Compañía, se describen más adelante a través de las principales partidas de la cuenta de resultados.

Ingresos Ingresos consolidados

	2023 Millones de US\$	2022 Millones de US\$	Importe Millones de US\$	Variación
Ingresos ajustados ⁵	2,869.1	2,597.2	271.9	10.5
Cobertura del precio de los metales	0.0	(3.8)	3.8	0.0
Gastos de tratamiento y refinado	(164.0)	(160.5)	(3.5)	(2.2)
Ingresos totales	2,705.1	2,433.0	272.1	11.2

⁵ Los ingresos ajustados representan los ingresos que figuran en la cuenta de resultados ajustados excluyendo los gastos de tratamiento y refinado y la cobertura de los precios de los metales.

Los ingresos ajustados aumentaron en US\$271.9 millones, debido principalmente a mayores volúmenes de plata vendida y, en menor medida, a ventas de plomo y zinc, así como al incremento de los precios del oro y de la plata. Por su parte, los gastos de tratamiento y refinado aumentaron 2.2%, como se explica más adelante. En consecuencia, los ingresos totales del año se ubicaron en US\$2,705.1 millones, cifra 11.2% mayor a la registrada en el ejercicio social 2022.

Ingresos ajustados¹ por metal

	2023		2022		Desviación de volumen Millones de US\$	Desviación en precio Millones de US\$	Cambio total neto Millones de US\$	Variación
	Millones de US\$	% de contribución	Millones de US\$	% de contribución				
Oro	1,186.2	41.4	1,114.2	42.9	(27.8)	99.8	72.0	6.5
Plata	1,310.6	45.7	1,089.2	41.9	128.1	93.3	221.4	20.3
Plomo	121.5	4.2	106.6	4.1	16.4	(1.6)	14.8	14.0

Zinc	250.8	8.7	287.2	11.1	32.6	(69.1)	(36.5)	(12.7)
Total ingresos ajustados	2,869.1	100.0	2,597.2	100.0	149.4	122.4	271.9	10.5

El aumento de los volúmenes de plata vendida se debió principalmente al incremento de la producción de Juancipio. Los volúmenes de oro vendidos disminuyeron, principalmente por la menor producción de Noche Buena al acercarse el final de su vida útil. Los volúmenes de plomo y zinc vendidos se beneficiaron de la mayor contribución de Juancipio y del mayor volumen de mineral procesado y ley de mineral en Saucito (para más detalles, véase Revisión de las operaciones). El efecto total del volumen de ventas (mayores volúmenes vendidos de plata, zinc y plomo parcialmente compensados por menores volúmenes vendidos de oro), dio lugar a un efecto positivo en los ingresos ajustados de US\$149.4 millones, lo que representa el 54.9% de la variación total. El 45.1% restante del aumento de los ingresos ajustados se explica principalmente por los mayores precios de la plata y el oro, atenuados por el menor precio del zinc.

Los cambios en la contribución por metal fueron el resultado de los cambios relativos en los precios de los metales y los volúmenes producidos. La contribución de la plata a los ingresos totales ajustados aumentó de 41.9% en 2022 a 45.7% en 2023, en tanto que la contribución del oro disminuyó al pasar de 42.9% en 2022 a 41.4% en 2023.

Ingresos ajustados por mina

La mina Herradura continuó siendo el mayor contribuidor a los ingresos ajustados, con 24.7% (2022: 24.4%). La contribución de Saucito se mantuvo relativamente sin cambios en 18.4%, en tanto que Juancipio se convirtió en el tercer contribuidor más importante a la base de ingresos ajustados, con un aumento de su participación hasta 17.2% (2022: 10.0%). La contribución de Fresnillo disminuyó a 16.7% en 2023 (2022: 18.3%), aun cuando continúa generando un nivel similar de ingresos ajustados año tras año. La contribución de San Julián a los ingresos ajustados de la Compañía disminuyó a 14.1% en 2023 (2022: 16.0%) debido principalmente a los menores volúmenes de plata y oro vendidos. La contribución de Ciénega a los ingresos ajustados de la Compañía disminuyó 5.9% (2022: 6.9%) como resultado de los menores volúmenes de todos los metales vendidos, mitigados por el mayor precio del oro y la plata. Por su parte, la contribución de Noche Buena a los ingresos ajustados disminuyó a 3.0% en 2023 (5.5% en 2022).

Se espera que la contribución por metal y por mina a los ingresos ajustados continúe cambiando en el futuro, a medida que se incorporen nuevos proyectos a las operaciones de la Compañía y fluctúen los precios de los metales preciosos.

	2023		2022		Variación
	(Millones de US\$)	% de contribución	(Millones de US\$)	% de contribución	
Herradura	708.7	24.7	634.9	24.4	11.6
Saucito	527.8	18.4	485.9	18.7	8.6
Juancipio	492.5	17.2	259.0	10.0	90.2
Fresnillo	479.6	16.7	475.8	18.3	0.8

San Julián (Venas)	205.1	7.1	175.1	6.7	17.1
San Julián (DOB)	201.3	7.0	242.5	9.3	(17.0)
Ciénega	169.3	5.9	180.3	6.9	(6.1)
Noche Buena	84.8	3.0	143.8	5.5	10.5
Total	2,869.1	100	2,597.2	100	11.6

16 Los ingresos ajustados figuran en la cuenta de resultados ajustados, excluyendo los gastos de tratamiento y refinado y la cobertura de los precios de los metales.

Volúmenes de metal vendidos

	2023	% de contribución por mina	2022	% de contribución por mina	Variación %
Plata (koz)					
Juanicipio	15,318	27.4	8,697	17.3	76.1
Fresnillo	11,535	20.7	12,222	24.4	(5.6)
Saucito	10,387	18.6	10,620	21.2	(2.2)
San Julián (DOB)	6,544	11.7	8,117	16.2	(19.4)
San Julián (Venas)	5,368	9.6	4,502	9.0	19.2
Ciénega	3,864	6.9	4,344	8.7	(11.0)
Planta de piratas en Saucito	1,799	3.2	854	1.7	110.7
Herradura	615	1.1	777	1.5	(20.8)
Planta de piratas en Fresnillo	378	0.7	0	0.0	100.0
Noche Buena	5	0.0	9	0.0	(44.4)
Plata total (koz)	55,813		50,142		11.3
Oro (oz)					



Herradura	358,210	59.2	351,156	56.7	2.0
Saucito	64,507	10.7	65,689	10.6	(1.8)
San Julián (Venas)	40,253	6.7	42,516	6.9	(5.3)
Noche Buena	39,203	6.5	71,921	11.6	(45.5)
Ciénega	33,407	5.5	35,275	5.7	(5.3)
Juancipio	31,803	5.3	20,268	3.3	56.9
Fresnillo	30,234	5.0	28,277	4.6	6.9
Planta de piritas en Saucito	4,713	0.8	2,585	0.4	82.3
San Julián (DOB)	1,739	0.3	1,546	0.2	12.5
Planta de piritas en Fresnillo	718	0.1	4	0.0	>100
Total oro (oz)	604,787		619,237		(2.3)
Plomo (t)					
Fresnillo	19,441	33.5	19,667	39.2	(1.1)
Saucito	17,732	30.6	16,114	32.1	10.0
Juancipio	11,783	20.3	4,487	8.9	162.6
San Julián (DOB)	6,363	11.0	6,677	13.3	(4.7)
Ciénega	2,682	4.6	3,267	6.5	(17.9)
Plomo total (t)	58,001		50,212		15.5
Zinc (t)					
Fresnillo	37,636	39.0	35,890	41.9	4.9
Saucito	27,211	28.2	23,604	27.6	15.3
Juancipio	16,796	17.4	6,758	7.9	148.5

San Julián (DOB)	11,929	12.4	14,771	17.3	(19.2)
Ciénega	2,989	3.1	4,564	5.3	(34.5)
Zinc total (t)	96,561		85,587		12.8

Cuotas de tratamiento y refinación

Los costos de tratamiento y refinado³ se revisan anualmente utilizando referencias internacionales. Los gastos de tratamiento por tonelada de concentrado de zinc aumentaron en términos de dólares estadounidenses 4.9%, en tanto que los gastos de tratamiento por tonelada de concentrado de plomo y los gastos de refinación de plata disminuyeron 10.5% y 41.2% frente a 2022, respectivamente. Los mayores cargos por tratamiento por tonelada de zinc y el aumento en los volúmenes de concentrados de plomo y zinc enviados desde nuestras minas a Met-Mex, combinados con los menores cargos por tratamiento por tonelada de concentrado de plomo y los cargos por refinación de plata, resultaron en un aumento de 2.2% en los cargos por tratamiento y refinación establecidos en el estado de resultados en términos absolutos en comparación con 2022.

Costo de ventas

Concepto	2023 Millones de US\$	2022 Millones de US\$	Importe Millones de US\$	Variación %
Costos de producción ajustados ⁴	1,624.1	1,445.8	178.3	12.3
Amortización	497.3	500.6	(3.3)	(0.7)
Participación en utilidades	2.2	9.6	(7.4)	(77.1)
Cobertura	(0.2)	0.0	(0.2)	(100.0)
Variación de los trabajos en curso	52.6	(61.6)	114.2	N.A.
Costos improductivos, incluida la reversión de inventarios y costos de producción no absorbidos ⁵	25.9	2.6	23.3	896.2
Costo de ventas	2,201.8	1,897.0	304.8	16.1

El costo de ventas aumentó 16.0% para llegar a US\$2,201.8 millones en 2023. El aumento de US\$304.8 millones se debe a la combinación de los siguientes factores:

- Un aumento en los costos de producción ajustados (+US\$178.3 millones; +12.3%). (i) el efecto adverso de la revaluación promedio de 11.7% del peso mexicano frente al dólar estadounidense (US\$113.3 millones); (ii) la inflación subyacente de costos excluyendo la revaluación del peso mexicano frente al dólar estadounidense (US\$56.9 millones) - estos dos factores combinados resultaron en una inflación de costos en dólares

estadounidenses de 12.4%, lo que incrementó el costo de producción ajustado en US\$170.2 millones; (iii) costos por la puesta en marcha de la planta de beneficio y el arranque de la mina de Juanicipio (US\$43.4 millones); (iv) otros (US\$32.9 millones); (v) mayores distancias de acarreo e incremento en mantenimiento y contratistas en San Julián (Diseminado y Vetas), Ciénega y Herradura (US\$29.7 millones); y (vii) costos del inicio de operaciones de la Planta de Piritas de Fresnillo (US\$8.8 millones). Estos efectos adversos fueron mitigados por: (i) una disminución en los costos mineros al detenerse las actividades de depósito en Noche Buena como parte del proceso de cierre de mina iniciado en mayo (-US\$81.9 millones) y disminución de costos debido a las economías de escala y eficiencias operativas en Saucito y Fresnillo (-US\$24.7 millones).

- Los cambios en los trabajos en curso produjeron un efecto adverso de US\$114.2 millones frente al año 2022. Esto se debió principalmente a la disminución de los inventarios de mineral en Juanicipio, a medida que la planta de flotación se puso en marcha y alcanzó su plena capacidad, y también a la disminución del contenido de oro en las plataformas de lixiviación en Noche Buena. En el año 2022, se produjo un efecto positivo en relación con el aumento de los inventarios de mineral en Juanicipio y el contenido de oro en los patios de lixiviación de Herradura.
- La variación de los costos improductivos que mostró un efecto desfavorable (+US\$23.3 millones). En 2023, se registraron costos improductivos por US\$25.9 millones. Estos costos se relacionaron principalmente con la paralización temporal de las actividades en Herradura y costos fijos incurridos en Noche Buena a partir de la conclusión de las actividades mineras.

Estos efectos negativos se vieron parcialmente mitigados principalmente por:

- Participación en beneficios (-US\$7.4 millones) debido principalmente a la disminución de utilidades.
- Cargos por depreciación (-US\$3.3 millones). Esto se debe principalmente a una menor depreciación en Noche Buena -ya que se acerca al final de su vida útil y la mayoría de los activos se han depreciado totalmente- y en San Julián debido a un menor factor de agotamiento. Lo anterior se vio compensado en parte por la mayor depreciación en Juanicipio.

³ Los gastos de tratamiento y refinado incluyen el costo de tratamiento y refinado, así como el margen cobrado por el refinador.

⁴ Los costos de producción ajustados se calculan como costo de ventas menos depreciación, participación en utilidades, cobertura, variación de inventarios y costos improductivos. La Compañía considera que se trata de una medida adicional útil para ayudar a comprender los factores subyacentes que determinan los costos de producción en función de las distintas fases que intervienen en los procesos de extracción y de la planta, incluidas las eficiencias y las ineficiencias, según el caso, y otros factores que escapan al control de la Compañía, tales como la inflación de los costos o los cambios en los criterios contables.

⁵ Los costos improductivos incluyen principalmente los costos de producción no absorbidos, como los costos improductivos derivados de la suspensión temporal de las actividades en Herradura y los costos fijos de mina improductivos incurridos en Noche Buena por la finalización de las actividades mineras.

⁶ Excluyendo el efecto de la revaluación del peso mexicano (0.8%), la inflación de costos habría sido 7.9%.

Costo por tonelada, efectivo operativo por onza y de mantenimiento (AISC; All-In Sustaining Cost)

El costo por tonelada es un indicador clave para medir los efectos de los cambios en los costos de producción y el desempeño del control de costos en cada mina. Dicho indicador se calcula considerando los costos totales de producción, más los derechos mineros ordinarios, menos la depreciación, la participación en utilidades y los efectos de la cobertura del tipo de cambio, divididos por el tonelaje total procesado. Hemos incluido el costo por tonelada transportada/acarreada desde que consideramos que es un indicador que puede resultar útil en el análisis profundo del desempeño de los costos en las minas a cielo abierto.

Costo por tonelada		2023	2022	Variación %
Fresnillo (independiente)	US\$/tonelada molida	97.8	91.5	6.9
Proceso de las piritas de Fresnillo	US\$/tonelada molida	3.3	N/A	N/A

Fresnillo Total	US\$/tonelada molida	101.1	91.5	10.5
Saucito (independiente)	US\$/tonelada molida	122.0	113.3	7.7
Proceso de las piritas de Saucito	US\$/tonelada molida	19.2	6.2	209.7
Saucito Total	US\$/tonelada molida	141.2	119.5	18.2
Juanicipio	US\$/tonelada molida	114.8	N/A	N/A
San Julián (Venas)	US\$/tonelada molida	109.0	91.0	19.8
San Julián (DOB)	US\$/tonelada molida	50.0	44.8	11.6
Ciénega	US\$/tonelada molida	135.8	116.3	16.8
Herradura	US\$/tonelada depositada	24.2	19.7	22.8
Herradura	US\$/tonelada transportada	5.4	4.7	14.9
Noche Buena	US\$/tonelada depositada	13.1	13.9	(5.8)
Noche Buena	US\$/tonelada transportada	3.9	3.9	0.0

Fresnillo: El costo por tonelada incrementó 10.6% a US\$101.1 en 2023, principalmente por el efecto adverso de la revaluación del peso mexicano de 11.7% frente al dólar y costo de inflación. Esto fue mitigado por el mayor volumen de mineral procesado, así como a la disminución de costos derivado de las economías de escala y eficiencias operativas.

Saucito: El costo por tonelada incrementó 18.2% a US\$141.2, principalmente por el efecto adverso de la revaluación del peso mexicano frente al dólar, costo de los cementos, costo de inflación y el incremento del consumo de reactivos en la planta de piritas. Esto fue parcialmente mitigado por el incremento en el volumen de mineral procesado.

San Julián Vetas: El costo por tonelada incrementó 19.8% a US\$109.0 principalmente por el efecto adverso de la revaluación del peso mexicano frente al dólar, costo de la inflación y el incremento en el uso de servicios de mantenimiento y contratistas de infraestructura.

San Julián DOB: El costo por tonelada incrementó 11.6% a US\$50.0, principalmente derivado del efecto adverso de la revaluación del peso mexicano frente al dólar y el costo de la inflación.

Ciénega: El costo por tonelada incrementó 16.8% a US\$135.8 derivado de la revaluación del peso mexicano frente al dólar, costo de la inflación y un menor volumen de mineral procesado, un incremento en desarrollo y un mayor uso de contratistas de infraestructura.

Herradura: El costo por tonelada del mineral movido incrementó 22.8%, principalmente como resultado de las mayores distancias de acarreo y el incremento en mantenimiento, el efecto adverso de la revaluación del peso mexicano frente al dólar y el costo de la inflación.

Noche Buena: El costo por tonelada disminuyó a US\$13.1 en 2023, principalmente derivado de los menores costos incurridos debido al fin de la extracción en el segundo trimestre del 2023, parcialmente mitigados por la revaluación del peso mexicano frente al dólar y los costos de la inflación.

El costo efectivo por onza, calculado como costo efectivo operativo total (costo de venta más gastos de tratamiento y refinado, menos depreciación) menos ingresos por subproductos, dividido por las onzas de plata u oro vendidas, y comparado contra el precio correspondiente del metal, resulta en un indicador de la capacidad de la mina para generar márgenes competitivos de utilidad.

Costo efectivo operativo por onza		2023	2022	Variación %
Fresnillo	US\$/onza de plata	10.2	5.7	78.9
Saucito	US\$/onza de plata	8.7	4.5	93.3
Juanicipio	US\$/onza de plata	6.8	N.A.	N.A.
San Julián (Venas)	US\$/onza de plata	9.6	7.1	35.2
San Julián (DOB)	US\$/onza de plata	11.8	6.9	71.0
Ciénega	US\$/onza de oro	1,597.8	518.5	208.2
Herradura	US\$/onza de oro	1,378.8	1,155.5	19.3
Noche Buena	US\$/onza de oro	1,780.8	1,269.9	40.2

Fresnillo: El costo efectivo por onza de plata incremento a US\$10.2 (2022:US\$5.7) principalmente debido al incremento en el costo por tonelada, la menor ley de plata, incremento en los derechos mineros y las menores ventas de los sub-productos de zinc. El margen por onza disminuyó 16.3% a US\$13.4 (2022:US\$16.0). Expresado como el porcentaje del precio de la plata, disminuyó 56.8% (2022:73.7%).

Saucito: El costo efectivo por onza de plata incremento a US\$8.7 por onza (2022:US\$4.5 por onza de plata) principalmente como resultado del mayor costo por tonelada, mayores derechos mineros, y menores ventas del sub-producto zinc por onza de plata. El margen por onza disminuyó 13.1% a US\$14.9 en 2023 (2022: US\$17.2). Expresado como porcentaje del precio de la plata, disminuyó de 79.3% a 63.1%.

San Julián Vetas: El costo efectivo por onza de plata aumentó a US\$9.6 por onza, principalmente por el mayor costo por tonelada y menores ventas del sub-producto de oro por onza de plata, y mayores derechos mineros, mitigados por la mayor ley de plata. El margen por onza disminuyó 4.8% a US\$14.0 (2022:US\$14.7), mientras que el margen expresado como porcentaje del precio de la plata disminuyó de 67.5% en 2022 a 59.3% en 2023.

San Julián Diseminado: El costo efectivo aumentó a US\$11.8 por onza de plata debido a la menor ley de plata, el incremento en el costo por tonelada y menores ventas del sub-producto zinc por onza de plata. El margen por onza disminuyó 20.3% a US\$11.8 (2022:US\$14.8), mientras que el margen expresado como porcentaje del precio de la plata disminuyó de 68.2% en 2022 a 50.0% en 2023.

Ciénega: El incremento del costo efectivo por onza de oro de US\$518.5 en 2022 a US\$1,597.8 en 2023 fue debido principalmente al mayor costo por tonelada, mayores derechos mineros y una disminución en las ventas de los sub-productos de zinc y de plomo por onza de oro. El margen por onza disminuyó 71.9% a US\$359.9 en 2023 (2022: US\$1,280.8). Expresado como porcentaje del precio del oro, el margen disminuyó a 18.4% (2022:71.2%).

Herradura: El costo efectivo por onza de oro incrementó a US\$1,378.8 por onza de oro, principalmente por el mayor costo por tonelada. El margen por onza disminuyó 5.6% de US\$643.8 a US\$578.9, mientras que el margen expresado como porcentaje del precio de oro disminuyó de 35.8% en 2022 a 29.6% en 2023.

Noche Buena: El costo efectivo por onza de oro incremento a US\$1,780.8, principalmente debido al consumo de inventarios de los patios de lixiviación y una menor ley de oro, parcialmente mitigado por un menor costo por tonelada. El margen por onza disminuyó 66.6% a US\$176.9 en 2023 (2022:US\$529.4). Expresado como porcentaje del precio de oro, disminuyó 29.4% a 9.0% en 2023.

Además del tradicional costo efectivo operativo, la Compañía reporta el costo total de mantenimiento (*AISC; All-In Sustaining Cost*) de conformidad con las directrices del Consejo Mundial del Oro (*WGC; World Gold Council*).

Esta métrica de costos se calcula como el costo efectivo operativo tradicional más los costos generales, corporativos y administrativos in situ, los costos comunitarios relacionados con las operaciones actuales, el costo de desbroce capitalizado y el desarrollo de minas subterráneas. Asimismo, dicho indicador considera los gastos de capital de mantenimiento y los gastos de remediación.

Consideramos que el AISC es un indicador razonable de la capacidad de una mina para generar flujo de caja libre cuando se compara con el correspondiente precio del metal. Asimismo, creemos que es un medio para controlar no sólo los costos de producción actuales, sino también los costos de mantenimiento, ya que incluye los costos de desarrollo de la mina incurridos para preparar la mina para la producción futura, así como el capex de mantenimiento.

Costo total de mantenimiento (AISC)

AISC		2023	2022	Variación %
Fresnillo	US\$/onza de plata	20.43	16.27	25.6
Saucito	US\$/onza de plata	21.63	16.8	28.8
Juanicipio	US\$/onza de plata	11.4	N.A.	N.A.

San Julián (Venas)	US\$/onza de plata	23.92	21.84	9.5
San Julián (DOB)	US\$/onza de plata	14.50	8.79	65.0
Ciénega	US\$/onza de oro	3,178.47	2,011.14	58.0
Herradura	US\$/onza de oro	1,608.67	1,527.36	5.3
Noche Buena	US\$/onza de oro	1,873.04	1,359.63	37.8

Fresnillo: El costo incrementó 25.6% a US\$20.4, debido al mayor costo efectivo y un incremento en el desarrollo capitalizado, parcialmente mitigado por el menor capex de sostenimiento.

Saucito: El costo incrementó 28.8% a US\$21.6 por onza debido al incremento en el costo efectivo y mayor capex de sostenimiento por onza, parcialmente mitigado por la disminución del desarrollo capitalizado por onza.

San Julián Vetas: El costo incrementó 9.2% a US\$23.9 por onza debido al mayor costo efectivo y mayor capex de sostenimiento, parcialmente mitigado por el menor desarrollo capitalizado por onza.

San Julián Diseminado: El incremento de 65.0% se debió principalmente por el incremento en el costo efectivo, mayor capex de sostenimiento y mayor costo de desarrollo capitalizado por onza.

Ciénega: El incremento de US\$1,167.4 por onza se debió principalmente al incremento del costo efectivo y en menor medida, al incremento en el desarrollo de la mina por onza, parcialmente compensado por el menor capex de sostenimiento.

Herradura: El costo incrementó 5.3% a US\$1,608.7 por onza, principalmente por el mayor costo efectivo.

Noche Buena: El incremento de 37.8% a US\$1,873.0 por onza resultó del mayor costo efectivo.

Utilidad bruta

La utilidad bruta, excluyendo las pérdidas y ganancias por cobertura, es un indicador financiero clave de la rentabilidad de cada unidad de negocio y de la Compañía en su conjunto.

El resultado bruto total, incluyendo las pérdidas y ganancias por cobertura, disminuyó 6.1%, pasando de US\$536.0 millones en 2022 a US\$503.2 millones en el año 2023.

Esta disminución de US\$32.8 millones en el resultado bruto se debió principalmente a: (i) la variación en inventarios (-US\$145.1 millones); (ii) revaluación en la paridad entre el peso mexicano y el dólar estadounidense (-US\$113.3 millones); (iii) menores precios de zinc y plomo (-US\$70.4 millones); (iv) inflación subyacente de 3.9% en costos (-\$56.9 millones); (v) disminución en onzas de plata equivalente producidas (-US\$24.3 millones); (vi) incremento en costos improductivos, principalmente por el paro ilegal de operaciones en Herradura y Noche Buena (-US\$19.0 millones); (vii) otros factores (-US\$17.3 millones); y (viii) mayores distancias de acarreo y repuestos para mantenimiento en Herradura (-US\$16.5 millones). Estos efectos negativos fueron mitigados por: (i) la puesta en marcha de la planta de beneficio y el aumento de la producción en la mina Juanicipio (US\$206.2 millones); (ii) mayores precios del oro y de la plata (US\$192.9 millones); y (iii) el efecto positivo del aumento del inventario de oro en Herradura (US\$30.9 millones).

En términos de minas, Juanicipio se convirtió en el mayor contribuidor a la utilidad bruta consolidada de la Compañía, lo que refleja el éxito del aumento de la producción en la planta de flotación. Por su parte, Herradura pasó a ser el segundo contribuidor, disminuyendo su participación de 27.5% a 25.1%. Los mayores costos en Saucito y Fresnillo afectaron significativamente al resultado bruto de ambas minas, disminuyendo 18.4% y 41.6%, respectivamente, frente al año 2022 y reduciendo así su contribución en términos consolidados. La contribución de San Julián a la utilidad bruta de la Compañía se mantuvo prácticamente sin cambios en 11.4% en 2023, a pesar del descenso de 6.6% observado en el resultado bruto. La disminución de los volúmenes de producción, junto con la presión de los costos, afectó significativamente a la rentabilidad de las minas Ciénega y Noche Buena.

Contribución por mina al resultado bruto consolidado, excluidas las ganancias y pérdidas por cobertura

	2023		2022		Cambia	
	Millones de US\$	% de contribución	Millones de US\$	% de contribución	Millones de US\$	Variación %
Juanicipio	202.8	41.0	132.8	24.8	70.0	52.7
Herradura	124.2	25.1	147.1	27.5	(22.9)	(15.6)
Saucito	80.4	16.2	98.5	18.4	(18.1)	(18.4)
Fresnillo	61.2	12.4	104.8	19.6	(43.6)	(41.6)
San Julián	56.3	11.4	60.3	11.3	(4.0)	(6.6)
Noche Buena	(0.1)	0.0	3.3	0.6	(3.4)	(103.0)
Ciénega	(29.8)	(6.0)	(11.3)	(2.1)	(18.5)	163.7
Total minas en explotación	495.0	100.0	535.5	100.0	(40.5)	(7.6)
Cobertura de metales y otras filiales	8.2		0.5		7.7	>100.0
Total Fresnillo plc	503.2		536.0		(32.8)	(6.1)

Gastos de administración y corporativo

Los gastos de administración y corporativos aumentaron 36.5% al pasar de US\$94.1 millones en 2022 a US\$128.4 millones en 2023. Esta variación se produce como resultado de la revaluación del peso mexicano frente al dólar estadounidense, la cual impactó los gastos administrativos denominados en pesos mexicanos, incluyendo los salarios del personal, así como al incremento derivado de la revisión del Contrato de Servicios Compartidos con Peñoles en línea con el aumento de los servicios prestados.

Gastos de exploración

Unidad de negocio/proyecto (millones de US\$)	Gastos de exploración 2023	Gastos de exploración 2022	Gastos capitalizados 2023	Gastos capitalizados 2022
Fresnillo	22.9	12.3	-	-
San Julián	19.6	24.6	-	-
Saucito	13.5	12.0	-	-
Juanicipio	7.3	11.7	-	-
Ciénega	6.7	7.2	-	-
Herradura	5.7	4.8	-	-
Noche Buena	0.7	1.4	-	-
Guanajuato	18.6	11.6	1.6	1.0
Orisyvo	6.7	4.0	0.6	-
Valles (Herradura)	4.3	5.8	-	-
Centauro Profundo	0.4	0.5	-	-
Otros	76.1	69.9	1.3	0.8
Total	182.4	165.8	3.5	1.8

Como anticipado, los gastos de exploración aumentaron 10.1% al pasar de US\$165.8 millones en 2022 a US\$182.4 millones en 2023, lo cual ocurrió en línea con nuestra estrategia para enfocar la exploración en objetivos específicos, principalmente en los distritos de Fresnillo y San Julián. El incremento anual de US\$16.7 millones se debió a la intensificación de nuestras actividades de exploración encaminadas a expandir la base de recursos, convertir recursos en reservas y mejorar la confianza de la distribución de leyes en las reservas; junto con el efecto adverso de la revaluación del peso mexicano frente al dólar

estadounidense. US\$3.5 millones fueron capitalizados, principalmente en materia de gastos de exploración en el proyecto de Guanajuato. Como resultado, el capital de riesgo invertido en exploración fue US\$185.9 millones en 2023, cifra que se compara con US\$167.6 millones observada en el ejercicio 2022 (de los cuales US\$1.8 millones fueron capitalizados). Lo anterior representa un incremento de 11.0% en el año.

EBITDA

	2023 Millones de US\$	2022 Millones de US\$	Variación Millones de US\$	Variación %
Resultado de operaciones continuas antes de impuestos	114.0	248.6	(134.6)	(54.1)
- Ingresos financieros	(50.6)	(26.5)	(24.1)	90.9
+ Gastos financieros	88.8	81.6	7.2	8.8
- Efectos de la revaluación del contrato <i>Silverstream</i>	(7.7)	(18.8)	11.1	(59.0)
- Pérdida cambiaria, neta	(2.0)	(1.4)	(0.6)	42.9
- Otros ingresos operativos	(35.3)	(71.9)	36.6	(50.9)
+ Otros gastos operativos	51.2	38.8	12.4	32.0
+ Depreciación	497.3	500.6	(3.3)	(0.7)
EBITDA	655.7	751.1	(95.4)	(12.7)
Margen EBITDA (%)	24.2	30.9	-	-

El EBITDA es un indicador de los resultados financieros de la Compañía tanto como un indicador clave para medir la capacidad de endeudamiento. Se calcula como el resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas antes del impuesto sobre la utilidad, menos los ingresos financieros, más los gastos financieros, menos las ganancias/(pérdidas) por variaciones en el tipo de cambio, menos los efectos netos del contrato *Silverstream* y otros ingresos de explotación, más otros gastos de explotación y depreciación. En 2023, el EBITDA disminuyó 12.7% para ubicarse en US\$655.7 millones, debido principalmente a una menor utilidad bruta y a mayores gastos administrativos y de exploración. En consecuencia, el margen EBITDA expresado como porcentaje de los ingresos, disminuyó al pasar de 30.9% en 2022 a 24.2% en 2023.

Otros ingresos y gastos de explotación

En 2023, se reconoció una pérdida neta de US\$15.8 millones en la cuenta de resultados, principalmente como consecuencia de la extracción ilegal de mineral de las plataformas de lixiviación de Soledad-Dipolos por parte de terceros. Esto se compara desfavorablemente con la utilidad neta de US\$33.1 millones reconocida en el estado de resultados en 2022, la cual fue principalmente resultado del reconocimiento del acuerdo de expansión que otorga a *Orla* el derecho de expandir el pozo Camino Rojo en la concesión minera de Fresnillo.

Silverstream

El contrato de cobertura *Silverstream* se registra como un instrumento financiero derivado llevado a su valor razonable. El efecto neto de *Silverstream* registrado en la cuenta de resultados de 2023 fue una ganancia por US\$7.7 millones (US\$48.4 millones de utilidad por amortización y US\$40.7 millones de pérdida por revaluación). Este efecto negativo se compara con la ganancia neta por US\$18.8 millones registrada en el ejercicio social 2022. La revaluación negativa se debió principalmente a una disminución del plan de producción tras una actualización de las reservas de plata en Sabinas, junto con una previsión de tasa de inflación más baja.

Desde su Oferta Pública Inicial (*IPO, Initial Public Offering*), la Compañía ha recibido US\$809.9 millones en efectivo, frente a US\$350 millones pagados inicialmente en el año 2007. La Compañía espera que las utilidades o pérdidas no realizadas adicionales, las cuales están relacionadas con la valuación del contrato *Silverstream*, sean contabilizadas en el estado de resultados en función de la ciclicidad del precio de la plata o de los cambios en las variables consideradas en la propia valuación de dicho contrato. Para más información sobre *Silverstream*, véanse las notas 14 y 30 a los estados financieros consolidados.

Gastos financieros netos

Los costos financieros netos de US\$38.2 millones se compararon favorablemente con la cifra de US\$55.2 millones registrada en el año anterior. Esta disminución de US\$17.7 millones se deriva principalmente del efecto positivo de mayores intereses obtenidos en depósitos e inversiones a corto plazo. Asimismo, los costos financieros netos de 2023 reflejaron principalmente: (i) intereses pagados por US\$317.9 millones pendientes de los US\$800 millones de los bonos preferentes a una tasa de 5.500% y vencimiento en 2023; e (ii) intereses pagados por US\$850 millones de la suma principal de los bonos preferentes a una tasa de 4.250% y con vencimiento en 2050. En la nota 10 de los estados financieros consolidados se ofrece información detallada al respecto. Una parte de los intereses de los bonos preferentes se capitaliza, por lo que no se incluye en los gastos financieros. Durante el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2023, la Compañía capitalizó US\$2.1 millones de costos por intereses (2022: US\$8.5 millones).

Efecto cambiario

En 2023 se registró una ganancia cambiaria por US\$2.0 millones, la cual se compara favorablemente con la ganancia cambiaria de US\$1.4 millones obtenida en el año 2022.

La Compañía también contrata determinados instrumentos derivados como parte de un programa para gestionar su exposición al riesgo de tipo de cambio asociado a la compra de equipos denominados en euros (EUR). Al 31 de diciembre de 2023, la posición neta a plazo en EUR pendiente total era 5.08 millones EUR, con vencimientos hasta septiembre de 2024. Las posiciones cubiertas de moneda extranjera que vencieron durante el segundo semestre de 2023 fueron 7.07 millones EUR. Estas observaron un *strike* promedio ponderado de US\$1.1043 por EUR, generado un resultado marginal en el periodo de -US\$0.163 millones.

Impuestos

Los ingresos fiscales del periodo se ubicaron en US\$205.0 millones, cifra que se compara favorablemente con ingresos fiscales por US\$67.4 millones de 2022. La tasa impositiva efectiva, no considerando los derechos mineros especiales, fue -179.8%, comparado con la tasa impositiva legal de 30%. La razón de esta inusual tasa impositiva efectiva positiva incluye las diferencias significativas permanentes entre el tratamiento fiscal y el contable relacionadas principalmente con: (i) el efecto de la revaluación de 12.8% del tipo de cambio *spot* entre el peso mexicano y el dólar estadounidense en 2023 contra la

revaluación del 5.9% en 2022 sobre el valor fiscal de los activos y pasivos (-US\$214.5 millones); y (ii) la tasa de inflación (basada en el Índice de Precios al Consumidor de México), los cuales impactaron el incremento inflacionario de la base fiscal de los activos y pasivos (-US\$54.8 millones).

La tasa efectiva de impuestos positiva en 2022 se explica por las variaciones permanentes significativas entre el tratamiento fiscal y el contable relacionadas principalmente con: (i) el efecto de la revaluación de 5.9% en el tipo de cambio *spot* entre el peso mexicano y el dólar estadounidense en 2022 sobre el valor fiscal de los activos y pasivos (-US\$72.9 millones); (ii) la tasa de inflación (basada en el Índice de Precios al Consumidor de México), impactando el incremento inflacionario de la base gravable de los activos y pasivos (-US\$62.7 millones); y (iii) beneficios logrados por un menor impuesto en la zona fronteriza, el cual fue aplicado a las operaciones de Herradura y Noche Buena (-US\$17.5 millones).

Los derechos mineros en 2023 se ubicaron en US\$30.8 millones, cifra que se compara con US\$7.7 millones cargados en 2022.

Utilidad del periodo

La utilidad del periodo pasó de US\$308.3 millones en 2022 a US\$288.3 millones en 2023, lo que supone un descenso anual de 6.5% como consecuencia de los factores descritos anteriormente.

Excluyendo los efectos del contrato *Silverstream*, la utilidad del ejercicio pasó de US\$295.1 millones a US\$282.9 millones, lo que supone una reducción de 4.1%.

La utilidad minoritaria creció de US\$36.4 millones en 2022 a US\$54.4 millones en 2023, lo que refleja el mayor beneficio generado en Juanicipio, donde *MAG Silver* es propietaria de 44% de las acciones en circulación.

La participación mayoritaria pasó de US\$271.9 millones en 2022 a US\$233.9 millones en 2023, lo que supone un descenso de 14.0%.

Flujo de efectivo

A continuación se presenta un resumen de las principales partidas del estado de flujo de efectivo:

	2023 Millones de US\$	2022 Millones de US\$	Importe Millones de US\$	Variación
Efectivo generado por las operaciones, antes de cambios en capital de trabajo	649.3	743.1	(93.8)	(12.6)
Disminución/aumento en capital de trabajo	20.6	(66.1)	86.7	(131.2)
Impuestos y Participación de los Trabajadores en las Utilidades	(244.0)	(174.7)	(69.3)	39.7
Efectivo de actividades de operación, neto	425.9	502.2	(76.3)	(15.2)
Contrato <i>Silverstream</i>	40.2	33.4	6.8	20.4
Aportaciones de capital y préstamos de accionistas minoritarios	(0.6)	8.3	(8.8)	N/A

Recursos provenientes del acuerdo de expansión	22.8	15.0	7.8	52.0
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(483.4)	(592.1)	108.7	(18.4)
Pago de deuda con costo	(317.9)	-	(317.9)	100.0
Dividendos pagados a los accionistas de la Compañía	(108.4)	(202.0)	93.6	(46.3)
Gastos financieros y efecto cambiario	(6.4)	(27.2)	(20.8)	(76.5)
(Disminución)/aumento de efectivo en el periodo, incluyendo diferencias cambiarias, neto	(434.5)	(266.2)	(168.3)	63.2
Efectivo y otros fondos líquidos al 31 de diciembre ¹	534.6	969.1	(434.5)	(44.8)

El efectivo generado por las operaciones antes de cambios en capital de trabajo disminuyó 12.6% para llegar a US\$649.3 millones, debido principalmente a menores beneficios generados en el ejercicio. El capital de trabajo se redujo US\$20.6 millones derivado principalmente de: (i) una disminución de los inventarios de mineral por US\$54.6 millones; y (ii) una disminución de US\$10.4 millones en pagos anticipados principalmente a contratistas. Lo anterior se vio parcialmente compensado por un aumento de US\$45.6 millones en las cuentas por cobrar a partes relacionadas.

El pago de impuestos y de la Participación de los Trabajadores en las Utilidades creció 39.7%, cifra que se compara con US\$244.0 millones en el ejercicio 2022. Lo anterior se debió principalmente a mayores pagos provisionales de impuestos en 2023, junto con un pago mayor del impuesto sobre la renta en 2023, neto del pago de provisiones de impuestos, correspondiente al ejercicio fiscal 2022. Los efectos anteriores fueron parcialmente compensados por una disminución en los pagos de derechos mineros y una menor participación de utilidades pagadas.

Como consecuencia de los factores anteriores, el efectivo neto procedente de las actividades de operación de la Compañía disminuyó 15.2%, pasando de US\$502.2 millones en 2022 a US\$425.9 millones en 2023.

La Compañía contó con otras fuentes de efectivo, entre ellas: (i) recursos provenientes del contrato *Silverstream* por US\$40.2 millones; y (ii) recursos del acuerdo de expansión por el que se concede a *Orla* el derecho a ampliar el pozo de óxidos de Camino Rojo en la concesión minera de Fresnillo, por US\$22.8 millones (véase la nota 2 de los estados financieros consolidados).

Los fondos fueron principalmente usados en:

(i) adquisición de activo fijo por US\$483.4 millones. Los gastos de capital para 2023 se describen a continuación:

Adquisición de activo fijo

2023
Millones de US\$

Mina Saucito	125.1	Desarrollo de la mina, compra de equipos en la mina, profundización del pozo Jarillas y presa de estériles.
Mina Fresnillo	97.8	Desarrollo de la mina y trabajos de extracción, compra de equipos en la mina, profundización del pozo San Carlos y presa de estériles.
Mina Juanicipio	82.2	Desarrollo y equipamiento de minas.
Venas de San Julián y DOB	74.8	Trabajos de minería, presa de estériles y compra de equipos en la mina.
Mina Herradura	56.9	Decapado, proyecto de carbono en columna y compra de equipos en la mina.
Mina Ciénega	43.8	Trabajos de minería, compra de equipos en la mina y construcción de una presa de estériles.
Otros	2.8	Minera Bermejil.
Total adquisición de activo fijo	483.4	

(ii) pago de dividendos a accionistas de la Compañía en 2023 por US\$108.4 millones, cifra 46.3% menor a la pagada en el ejercicio social 2022, en línea con nuestra política de dividendos, la cual incluye también una consideración de las utilidades del ejercicio. El pago de 2023 incluía el dividendo complementario de 2022 de 13.3 centavos de dólar estadounidense por acción pagado en mayo de 2023, por US\$98.0 millones, y el dividendo a cuenta de 2023 pagado en septiembre de US\$10.3 millones.

(iii) gastos financieros y efectos del tipo de cambio por US\$6.4 millones, lo que supone una disminución de 76.5% con respecto a 2022. Los gastos financieros en 2023 y 2022 incluyeron: (i) intereses pagados por US\$317.9 millones relativos a los bonos preferentes a una tasa de 5.500% por US\$800 millones con vencimiento en noviembre de 2023; e (ii) intereses pagados por los bonos preferentes a una tasa de 4.250% con vencimiento en 2050. Asimismo, los gastos financieros en 2022 incluían intereses pagados en relación con la modificación voluntaria del tratamiento de los costos de desbroce en el impuesto sobre la renta y los derechos mineros, junto con la deducción de gastos de exploración.

Las fuentes y usos de recursos descritos anteriormente dieron lugar a una disminución neta de efectivo neto por US\$434.5 millones (disminución neta del efectivo y otros activos líquidos), que, combinada con el saldo al inicio del ejercicio por US\$969.1 millones, resultó en una posición de efectivo y otros activos líquidos por US\$534.6 millones al cierre de 2023.

Balance General

Fresnillo plc continuó manteniendo una sólida posición financiera durante el periodo, lo cual incluyó una posición de efectivo y otros fondos líquidos¹ por US\$534.6 millones al 31 de diciembre de 2023, a pesar de disminuir 44.8% contra el 31 de diciembre de 2022. Tomando en cuenta el efectivo y otros fondos líquidos de US\$534.6 millones, y US\$839.0 millones de bonos preferentes en circulación, la deuda neta de Fresnillo plc se ubicó en US\$304.4

millones al 31 de diciembre de 2023. Esto se compara con la deuda neta de US\$198.7 millones al 31 de diciembre de 2022. Considerando dichas variaciones, el balance general al 31 de diciembre de 2023 continua mostrando solidez, con un *ratio* Deuda Neta a EBITDA de 0.46 veces².

Los inventarios disminuyeron 9.3% para llegar a US\$532.7 millones, lo cual se deriva principalmente de la disminución de inventarios de contenido de oro, en las pilas de lixiviación y por procesar en las plantas de lixiviación dinámica en Herradura, así como a la disminución de inventarios en Juanicipio, compensados en parte por el aumento de inventarios de materiales de operación y refacciones.

Las cuentas por cobrar y otras cuentas a cobrar crecieron 19.3% para llegar a US\$482.4 millones, lo cual se deriva de un incremento de las cuentas por cobrar a Met-Mex y aquellas relativas al Impuesto al Valor Agregado.

La variación del valor del instrumento derivado *Silverstream* de US\$511.5 millones a finales de 2022, el cual se ubica en US\$482.3 millones al 31 de diciembre de 2023, refleja ingresos de US\$36.9 millones correspondientes a 2023 (US\$31.8 millones en efectivo y US\$5.1 millones en cuentas por cobrar), así como y el efecto *Silverstream* en el estado de resultados por US\$7.7 millones.

El valor contable neto del activo fijo se mantuvo prácticamente estable en US\$2,860.9 millones al 31 de diciembre de 2023.

El capital contable consolidado de la Compañía fue US\$4,067.2 millones al 31 de diciembre de 2023, lo que representa un incremento de 3.8% con respecto a la cifra registrada al cierre del ejercicio social 2022. Lo anterior se explica principalmente por el aumento de los beneficios no distribuidos, que reflejan el beneficio de 2023.

Dividendos

Basándose en los resultados obtenidos por la Compañía en 2023, los Consejeros han recomendado un dividendo final de 4.20 centavos de dólar estadounidense por acción ordinaria, el cual será pagado el 29 de mayo de 2024 a los accionistas inscritos en el registro al 19 de abril de 2024. El dividendo se pagará en libras esterlinas del Reino Unido, a menos que los accionistas opten por recibirlo en dólares estadounidenses. El dividendo se suma al dividendo a cuenta de 1.40 centavos de dólar estadounidense por acción, el cual asciende a US\$10.3 millones. Dicho dividendo complementario es inferior a la cifra del año anterior debido a la disminución de beneficios en el ejercicio social 2023. No obstante, se mantiene en línea con la política de dividendos de la Compañía de pagar 33-50% de la utilidad atribuible a los accionistas de la compañía después de hacer ciertos ajustes para excluir efectos no efectivos extraordinarios en el estado de resultados, lo cual en este año incluye el no considerar el beneficio fiscal de la utilidad que resulta del efecto de la revaluación del peso mexicano en el valor fiscal de los activos y pasivos, el cual incrementa en términos de dólares la deducción de los gastos de la depreciación futura (en términos de pesos, el cual es usado para efectos fiscales mexicanos, no tiene impacto). Sin embargo, este efecto favorable en términos de dólares puede ser revertido en el futuro si el peso mexicano se devalúa.

Como se ha revelado en informes anteriores, la reforma del impuesto la renta introducida en México en 2014 creó una obligación de retención fiscal de 10% en relación con el pago de dividendos, incluso para ciudadanos extranjeros. El dividendo complementario de 2023 estará sujeto a esta obligación de retención.



2 La deuda neta se calcula con base en la deuda al 31 de diciembre de 2023 menos el efectivo y otros fondos líquidos al 31 de diciembre de 2023, dividido por el EBITDA generado en los últimos 12 meses.

GESTIÓN DE NUESTRAS OPORTUNIDADES Y RIESGOS

- *Operamos en un entorno global complejo, en el que las oportunidades vienen acompañadas de sus correspondientes riesgos. Asumir y gestionar el riesgo de forma responsable es esencial para dirigir nuestro negocio con seguridad, eficacia y de forma que genere valor para todas nuestras partes interesadas. La gestión del riesgo es una de las principales responsabilidades de nuestro equipo directivo y ocupa un lugar central en nuestro proceso de toma de decisiones.*
- *La gestión eficaz del riesgo forma parte integrante de las buenas prácticas de gestión y es fundamental para cumplir nuestro propósito y aplicar nuestra estrategia. Entendiendo, priorizando y gestionando el riesgo, protegemos a nuestra gente, nuestros activos, nuestros valores y reputación, y el medio ambiente, e identificamos oportunidades para servir mejor a los intereses a largo plazo de todas nuestras partes interesadas.*
- *Comprender nuestros riesgos y desarrollar respuestas adecuadas es fundamental para nuestro éxito futuro. Por ello, estamos comprometidos con un sistema eficaz y sólido de identificación de riesgos y respuesta a los mismos, con el fin de apoyar la consecución de nuestros objetivos.*

Nuestro enfoque

Una gestión eficaz de los riesgos nos permite gestionar tanto las amenazas como las oportunidades asociadas a nuestra estrategia, operaciones y proyectos. Nuestro proceso de gestión de riesgos nos ayuda a gestionar los riesgos importantes que pueden afectar a nuestros objetivos empresariales. Aun cuando la gestión de riesgos es un criterio clave de responsabilidad y desempeño para nuestros líderes, todos los empleados tienen la responsabilidad de identificar y gestionar los riesgos. Nuestro marco de gestión de riesgos refleja la importancia de la conciencia del riesgo en Fresnillo plc. Nos permite identificar, evaluar, priorizar y gestionar los riesgos para alcanzar los objetivos de creación de valor definidos en nuestro modelo de negocio.

La supervisión oportuna de los riesgos es el núcleo de nuestras prácticas de gestión, y contribuye a cumplir nuestra estrategia y nuestros compromisos con las partes interesadas, incluidos nuestros colegas, comunidades con las que interactuamos y el propio planeta. Nos centramos en llevar a cabo nuestra actividad de forma responsable, segura y legal, al tiempo que tomamos decisiones informadas sobre el riesgo al momento de responder a las oportunidades o amenazas que se presentan. Bajo la dirección del Consejo de Administración y del Comité Ejecutivo, y guiados por nuestra propensión al riesgo en cada caso, comprendemos, priorizamos y gestionamos nuestros riesgos. Nuestro marco de gestión de riesgos, el cual mejoramos durante el año, nos permite llevar a cabo este ejercicio con estructura y rigor.

Nuestro Consejo de Administración supervisa nuestros principales riesgos y las respuestas de gestión asociadas, en tanto que el Comité de Auditoría supervisa la eficacia de la gestión de riesgos y los controles internos. Nuestro sistema de gestión de riesgos consta de seis elementos básicos, uno de los cuales es nuestro marco de gestión de riesgos, el cual establece funciones y responsabilidades, normas y procedimientos claros. Asimismo, contamos con tres líneas de defensa para verificar que los riesgos se gestionan eficazmente de acuerdo con nuestra política, normas y procedimientos, incluidos los procesos empresariales básicos como las finanzas, la salud y la seguridad, el desempeño social, el medio ambiente y los principales peligros.

A nivel operativo de primera línea, todos los empleados están obligados y facultados para identificar y gestionar los riesgos que surgen dentro de su área de responsabilidad. Esta estructura de gobierno respalda nuestro marco de gestión de riesgos y permite una gestión eficaz de los riesgos materiales.

Los principales riesgos del año 2023 abarcan todo el espectro de riesgos geopolíticos, de protección, operativos, de seguridad, normativos, cibernéticos, de cambio climático y ESG. Hemos implantado técnicas y procesos de riesgo para identificar nuevos riesgos asociados a estos temas, al tiempo que analizamos su impacto en todos nuestros riesgos. Nuestra metodología de gestión de riesgos se aplica a todas nuestras unidades operativas, proyectos, actividades de exploración y áreas de apoyo, de modo que tenemos una visión global de las incertidumbres que podrían afectar a la consecución de nuestros objetivos estratégicos. El marco se basa en las normas ISO 31000 y COSO ERM.¹

Sistema de gestión de riesgos

Nuestro sistema de gestión de riesgos se basa en procesos de identificación, evaluación, priorización, mitigación y supervisión de riesgos, los cuales se evalúan, mejoran y perfeccionan continuamente de acuerdo con las mejores prácticas.

Una visión completa de nuestro universo de riesgos inicia con el análisis de nuestro negocio, el entorno externo en el que operamos, el panorama normativo y nuestras operaciones internas. Esto incluye los impactos sobre y de nuestra estrategia, iniciativas, gobernanza y procesos. Además de nuestras actividades de gestión de riesgos establecidas, nuestros ejecutivos (incluidos los directores de operaciones y proyectos, el área de contraloría, el equipo de Salud, Seguridad, Medio Ambiente y Relaciones con la Comunidad (“HSECR”) y los directores de exploración) se dedican regularmente a reforzar la eficacia de nuestros controles actuales. Estas acciones apoyan a los ejecutivos y al Consejo en cada una de sus responsabilidades.

El perfil de riesgo de la Compañía se ha desarrollado sobre la base de los riesgos más significativos de nuestro negocio. Todos nuestros principales riesgos se revisaron al menos dos veces a lo largo del año, incluso mediante Indicadores Clave de Riesgo (*KRI*; *Key Risk Indicators*), los cuales fueron definidos para ayudar a integrar el marco de riesgo en el negocio y mejorar la supervisión y mitigación.

¹ Marco de gestión del riesgo empresarial, Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway.

La nueva Ley de Minería y la ley laboral en México, la seguridad cerca de nuestras unidades de negocio, el aumento del costo de las operaciones, la inestabilidad geopolítica, nuestra licencia para operar y la alteración del clima, plantearon nuevos retos al área de Riesgos y al Comité Ejecutivo. Debido a la incertidumbre en torno a estos temas, todas las decisiones estratégicas de la Compañía se analizaron utilizando escenarios de riesgo que modelizan sus impactos potenciales. Asimismo, continuamos utilizando cinco procesos clave para gestionar mejor nuestros riesgos: (i) un procedimiento mensual para evaluar y mitigar los principales riesgos; (ii) un proceso para identificar y analizar el impacto de la pandemia y la inestabilidad geopolítica en todos los riesgos de la Empresa, incluidos los proyectos, con un enfoque principal en la salud y la seguridad de los empleados y la identificación de nuevos riesgos; (iii) cuadros de mando para cada unidad de negocio para supervisar las acciones de mitigación y el nivel de riesgo; (iv) escenarios de impacto y probabilidad que se llevaron a cabo para los riesgos relacionados con la cadena de suministro de insumos críticos para las operaciones, los aumentos de costos y los proyectos; y (v) la colaboración con el gobierno, el sector minero, expertos en salud y las comunidades para garantizar que continuamos observando y adheriéndonos a las mejores prácticas.

Es importante reconocer que el Consejo de Administración, el Comité de Auditoría, el Comité HSECR y el Comité Ejecutivo utilizan periódicamente sesiones de trabajo para revisar la evolución de los riesgos principales y emergentes, así como el apetito por cada riesgo. En estas sesiones de trabajo se recogen las opiniones y sugerencias de los miembros del Consejo y se realizan ajustes en función de los factores que influyen en cada riesgo. Además, el Comité HSECR sigue reuniéndose antes de cada sesión del Consejo de Administración para revisar la eficacia de nuestros sistemas de gestión de riesgos y control interno, prestando especial atención a los riesgos de seguridad, clima, presas de estériles y medio ambiente.

Para evaluar y controlar mejor nuestros riesgos, así como para analizar la relación entre ellos, Fresnillo plc cuenta con **siete categorías de riesgo**, las cuales tienen las siguientes calificaciones de riesgo:

Principales riesgos	Riesgos emergentes	Riesgos operativos	Riesgos de ciberseguridad	Riesgos ESG	Riesgos jurídicos y de cumplimiento	Riesgos financieros
Posibles medidas gubernamentales (políticas, jurídicas y reglamentarias)	Inestabilidad geopolítica	Incidente de alto potencial y riesgo crítico (por ejemplo, desprendimiento de rocas, falta de ventilación, electrocución, etcétera)	Corrupción de datos	Riesgos medioambientales (por ejemplo, incendios forestales, olas de calor, inundaciones, etcétera.)	Comportamiento y ética de los empleados	Riesgo de mercado (riesgos de tipo de cambio, precio de las materias primas, tipo de interés, tasa de inflación y precio de las acciones)
Seguridad	Estrés hídrico y sequía	Riesgos para la continuidad de la actividad	Acceso no autorizado	Riesgos para la sostenibilidad (por ejemplo, riesgo futuro del análisis de escenarios de fijación de precios del carbono)	Fraude (soborno y corrupción)	Riesgo de crédito
Evolución macroeconómica mundial (interrupciones de la cadena energética y de suministro, inflación, productividad y costos).	Transición a un futuro con bajas emisiones de carbono (descarbonización)	Aumento de los costos de explotación y escasez de insumos críticos	Violación y robo de información	Riesgos para la gobernanza empresarial (por ejemplo, puntuaciones ESG)	Requisitos legales medioambientales	Riesgo de liquidez
Impacto del precio de los metales (precios de las materias primas y tipos de cambio)	Alteración tecnológica	Productividad y consecución de objetivos	Interrupción de la actividad	Disposiciones del TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosure, o Grupo de Trabajo sobre Divulgación Financiera Relacionada con el Clima) (riesgos físicos y transitorios)	Requisitos de salud y seguridad en el trabajo	
Recursos humanos (atraer y retener a las personas cualificadas necesarias/ crisis de talento)	Futuro de la mano de obra	Capacidad para acceder a las reservas minerales y reemplazarlas (desarrollo de minas)	Falta de apropiación de la ciberseguridad		Corrupción y prácticas ilegales	
Ciberseguridad	Mayores expectativas de la sociedad e inversionistas	Almacenamiento de residuos	Incumplimiento de la normativa		Otras licencias y autorizaciones	

Proyectos (<i>riesgo de resultados</i>)	Sustitución por agotamiento de las reservas de mineral	Seguimiento de los hallazgos más relevantes determinados por Auditoría Interna (<i>banderas rojas</i>)	Incidentes de salud y seguridad
Seguridad (<i>los incidentes debidos a actos o condiciones inseguros pueden provocar lesiones o víctimas mortales</i>).			Paralización o pérdida de operaciones
Relaciones sindicales (<i>relaciones laborales</i>)			
Acceso a la tierra			
Licencia de explotación (<i>relaciones con la comunidad</i>)			
Exploración (<i>nuevos recursos minerales</i>)			
Cambio climático			
Presas de residuos (<i>desbordamiento o colapso de depósitos de residuos</i>)			
Incidentes medioambientales (<i>vertidos de cianuro y contaminación química</i>)			

Calificación del riesgo

Muy alta



Alta



Media



Baja



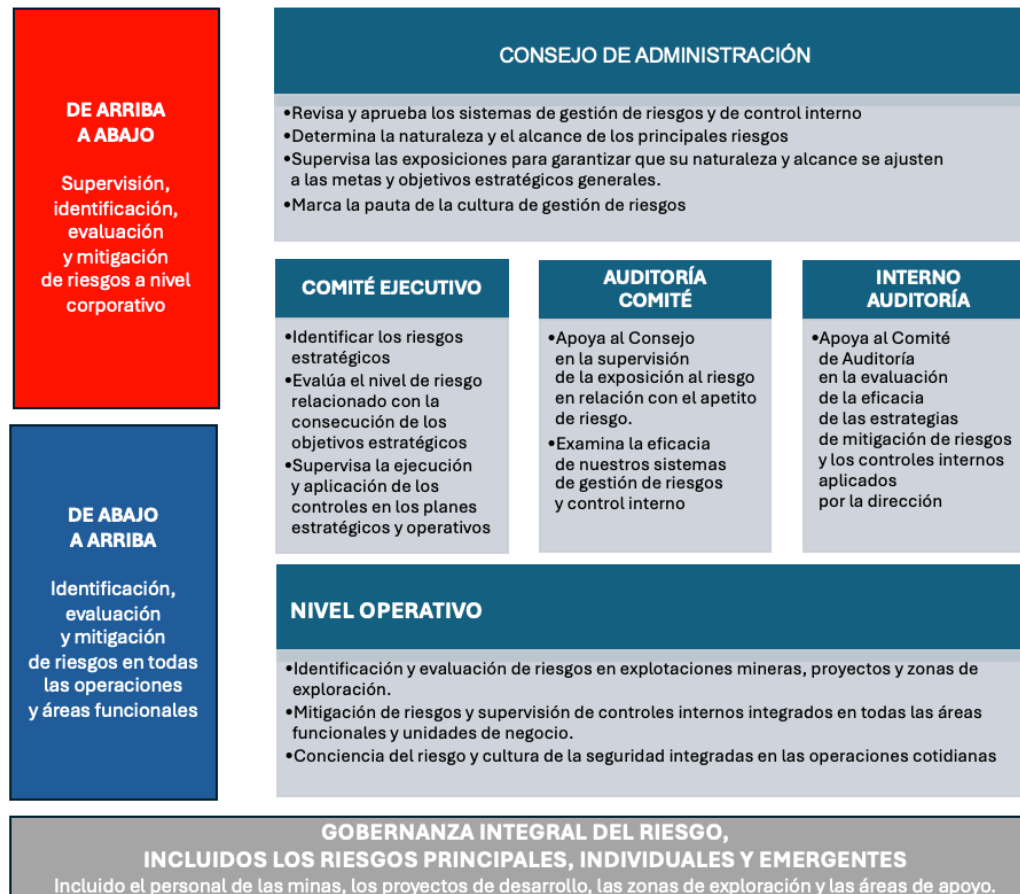
Muy baja





Bases de la gobernanza de riesgos

El Consejo de Administración y el Comité Ejecutivo supervisan nuestros principales riesgos, en tanto que el Comité de Auditoría y el áreas de Auditoría Interna controlan la eficacia general de nuestro marco de gestión de riesgos y controles internos. Asimismo, a nivel operativo, nuestras unidades mineras también supervisa la gestión de riesgos en sus áreas de responsabilidad, con información procedente de las actividades de aseguramiento y cumplimiento. Dicho proceso se explica en el siguiente cuadro ejecutivo:



Tres líneas de defensa	Responsabilidades	Rendición de cuentas
1º. - Líderes de unidad, incluyendo personal de mina, exploración y proyectos, así como líderes de áreas corporativas y de apoyo.	Identificar, gestionar, verificar y supervisar los riesgos y controles.	Gestión
2ª. - Las funciones de supervisión a nivel corporativo implican al equipo de gestión de riesgos, al equipo HSECR, a la función de supervisión de proyectos y al Comité Ejecutivo.	Supervisar los riesgos y la eficacia de los controles, asesorar sobre la capacidad y garantizar el cumplimiento de nuestras políticas, normas y procedimientos.	Gestión y Baluarte Minero*.
3ª. - Auditoría Interna de la Compañía.	Verificación independiente de la gestión de los riesgos y de la eficacia de los controles internos.	Consejo y Comisiones

*Estructura virtual en Peñoles que coordina y presta servicios técnicos y administrativos a Fresnillo plc y filiales.

<p>Garantía de riesgos</p> <p>-Asegurar a la dirección que los riesgos y controles críticos se gestionan eficazmente.</p>	<h2>Sistema de gestión de riesgos</h2>	<p>Marco de gestión de riesgos</p> <p>-Funciones y responsabilidades del grupo, normas, procedimientos y principios rectores para una gestión de riesgos eficaz, coherente e integrada.</p>
<p>Capacidad y cultura</p> <p>-Capacidad de identificación de riesgos creada a través de la formación y el entrenamiento de líderes y equipos en todo nuestro negocio.</p> <p>-La cultura de gestión activa del riesgo está integrada en nuestra forma de dirigir el negocio.</p> <p>-La cultura del riesgo fomenta la capacidad colectiva para identificar y comprender los riesgos actuales y futuros, debatirlos abiertamente y responder a ellos.</p>		<p>Análisis y gestión de riesgos</p> <p>-La medición, el seguimiento y la gestión de los riesgos requieren que también se mida, supervise y gestione el funcionamiento de los controles críticos.</p> <p>-Los riesgos y su información de control son actuales, transparentes y están conectados.</p> <p>-Análisis y gestión dirigidos por líderes.</p>
<p>Sistemas, tecnología y análisis de datos</p> <p>-Aprovechar los sistemas y el análisis de datos para apoyar el análisis, la gestión y la supervisión de riesgos.</p>		<p>Supervisión y análisis de los informes</p> <p>-La supervisión de la dirección se apoya en informes proactivos y en una escalada eficaz.</p> <p>-La toma de decisiones se apoya en un análisis de riesgos conectado y perspicaz.</p>



- **Nuestra estrategia, nuestros valores y nuestra propensión al riesgo conforman nuestro marco de gestión de riesgos. Integramos la gestión de riesgos en todos los niveles de la organización para gestionar eficazmente las amenazas y oportunidades para nuestra actividad y las comunidades anfitrionas, así como nuestro impacto medioambiental.**
- **Nuestro proceso de gestión de riesgos puede describirse como un sistema Planear-Hacer-Verificar-Actuar. Supervisamos la eficacia de la gestión de los riesgos materiales para nuestros objetivos comprobando y verificando la aplicación de nuestros planes de respuesta (acciones y controles) y nuestro desempeño real con respecto a los objetivos. Mejoramos la fase de comprobación y verificación aplicando el enfoque de las tres líneas de defensa.**

Nuestro sistema de gestión de riesgos



Riesgos emergentes

El Código de Gobierno Corporativo de Reino Unido de 2018 (*UK Corporate Governance Code 2018*) cubre los riesgos emergentes y exige que el Consejo lleve a cabo una evaluación sólida de los riesgos emergentes de la empresa, revele los procedimientos para identificarlos y también explique cómo se están gestionando.

Dicho requisito se ha adoptado e integrado en nuestro proceso de elaboración de informes de gestión de riesgos y, paralelamente a la gestión cotidiana del riesgo, en cada unidad de negocio y proyecto. Los procesos de control y de evaluación de riesgos en minas, oficinas de exploración y proyectos han sido adaptados para prestar atención a los riesgos emergentes. En cada emplazamiento, el personal responsable de riesgos HSECR (*Health, Safety, Security, Environment and Community Relations; Salud, Seguridad, Medio Ambiente y Relaciones con la Comunidad*) supervisa la información y los análisis locales relacionados con estos riesgos emergentes. Este proceso de seguimiento implica la elaboración de escenarios a tres, cinco y diez años para cada riesgo emergente y de indicadores de desempeño trimestrales que evalúen la probabilidad y el impacto.

Fresnillo plc define un riesgo emergente como una nueva manifestación de riesgo que aún no puede evaluarse en su totalidad, un riesgo que se conoce hasta cierto punto pero que no es probable que se materialice o tenga un impacto durante varios años o un riesgo que la Compañía no conoce pero que podría, debido a macrotendencias emergentes en el futuro a mediano o largo plazo, tener implicaciones significativas para el logro de nuestro plan estratégico. Además, consideramos los riesgos emergentes en el contexto del impacto a largo plazo y la velocidad del riesgo a corto plazo. Por lo tanto, hemos definido los riesgos emergentes como aquellos riesgos recogidos en un registro de riesgos que (i) es probable que sean de escala significativa más allá de un plazo de cinco años; o (ii) tienen la velocidad para aumentar significativamente en gravedad dentro del período de cinco años.

La perturbación de los mercados mundiales tras los cierres de COVID-19, así como el impacto de la guerra de Rusia con Ucrania, la guerra de Hamás con Israel y los ataques a la navegación comercial en el Mar Rojo por parte de los rebeldes Houthi respaldados por Irán, han puesto de manifiesto las vulnerabilidades en la seguridad del suministro de determinadas materias primas para la producción industrial. El sector minero, como muchos otros, se enfrenta a la nueva realidad de tener que mitigar los efectos inflacionistas en toda una serie de insumos y, al mismo tiempo, hacer frente a las perturbaciones macroeconómicas que pueden repercutir en las operaciones y los costos.

Es probable que las restricciones al comercio mundial obstaculicen aún más las cadenas de suministro, con ciertas limitaciones en el suministro de productos básicos estratégicos que se están experimentando a nivel operativo. Es probable que el aumento de las tensiones y los conflictos geopolíticos agrave aún más los bloqueos del suministro de bienes y servicios y contribuya al incremento de los costos.

Los recursos de oro y plata son finitos, lo que plantea retos de crecimiento que requieren inversiones en exploración y el mantenimiento de minas de alta calidad.

La minería es un negocio a largo plazo, por lo que nuestra estrategia pretende crear valor sostenido a lo largo de la vida de nuestras operaciones mineras y más allá. Lo anterior implica una cuidadosa asignación de los recursos clave (naturales, humanos, intelectuales, financieros, manufacturados, sociales y relacionales), los cuales son esenciales para alcanzar este objetivo.

A más largo plazo, a medida que el mundo transite hacia un futuro con bajas emisiones de carbono y la demanda de bienes sostenibles por parte de los consumidores fluya a través de la cadena de valor, se espera que cambie la dinámica de la oferta y la demanda de materias primas. Esto conducirá a un aumento de la demanda de fuentes y soluciones con bajas emisiones de CO₂ y una menor huella social y medioambiental, además de una creciente demanda de cadenas de valor transparentes, sostenibles y circulares.

Para reforzar nuestro marco de gestión de riesgos emergentes, durante 2023 llevamos a cabo actividades para: (i) identificar nuevos riesgos emergentes a la luz de la inestabilidad geopolítica, las disrupciones tecnológicas y el cambio climático; (ii) reevaluar los riesgos emergentes identificados en 2022; (iii) desplegar mecanismos de supervisión eficaces; (iv) llevar a cabo una exploración del horizonte para considerar escenarios disruptivos; y (v) aplicar medidas de control mitigadoras y mejorar nuestra cultura de concienciación sobre los riesgos. Estas actividades incluyeron talleres, encuestas y sesiones con el Comité Ejecutivo, líderes de unidades de negocio, áreas de apoyo y corporativas, así como proveedores, contratistas y clientes. También consultamos información de terceros procedente de informes mundiales sobre riesgos, publicaciones académicas, expertos en consultoría de riesgos y referencias del sector.

Nuestras normas de gestión de riesgos promueven la comunicación de información actualizada sobre los riesgos de la Compañía y del sector, las tendencias y los riesgos emergentes. La evaluación de riesgos emergentes para este año determinó que los dos riesgos emergentes a los cuales nos encontramos más expuestos son: "inestabilidad geopolítica" y "estrés hídrico y sequía".

A continuación se examinan los riesgos emergentes más importantes:

	Riesgos emergentes	Descripción	Impacto potencial	Medidas paliativas	Escala de tiempo
1	<p>Inestabilidad geopolítica <i>(Vinculado al desarrollo macroeconómico mundial Riesgo principal)</i></p>	<p>Las actuales tensiones geopolíticas mundiales, como la guerra entre Rusia y Ucrania y entre Hamás e Israel, los problemas entre Taiwán y China, las cuestiones arancelarias entre Estados Unidos y China, así como las próximas elecciones presidenciales en Estados Unidos y los ataques a la navegación comercial en el Mar Rojo por parte de los rebeldes Houthi apoyados por Irán, pueden afectar a nuestras operaciones y proyectos.</p>	<p>Interrupciones y escasez en la cadena de suministro de insumos mineros críticos como cianuro, amoníaco, piezas de repuesto, equipos, etcétera.</p> <p>Aumento de los precios de insumos clave como el acero, el gasóleo, el cemento, etcétera.</p> <p>Volatilidad de los precios de los metales preciosos y del tipo de cambio entre el peso mexicano y el dólar estadounidense.</p>	<p>Control de inventarios en las unidades mineras para planificar las compras en el momento oportuno y mantener inventarios suficientes para garantizar las operaciones.</p> <p>Control estricto de los costos de explotación para evitar ineficiencias.</p>	<p>< 5 años</p>
2	<p>Estrés hídrico y sequía <i>(Vinculado al riesgo principal del cambio climático)</i></p>	<p>Aumento del agotamiento de los recursos hídricos para satisfacer la demanda de consumo de agua en una región, unido a olas de calor extremo en regiones desérticas.</p>	<p>El agua es fundamental para los procesos mineros. Sin este recurso natural, no podemos extraer oro y plata.</p>	<p>Se mantiene un estricto control y seguimiento de las concesiones de agua y se prevén acciones para garantizar el agua para los años siguientes.</p> <p>Se genera eficiencia en el uso del agua y se reutiliza el agua que sale de la operación.</p>	<p>< 5 años</p>

				Se creó un equipo especializado para gestionar todos los temas relacionados con el agua, incluido el impacto del cambio climático.	
3	<p>Transición hacia un futuro con bajas emisiones de carbono (Vinculado al riesgo principal del cambio climático)</p>	<p>La transición a un futuro con bajas emisiones de carbono es un "riesgo de transición" según la TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosure, o Grupo de Trabajo sobre Divulgación Financiera Relacionada con el Clima) y presenta retos y oportunidades para nuestro portafolio a corto y largo plazo. Se considera dentro de la estrategia de mitigación del riesgo principal del cambio climático. No obstante, consideramos que este riesgo es un riesgo emergente debido a la rapidez de las posibles nuevas normativas sobre cambio climático y a los obstáculos que los gobiernos pueden poner a las ayudas a la inversión en energías limpias.</p>	<p>Entre las principales áreas de incertidumbre se encuentran la futura normativa y políticas sobre cambio climático, el desarrollo de soluciones tecnológicas bajas en carbono y el ritmo de transición en nuestras cadenas de valor, en particular las vías de descarbonización en el sector siderúrgico.</p>	<p>Hemos introducido nuevas fuentes de información para ayudarnos a identificar los impactos del cambio climático. Entre ellas figuran informes y guías del sector, escenarios energéticos y modelos climáticos globales (MCG) con varias ías de concentración representativas (VCR). Hemos utilizado una vía de descarbonización muy por debajo de los dos grados para evaluar la flexibilidad de la estrategia energética.</p>	<p>> 5 años</p>
4	<p>Alteración tecnológica (Vinculado al riesgo principal de ciberseguridad)</p>	<p>No identificar, invertir o adoptar innovaciones tecnológicas y de productividad operativa que sustituyan u optimicen significativamente un proceso mediante nuevos sistemas con</p>	<p>Los procesos mineros obsoletos o anticuados repercuten en los niveles de productividad y eficiencia y, por tanto, en las ventas y los beneficios.</p>	<p>Los avances tecnológicos en la industria minera son objeto de un seguimiento constante (sobre todo en las explotaciones mineras) con el fin de adoptar las mejores prácticas y las nuevas tecnologías más adecuadas.</p>	<p>> 5 años</p>

		atributos reconocidamente superiores.			
5	Futuro de la mano de obra (Vinculado a Recursos humanos Riesgo principal)	Crear una cultura del talento en el marco de una cultura de inclusión, capacitación y confianza, junto con las trayectorias profesionales adecuadas, para generar una mano de obra preparada para el futuro.	Se prevé una falta de operarios experimentados y cualificados, y de talento en algunas áreas de las minas y los proyectos, como la planificación, el mantenimiento y la seguridad. Es necesario desarrollar personal para cubrir estos puestos en el futuro, de modo que dispongamos de las capacidades adecuadas para explotar las minas.	El área de Recursos Humanos cuenta con un programa de formación altamente especializado para los puestos clave de nuestras operaciones, así como un programa de formación para el desarrollo de personal enfocado a cubrir puestos vacantes.	< 5 años
6	Aumento de expectativas de la sociedad e inversionistas	Cada vez hay más expectativas y se presta más atención a la igualdad social, la equidad y la sostenibilidad. Las instituciones financieras también están haciendo mayor hincapié en las consideraciones medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG) al momento de tomar decisiones de inversión.	La creciente atención que se presta a los factores ESG (o también conocidos como ASG) puede influir en el futuro de la industria minera, las estructuras de costos de suministro, la demanda de materias primas mundiales y los mercados de capitales. Esto nos brinda oportunidades de diferenciación de portafolio y productos, pero también puede influir en nuestra forma de operar.	Nos esforzamos por responder a las peticiones y comentarios de los inversionistas y la sociedad y promover planes de acción para satisfacer sus expectativas. Varias iniciativas demuestran nuestros progresos. También figuramos entre las empresas más éticas del mundo según <i>Ethisphere</i> y ocupamos el segundo lugar en el <i>Ranking de Integridad Corporativa</i> en México.	< 5 años
7	Sustitución por agotamiento de las reservas de mineral (Vinculado al riesgo principal de exploración)	La incapacidad de sustituir las reservas de mineral agotadas en unidades de negocio clave mediante exploración, proyectos o adquisiciones.	Al no sustituir las reservas de mineral por nuevos descubrimientos, disminuiría la capacidad de producción de la Compañía y, con el tiempo, su explotación.	Varios proyectos de exploración interesantes, como Orisyvo, Rodeo y Guanajuato, podrían sustituir a las reservas minerales que se están agotando actualmente. También tenemos	> 5 años

				varios campos que exploran cada día nuevos territorios en busca de minerales en México, Perú y Chile.	
8	Pandemias y enfermedades infecciosas	La propagación regional o mundial de una nueva enfermedad (bacteria o virus) contra la que la mayoría de la población no tiene inmunidad.	Otro virus como el coronavirus SARS-CoV-2 (COVID-19) podría afectar a la salud de los empleados y detener las actividades de la Empresa. Por ejemplo, a finales de 2023 surgió una nueva epidemia de casos infecciosos en China, la cual posiblemente podría provocar otra pandemia mundial.	El personal de la mina y del proyecto está continuamente vigilado por el equipo médico y se somete a reconocimientos médicos para garantizar que no haya brotes de contagio. Nuestros equipos médicos siguen de cerca las noticias internacionales y los avances médicos, para estar preparados ante una nueva pandemia.	< 5 años

Principales riesgos e incertidumbres

- ***Los principales riesgos e incertidumbres descritos en esta sección reflejan los riesgos que podrían afectar materialmente (negativa o positivamente) a nuestros resultados, perspectivas futuras o reputación.***
- ***Definimos un riesgo principal como un riesgo o una combinación de riesgos que podrían amenazar el modelo de negocio, el desempeño futuro, la solvencia o la liquidez de Fresnillo plc. Estos riesgos están sujetos a nuestros procedimientos normales para identificar, implementar y supervisar las acciones de mitigación apropiadas, apoyadas por el trabajo de auditoría interna para proporcionar seguridad sobre el estado de los controles o las acciones de mitigación. Estos riesgos principales se consideran para los próximos tres años como mínimo, pero reconocemos que muchos de ellos serán relevantes durante un período más largo.***

Como parte de nuestro proceso ascendente, cada jefe de unidad de negocios determinó el nivel de riesgo percibido para el universo de riesgo de su unidad individual, y cada propietario de riesgo evaluó su impacto y probabilidad. A continuación, la dirección ejecutiva revisó y cuestionó cada nivel de riesgo percibido y lo comparó con el universo de riesgo de Fresnillo plc (185 riesgos individuales agrupados en 33 grupos de riesgo) en su conjunto. Los resultados de este ejercicio se utilizaron como información adicional para definir y evaluar los principales riesgos de la empresa. Realizamos el mismo análisis de riesgos en nuestros proyectos avanzados, detallando los riesgos específicos que enfrenta cada proyecto en función de sus características y condiciones únicas.

Mantenemos un registro de riesgos mediante una evaluación sólida de los principales riesgos potenciales que podrían afectar a los resultados de la empresa. Dicho registro se utiliza para garantizar que los principales riesgos se identifican de forma exhaustiva y sistemática y que se utilizan las definiciones de riesgo acordadas.

Somos conscientes de que no todos los riesgos pueden eliminarse por completo y de que la exposición a algunos de ellos es necesaria para la consecución de nuestros objetivos empresariales. La minería es, por su naturaleza, un negocio a largo plazo y, como parte del proceso de actualización y evaluación de los principales riesgos, identificamos los riesgos nuevos o emergentes que podrían afectar a la sostenibilidad de la Compañía a largo plazo, aun cuando en el momento de la evaluación se disponga de información limitada.

Debido a los efectos causados por las repercusiones mundiales pospandémicas del COVID-19, las guerras entre Rusia y Ucrania y entre Hamás e Israel, las perturbaciones climáticas, los efectos de la inflación mundial y las situaciones de seguridad, protección y medio ambiente cercanas a nuestras operaciones, ha sido necesario reevaluar los principales riesgos y reordenar su materialidad, probabilidad e impacto, así como reevaluar las medidas de mitigación conexas. Durante el primer semestre de 2023, el equipo de riesgos centró sus esfuerzos en identificar y evaluar los riesgos emergentes, los riesgos de continuidad de negocio, los riesgos de seguridad y los riesgos del cambio climático con arreglo a los criterios del TCFD (*Task Force on Climate-related Financial Disclosure*, o *Grupo de Trabajo sobre Divulgación Financiera Relacionada con el Clima*). En el segundo semestre, realizamos evaluaciones de los riesgos de fraude, cumplimiento, recursos humanos, seguridad y control interno.

Visión general del ejercicio de evaluación de riesgos 2023:

Análisis	Encuesta Riesgo identificado y evaluado	Comparación y revisión de tendencias	Valor añadido
<p>10 talleres empresariales. <i>(Nivel de director y gerente)</i></p> <p>50 entrevistas con propietarios de riesgos. <i>(Directivos y responsables de unidades)</i></p> <p>15 talleres de análisis del impacto de los riesgos. <i>(Con las áreas de Seguridad, Protección, Cumplimiento, Legal y ESG).</i></p> <p>5 procesos críticos identificados y revisados en cuanto a impacto y probabilidad <i>(TSF, Proyectos, Incidentes medioambientales, Unión y Exploración)</i></p> <p>8 metodologías de análisis de riesgos utilizadas. <i>(ISO-31000, ISO-22301, Markov, Bowtie, Modelo FMEA, Monte Carlo, Matriz RACI, Análisis de causas y consecuencias)</i></p>	<p>Más de 400 compañeros en operaciones, exploración, proyectos, corporativo y áreas de apoyo de <i>Baluarto Minero</i>, incluyendo Auditoría Interna.</p>	<p>Se consultó a 5 instituciones internacionales especializadas en riesgos. <i>(Aon, AXA, Swiss Re, Hannover Re y Hawcroft)</i></p> <p>10 escenarios de riesgo fueron elaborados por especialistas en riesgos de la industria minera.</p> <p>Se consultó a 25 minas de oro y plata <i>(15 en México y 10 en el resto del mundo)</i> sobre sus riesgos.</p> <p>Se revisaron los informes de riesgo de 8 consultoras <i>(entre ellas Marsh, Zurich, EY, PwC, KPMG y Deloitte).</i></p>	<p>200 colegas recibieron formación sobre temas básicos de riesgo.</p> <p>150 colegas recibieron formación en temas avanzados de riesgo.</p> <p>50 colegas recibieron formación sobre los riesgos del cambio climático y el marco TCFD <i>(Task Force on Climate-related Financial Disclosure, o Grupo de Trabajo sobre Divulgación Financiera Relacionada con el Clima).</i> En.</p> <p>En el análisis de riesgos se incluyeron 4 temas específicos: inestabilidad geopolítica; fraude y cumplimiento; cambio climático y riesgos TCFD; y riesgo de continuidad de negocio.</p>

Como resultado de la evaluación anual de riesgos para el año 2023, se determinaron los siguientes resultados principales:

- El riesgo de **"Posibles medidas gubernamentales"** se evalúa como el principal riesgo para la Compañía, exacerbado por las recientes decisiones del gobierno actual, tales como: (a) la nueva Ley de Minería publicada en mayo de 2023, la cual complica y limita las actividades mineras en México; (b) la restricción en el otorgamiento de nuevas concesiones mineras; (c) el incremento en las auditorías y requerimientos

fiscales; (d) la reforma laboral que prohíbe el outsourcing, generando complicaciones en las relaciones con contratistas; (e) retrasos y complicaciones en la obtención de permisos, licencias y autorizaciones; (f) la implementación de políticas que apoyan la emisión de carbono a la atmósfera y reducen el desarrollo de energías renovables; (g) la reforma a la ley energética que reduciría las opciones de suministro eléctrico para los usuarios finales y destinaría valiosos recursos para mantener tecnologías de generación obsoletas y costosas, con importantes impactos ambientales y sociales; y (h) el Acuerdo Estados Unidos-México-Canadá (USMCA o TMEC) con sus nuevas disposiciones laborales.

- El riesgo de "**Seguridad**", derivado del acelerado incremento de la delincuencia organizada en las inmediaciones de las unidades mineras, particularmente en las minas de Fresnillo, Saucito y Juanicipio (unidades de negocio ubicadas en Fresnillo, Zacatecas, con la mayor percepción de inseguridad en el país según los reportes publicados por el INEGI²); el incremento de delitos de alto impacto (homicidio, secuestro y extorsión) en Zacatecas, Sonora y Guanajuato; y la venta y consumo de drogas al interior de las minas. También han aumentado los robos de equipo, autos, maquinaria, herramientas y materiales, así como las amenazas de robo de mineral, concentrados y activos de minas y proyectos.
- El riesgo "**Relaciones laborales**" siempre ha sido un tema de mucha atención, sobre todo por los cambios a la Ley Federal del Trabajo en 2021, la cual permite la existencia de dos o más sindicatos en la Empresa. Este año, el riesgo "**Sindicato**" ha subido en el rango de probabilidad debido al conflicto laboral ocurrido en la mina Herradura en abril y mayo de 2023. El conflicto se encuentra bajo control y no impactó materialmente la operación de la mina; no obstante, existen asuntos legales que continúan en trámite y que podrían tener resultados negativos para la Compañía.
- Los riesgos críticos en las explotaciones mineras, como desprendimientos de rocas, pérdida de control de vehículos, interacción de equipos, contacto con la energía, etcétera, han aumentado en los últimos tres años. Esto se debe en parte a una mayor notificación y seguimiento de los casos. Este año, desafortunadamente, hemos tenido cuatro víctimas mortales, una por desprendimiento de rocas en el interior de la mina y tres vinculados a contacto con equipos pesados. Debido a esta situación, el riesgo "**Seguridad**" ha aumentado en probabilidad.
- Durante los meses de septiembre y octubre se llevó a cabo la evaluación de riesgos de "**Fraude**", identificando riesgos y áreas de oportunidad en los siguientes procesos: 1. Nómina (empleados 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 unitarios (cableado, refacciones, consumibles, etcétera.); y 6. Robo de activos fijos. Ataque a los repositorios tecnológicos de información crítica de la empresa. Este año incluimos el riesgo "**Soborno y Corrupción**" en la categoría de Riesgos de Fraude. En todos los casos se han incrementado los controles internos y el seguimiento oportuno, así como las acciones preventivas. También se reforzaron las acciones de detección temprana. El área de auditoría interna consideró estos resultados en su programa anual 2024.

² Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI).

- Durante 2023 trabajamos conjuntamente con las áreas ESG y de Contraloría Financiera para analizar y evaluar el riesgo de **"Cambio Climático"**, y los riesgos y oportunidades críticos que conforman el Grupo de Trabajo sobre Divulgación Financiera Relacionada con el Clima (*"TCFD"; Task Force on Climate-related Financial Disclosures"*), evaluando los impactos potenciales y creando escenarios de materialización del riesgo, los cuales están relacionados con la declaración de viabilidad financiera. En cuanto a los riesgos físicos consideramos: *"Cambios en la frecuencia y magnitud de fenómenos extremos como precipitaciones, sequías y olas de calor que afecten a nuestras operaciones y a las comunidades vecinas"* y *"Aumento de las temperaturas promedio, reducción de las precipitaciones anuales y estrés hídrico asociado"*. En cuanto a los riesgos transitorios consideramos: *"Regulaciones emergentes como impuestos locales o transfronterizos sobre el carbono, sistemas de cap and trade o aumento de los requisitos de las regulaciones actuales sobre emisiones"*, *"Cambios en el marco regulatorio de las renovables"* y *"Aumento de los precios de la energía"*.
- En cuanto a los **"Riesgos asegurables"**, hemos realizado progresos significativos durante 2023. Por ejemplo, se creó un equipo para administrar los activos de Fresnillo plc, una de cuyas funciones es mantener actualizado el inventario de activos y alinear los procesos operativos relacionados con el mantenimiento de los equipos críticos. Así resultará más fácil garantizar que los activos más importantes de la operación y de la Compañía estén asegurados. También revisamos las pólizas de seguro de los activos de las unidades de negocio para asegurarnos de que se tienen debidamente en cuenta, en particular la cobertura relacionada con los activos (equipos móviles pesados y bienes inmuebles) que podrían tener un impacto significativo en cuestiones financieras y en la interrupción de la actividad en caso de siniestro. Con el apoyo del auditor externo especializado en continuidad de negocio (*"Hawcroft Consulting International Group"*), durante 2023 se inspeccionaron las siete unidades de la Compañía, obteniendo calificaciones aceptables en todos los casos y reduciendo el grado de riesgo para Fresnillo plc. De 2021 a 2023 se han resuelto 234 recomendaciones relacionadas con riesgos de continuidad de negocio.
- Este año, los **"Riesgos Individuales"** de Fresnillo plc aumentaron de 130 a 185 riesgos, que se agrupan en 33 grupos de riesgo, debido al análisis de los riesgos de fraude, escasez y gestión del agua; continuidad del negocio; cambio climático (*TCFD; Task Force on Climate-related Financial Disclosure, o Grupo de Trabajo sobre Divulgación Financiera Relacionada con el Clima*); y ciberseguridad.

Apetito de riesgo

- **Definir la propensión al riesgo es clave para integrar el sistema de gestión de riesgos en nuestra cultura organizativa.**
- **La declaración de propensión al riesgo de la Compañía contribuye a alinear nuestra estrategia con los objetivos de cada unidad de negocio, aclarando qué niveles de riesgo son, o no, aceptables.**
- **Promueve una toma de decisiones coherente en materia de riesgos, en consonancia con la orientación estratégica y el equilibrio entre riesgos y beneficios aprobados por el Consejo.**

Definimos el apetito por el riesgo como *"la naturaleza y el alcance del riesgo que Fresnillo plc está dispuesto a aceptar en relación con la consecución de sus objetivos"*. Consideramos el apetito de riesgo desde el contexto de la gravedad de las consecuencias en caso de que el riesgo se materialice, cualquier factor interno o externo relevante que influya en el riesgo, y el estado de las acciones de gestión para mitigar o controlar el riesgo. Se utiliza una escala para ayudar a determinar el límite del apetito por cada riesgo, reconociendo que el apetito por el riesgo cambiará con el tiempo. Si un riesgo supera el apetito, amenazará la consecución de los objetivos y puede requerir un cambio de estrategia.

Los riesgos que se acercan al límite del apetito de riesgo del Grupo pueden requerir que se aceleren o refuercen las acciones de gestión para garantizar que los riesgos se mantienen dentro de los niveles de apetito. En cuanto a los riesgos catastróficos y operativos, nuestro apetito de riesgo por las excepciones o deficiencias en el estado de nuestros controles que tienen implicaciones para la seguridad es muy bajo. Nuestro programa de auditoría interna evalúa estos controles con expertos técnicos en las operaciones y los resultados de ese trabajo de auditoría determinarán la evaluación del apetito de riesgo, junto con la respuesta de la dirección a cualquier problema identificado.

Nuestra matriz de riesgos
Evaluación actual de los principales riesgos (febrero de 2024)

Una evaluación coherente de la probabilidad y el impacto de la ocurrencia del riesgo es fundamental para establecer, priorizar y gestionar el perfil de riesgo de la Compañía. Al igual que muchas organizaciones y como reflejo de las buenas prácticas, Fresnillo plc utiliza una matriz de probabilidad e impacto para dicho propósito.

Nuestros principales riesgos, los cuales figuran en el cuadro siguiente, ponen de manifiesto la interconectividad de nuestros riesgos estratégicos, económicos y operativos dentro de un marco medioambiental, social y de gobernanza (ESG).

Posición relativa		Riesgo	Apetito de Riesgo	Nivel de riesgo		Velocidad de Riesgo *	Enfoque**	
2023	2022			2023	v. 2022			
1	1	Posibles medidas gubernamentales (<i>políticas, jurídicas y reglamentarias</i>)	Bajo	Muy alta	Aumentar	Alta	Estratégico, Económico, ESG	(V)
2	2	Seguridad	Bajo	Muy alta	Estable	Alta	Operativo, ESG	(V)
3	3	Evolución macroeconómica mundial (<i>interrupciones de la cadena energética y de suministro, inflación, productividad y costos</i>)	Bajo	Alta	Estable	Alta	Económico, operativo	
4	4	Impacto del precio de los metales (<i>precios de las materias primas y tipos de cambio</i>)	Alta	Alta	Estable	Alta	Económico	(V)
5	5	Recursos humanos (<i>atraer y retener a las personas cualificadas necesarias/crisis de talento</i>)	Medio	Alta	Estable	Medio	Estratégico, Operativo	
6	6	Ciberseguridad	Bajo	Alta	Estable	Alta	Estratégico, Operativo	
7	7	Proyectos (<i>riesgo de resultados</i>)	Medio	Alta	Estable	Medio	Económico, operativo	
8	10	Seguridad (<i>incidentes debidos a actos o condiciones inseguros pueden provocar lesiones o víctimas mortales</i>)	Bajo	Alta	Aumentar	Alta	Operativo, ESG	(V)
9	11	Relaciones sindicales (<i>relaciones laborales</i>)	Bajo	Alta	Aumentar	Medio	Operativo, ESG	(V)

10	8	Acceso a la tierra	Medio	Medio	Estable	Medio	Estratégico, Operativo	(V)
11	9	Licencia para operar (<i>relaciones con la comunidad</i>)	Bajo	Medio	Estable	Medio	Operativo, ESG	
12	12	Exploración (<i>nuevos recursos minerales</i>)	Alta	Medio	Estable	Bajo	Operativo, Estratégico	
13	15	Cambio climático	Medio	Medio	Aumentar	Bajo	Operativo, Estratégico, ESG	(V)
14	13	Presas de residuos (<i>desbordamiento o colapso de depósitos de residuos</i>)	Bajo	Medio	Estable	Alta	Operativo, ESG	(V)
15	14	Incidentes medioambientales (<i>vertidos de cianuro y contaminación química</i>)	Bajo	Medio	Estable	Alta	Operativo, ESG	(V)

Calificación del riesgo



*Velocidad de riesgo:

Alto: Impacto en los 6 meses siguientes a la aparición del riesgo

Medio: Impacto entre 6 y 12 meses de que se produzca el riesgo

Bajo: impacto tras más de 12 meses de riesgo

**Enfoque:

Estratégico: riesgos derivados de incertidumbres que pueden afectar a nuestra capacidad para alcanzar nuestros objetivos estratégicos.

Económico: riesgos que afectan directamente a los resultados financieros y a la obtención de beneficios económicos futuros.

Operativo: riesgos derivados de nuestra actividad que pueden afectar a las personas, el medio ambiente, la comunidad y el desempeño operativo, incluida nuestra cadena de suministro.

Medio ambiente: riesgos derivados de nuestra actividad que pueden afectar al aire, la tierra, el agua, los ecosistemas y la salud humana.

Social: riesgos derivados de nuestra actividad que pueden repercutir en la sociedad, incluida la salud y la seguridad.

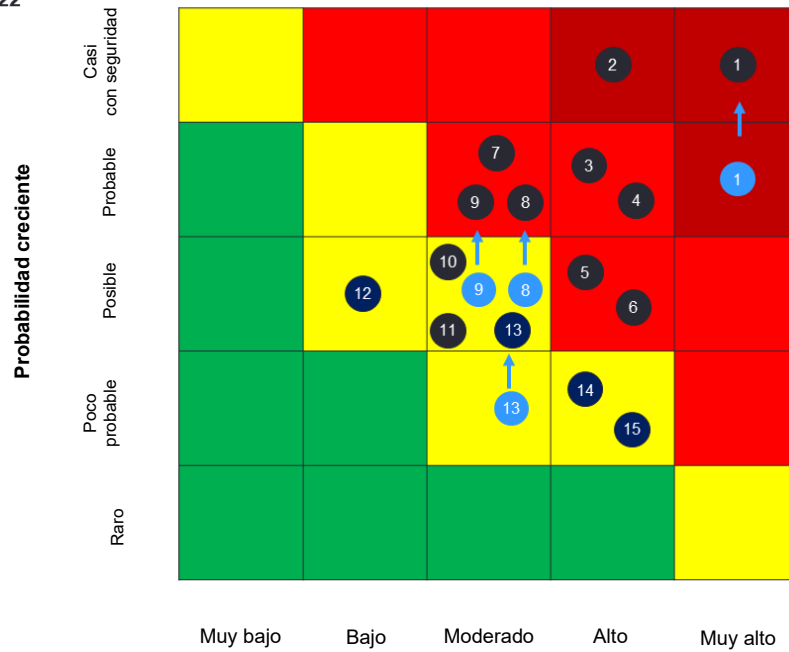
Gobernanza: riesgos derivados de nuestra cultura en el lugar de trabajo, conducta empresarial y gobernanza.

ESG - Medioambiental + Social + Gobernanza.

(V) Riesgos considerados en la evaluación de la viabilidad

Mapa de riesgos

- 2023
- 2022



	Riesgo principal	Cambia	Motivo del aumento
1	Posibles medidas gubernamentales (políticas, jurídicas y reglamentarias)	↑	Nueva ley de minería
2	Seguridad	=	
3	Evolución macroeconómica mundial (interrupciones de la cadena energética y de suministro, inflación, productividad y costos).	=	
4	Impacto del precio de los metales (precios de las materias primas y tipos de cambio)	=	
5	Recursos humanos (atraer y retener a las personas cualificadas necesarias/crisis de talento)	=	
6	Ciberseguridad	=	
7	Proyectos (riesgo de resultados)	=	
8	Seguridad (incidentes debidos a ciertas condiciones o actos inseguros pueden provocar lesiones o víctimas mortales)	↑	Aumento del número de casos de incidentes
9	Relaciones sindicales (relaciones laborales)	↑	Intento de huelga del personal sindicalizado de La Herradura
10	Acceso a la tierra	=	
11	Licencia para operar (relaciones con la comunidad)	=	
12	Exploración (nuevos recursos minerales)	=	
13	Cambio climático	↑	
14	Presas de residuos (desbordamiento o colapso de depósitos de residuos)	=	
15	Incidentes medioambientales (vertido de cianuro y contaminación química)	=	

Consecuencias financieras y no financieras crecientes - impacto

La escala de impacto del riesgo cuenta con cinco niveles de Probabilidad e Impacto:

Probabilidad

Nivel	Cuantitativo	Cualitativo
Casi con seguridad	Una vez a la semana	Ocurre a menudo
Probable	Una vez al mes o más	Podría ocurrir fácilmente y ha ocurrido en condiciones similares
Posible	Una o dos veces al año	Podría ocurrir y ha ocurrido en condiciones similares
Poco probable	Una o dos veces cada 10 años	Aún no ha ocurrido, pero podría ocurrir
Raro	Una o dos veces cada 50 años	Sólo en circunstancias extremas

Impacto

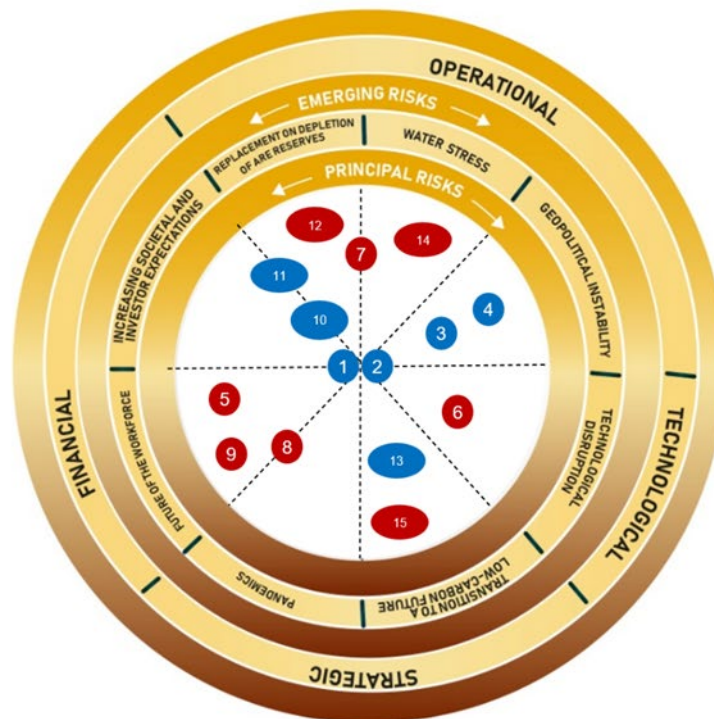
Nivel	EBITDA / Seguridad y Salud / Medio Ambiente / Comunidades / Legal / Reputación
Muy alto	Cualquier incidente con un impacto superior al 50% de EBITDA. Accidente con múltiples víctimas mortales o invalidez permanente. Daño medioambiental irreversible o incidente grave que afecta a una comunidad, con efectos a largo plazo. Incumplimientos normativos que puedan dar lugar a la revocación de permisos de explotación o a un impacto financiero superior a 20% del EBITDA. Grave impacto en la reputación internacional de la Compañía con efectos a largo plazo.
Alto	Cualquier incidente con un impacto de entre 20% y 50% de EBITDA. Accidente que causa una única víctima mortal o invalidez permanente. Daño medioambiental reversible o incidente grave que afecta a una comunidad, con efectos a mediano plazo. Incumplimientos normativos que puedan dar lugar a una condena penal o a un impacto financiero superior a 20% de EBITDA. Alto impacto en la reputación nacional de la Compañía con efectos a mediano plazo.
Moderado	Cualquier incidente con un impacto de entre el 10% y 20% de EBITDA. Accidente con baja. Impacto medioambiental moderado o pequeño incidente que afecta a una comunidad, con efectos a corto plazo. Incumplimientos normativos que pueden dar lugar a cargos penales o a un impacto financiero de entre 0.05% y 3% de EBITDA. Siniestros adversos moderados y en las noticias nacionales durante un periodo a mediano plazo.
Bajo	Cualquier incidente con un impacto de entre el 5% y el 10% de EBITDA. Accidente sin baja. Impacto medioambiental o comunitario menor. Incumplimientos normativos que pueden tener un impacto financiero inferior a 0.05% de EBITDA. Siniestros moderados y en las noticias nacionales durante un corto periodo de tiempo.
Muy bajo	Cualquier incidente con un impacto inferior a 5% de EBITDA. Accidente laboral leve. Impacto medioambiental o comunitario muy leve, fácil de resolver. Infracciones reglamentarias que no darán lugar a una sanción económica. Reclamaciones que no llegan a los medios de comunicación oficiales.

Nuestros principales riesgos e interdependencias

Seguimos considerando los riesgos tanto individual como colectivamente para comprender plenamente nuestro panorama de riesgos. Analizando la correlación entre los riesgos principales y emergentes y las áreas operativa, tecnológica, estratégica y financiera, podemos identificar los que tienen el potencial de causar, impactar o aumentar otro riesgo y asegurarnos de que se ponderan adecuadamente.

Al realizar este ejercicio, hemos considerado el panorama geopolítico actual, la situación de la seguridad cerca de las unidades de negocio, las posibles acciones del gobierno, el impacto climático y el efecto post-pandémico del COVID-19, los cuales podrían conducir a una recesión mundial a largo plazo, así como otras limitaciones operativas que podrían afectar a varios de nuestros principales riesgos.

Nuestro análisis destaca las fuertes relaciones entre el riesgo de recursos humanos y el futuro de la plantilla; entre el riesgo de las presas de estériles y el estrés hídrico; entre el riesgo de ciberseguridad y las perturbaciones tecnológicas; y entre el riesgo de exploración y la sustitución por agotamiento de las reservas de mineral.



	Riesgo principal
1	Posibles medidas gubernamentales (políticas, jurídicas y reglamentarias)
2	Seguridad
3	Evolución macroeconómica mundial (interrupciones de la cadena energética y de suministro, inflación, productividad y costos).
4	Impacto del precio de los metales (precios de las materias primas y tipos de cambio)
5	Recursos humanos (atraer y retener a las personas cualificadas necesarias/ crisis de talento)
6	Ciberseguridad
7	Proyectos (riesgo de resultados)
8	Seguridad (incidentes debidos a ciertas condiciones o actos inseguros pueden provocar lesiones o víctimas mortales).
9	Relaciones sindicales (relaciones laborales)
10	Acceso a la tierra
11	Licencia para operar (relaciones con la comunidad)
12	Exploración (nuevos recursos minerales)
13	Cambio climático
14	Presas de residuos (desbordamiento o colapso de depósitos de residuos)
15	Incidentes medioambientales (vertidos de cianuro y contaminación química)

● Interno
● Externo

POSIBLES MEDIDAS GUBERNAMENTALES (*políticas, jurídicas y reglamentarias*)

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO
<p>Las medidas o políticas reguladoras emitidas por el gobierno, en sus tres niveles: federal, estatal y municipal, pueden tener un impacto adverso en el funcionamiento de la empresa. Esto podría incluir nuevas normativas o directrices medioambientales más estrictas, impuestos medioambientales, nuevas formas de contratación laboral y sindical, procesos de concesión de permisos y licencias más largos y complicados, acuerdos más complejos y lentos para acceder a explosivos, obligaciones de cumplimiento fiscal más complejas u onerosas para nosotros y nuestros contratistas, así como revisiones más frecuentes por parte de las autoridades fiscales, medioambientales y de la seguridad social.</p> <p>El actual gobierno federal ha expresado un sentimiento negativo hacia la industria minera y en particular hacia la minería a cielo abierto, por lo que ha decidido no otorgar más concesiones mineras durante el actual periodo de gobierno que finaliza en 2024 y es probable que revise en detalle el estado de las concesiones ya otorgadas, buscando eliminar aquellas que no estén siendo explotadas o trabajadas. También promueve el derecho de las comunidades indígenas y afromexicanas a ser consultadas antes del otorgamiento de concesiones mineras, lo que podría afectar potencialmente al otorgamiento de nuevas concesiones en México.</p> <p>En mayo de 2022 se aprobó una reforma a la Ley Minera para reservar la exploración, explotación, beneficio y uso del litio al Estado Mexicano. El objetivo es que dicho metal sea utilizado en beneficio del desarrollo nacional. Aun cuando no se menciona específicamente en dicha reforma el oro y la plata, sí otros minerales declarados como "<i>estratégicos por el Estado</i>". En algún momento, los metales preciosos podrían ser considerados bajo este mismo rubro. Lo anterior afectaría directa y gravemente a las concesiones que actualmente explota la Compañía.</p> <p>En mayo de 2023, el gobierno federal publicó la nueva Ley de Minería que afectará negativamente a la actividad minera en el país al ralentizar la exploración, acortar la duración de las concesiones, plantear problemas de continuidad operativa y obligar a negociar con las comunidades. La nueva ley acorta las concesiones de 50 a 30 años (cinco de preparación y 25 de explotación), con una renovación automática de 25 años seguida de una licitación que podría añadir otros 25 años, con preferencia para el titular. La duración máxima total de una concesión se ha reducido de 100 a 80 años. La ley afecta a las nuevas concesiones, pero aún no está resuelta en lo que respecta a las actuales, a la espera de las normas definitivas de las respectivas secretarías de gobierno.</p> <p>El gobierno federal, al invertir en una nueva refinería petroquímica en "<i>Dos Bocas</i>", en el estado de Tabasco, y comprar una refinería de petróleo en "<i>Deer Park</i>", en el estado de Texas en los Estados Unidos de América, indica que su política energética promueve el uso del combustóleo y del carbón, lo que desalienta la generación de energía basada en fuentes limpias. Esto complica la atención y el cumplimiento de objetivos y normas internacionales en materia de cambio climático.</p> <p>Hemos prestado especial atención a los siguientes aspectos:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Medidas gubernamentales que repercuten negativamente en la industria minera. • Cambios normativos en los derechos mineros y cambios fiscales adversos. • Cambios en la normativa fiscal. • Aumento de la frecuencia de las auditorías por parte de las autoridades fiscales, con especial atención a la industria minera. • Complicaciones y fracasos en la obtención de concesiones de agua debido al control gubernamental o a intereses privados.

- Incumplimientos/retrasos en la obtención de permisos medioambientales necesarios.
- Controversias derivadas del Acuerdo Comercial México-Estados Unidos-Canadá (USMCA o TMEC).

FACTORES DE RIESGO

En mayo de 2023, el gobierno mexicano aprobó un paquete de reformas legales a las siguientes leyes: "*Ley de Minería*", "*Ley de Aguas Nacionales*", "*Ley General del Equilibrio Ecológico y la Protección al Ambiente*" y "*Ley General para la Prevención y Gestión Integral de los Residuos en Materia de Concesiones Mineras y de Aguas*", que afectan directamente al sector minero, incluyendo, entre otros, los siguientes aspectos destacables:

- Otorgamiento de nuevas concesiones. Eliminación del concepto "*terreno libre*", por el que la parte que solicita una concesión en una zona que no está ocupada, actualmente tiene derecho a solicitar la concesión por orden de llegada. Ahora, todas las nuevas concesiones estarían sujetas a un proceso de *licitación* supervisado por el Gobierno Federal.
- Actividades de exploración. El Gobierno Federal se encargará de las actividades de exploración dirigidas por la institución pública Servicio Geológico Mexicano. Se prevé la posibilidad de firmar un convenio entre la institución pública y entidades privadas para desarrollar actividades de exploración por cinco años. Se contempla la posibilidad de firmar convenios quinquenales con el Servicio Geológico Mexicano para que las empresas mineras participen en el proceso de exploración.
- Duración de las nuevas concesiones. Las nuevas concesiones tendrían una validez de 30 años en lugar de los 50 actuales, renovables exclusivamente por dos periodos de 25 años. Para el segundo periodo de 25 años, el proceso estará abierto a licitación. No está claro cómo afectaría esto a las concesiones que ya están en proceso de renovación – aun cuando, desde un punto de vista legal, no se podría dar efecto retroactivo para acortar la vida de las concesiones otorgadas antes del momento en que entre en vigor la nueva Ley de Minería.
- Inclusión de la consulta libre, previa e informada a las comunidades y pueblos indígenas. Además, se añadirá el pago de 5% de los beneficios a las comunidades.
- Nuevas causales de cancelación de concesiones, como utilidad pública, daño a la población, falta de consulta indígena y nuevas conductas que ahora son consideradas delitos.
- La actividad de exploración será la más afectada por la nueva ley. Aun cuando quedan por definir los detalles en normas específicas, las actividades de exploración se centralizarán en el Servicio Geológico Mexicano, hasta ahora un organismo de investigación dirigido por el gobierno, que permitirá la exploración privada tras alcanzar acuerdos especiales de colaboración. Esto podría dar lugar a subastas públicas de nuevas concesiones en lugar de un proceso de prioridad del primer solicitante. Además, los requisitos de concesión son los mismos para cada fase de exploración, lo que supone una mayor carga reglamentaria para los proyectos en fase inicial. Esto incluye la presentación de futuros planes de cierre de minas, cuando es difícil disponer de tales detalles antes de que tenga lugar la exploración.
- Concesiones de agua. Los concesionarios tienen derecho a utilizar el agua obtenida de las actividades mineras siempre que se paguen los derechos de uso del agua y la Compañía cumpla con los procesos administrativos y las normas reglamentarias exigidas por la Comisión Nacional del Agua. No obstante, la ley establece que las concesiones para uso humano y doméstico del agua deben tener prioridad sobre la minería, particularmente en estados donde la sequía y la escasez de agua son comunes, lo que podría limitar las concesiones de agua otorgadas para uso industrial.

El gobierno federal informó que revisaría el otorgamiento de concesiones a empresas mineras y que no se otorgarían más concesiones durante el presente sexenio (el cual concluye en 2024). Por lo tanto, es posible que retire las concesiones de oro y plata no explotadas.

Reforma laboral que prohíbe la subcontratación, lo que genera principalmente complicaciones en las relaciones con los contratistas.

Nuevos impuestos y discrepancias en los criterios utilizados en las inspecciones realizadas por la autoridad fiscal.

Aumento de la frecuencia de las auditorías por parte de las autoridades fiscales, con especial atención a la industria minera.

El gobierno federal fomenta la inversión en carbón en lugar de en energías renovables o limpias. Esto ha hecho más difícil operar con energías limpias.

La aplicación por parte del gobierno federal de políticas que apoyan el uso del carbón provocará la emisión de más gases de efecto invernadero a la atmósfera y reducirá el desarrollo de las energías renovables.

Estados Unidos y Canadá solicitaron consultas de solución de controversias con México en el marco del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (*T-MEC* o *USMCA*) por las políticas energéticas de México que consideran discriminatorias y perjudican a las empresas internacionales y a los suministros transfronterizos.

Desde 2020, el llamado "*Fondo Minero*", cuyo principal objetivo era distribuir recursos a las comunidades vecinas a las minas, en función de royalties pagados por las empresas en virtud de la *Ley Federal de Derechos*, está cerrado. Desde entonces, aun cuando las empresas sigan pagando estos royalties, no se traducen necesariamente en inversiones para las comunidades vecinas a las minas.

Además, la percepción de la corrupción en México sigue siendo alta. La puntuación del país en el Índice de Percepción de la Corrupción 2023 de Transparencia Internacional se mantuvo relativamente sin cambios, a pesar de una clasificación más alta. Como resultado, los retrasos en la obtención de permisos para ciertas operaciones y/o proyectos siguen siendo un riesgo.

CONTROLES, MEDIDAS DE MITIGACIÓN Y PERSPECTIVAS

1. Con las novedades de la nueva Ley de Minería, se desarrollaron escenarios de riesgo para cada cambio e impacto, considerando los criterios legales y operativos para implementar las medidas de mitigación y prevención necesarias. Estos escenarios se actualizan constantemente.
2. Compromiso de comunicación constante con todos los niveles de gobierno.
3. Mayor seguimiento a procesos que se están llevando a cabo en la Secretaría del Trabajo y Previsión Social y en la Secretaría de Economía.
4. Seguimos colaborando con otros miembros de la comunidad minera a través de la Cámara Minera de México para ejercer presión en contra de cualquier nuevo impuesto, canon o regulación perjudiciales. Asimismo, apoyamos los esfuerzos de cabildeo de la industria para mejorar la comprensión de la industria minera por parte del público en general.

5. Permanecemos atentos a los cambios propuestos por las autoridades, incluyendo las iniciativas fiscales en materia energética y minera, para estar en condiciones de responder de manera oportuna y pertinente.
6. En relación con la nueva ley laboral que prohíbe la subcontratación, se han introducido cambios en las relaciones con los contratistas y se han adaptado las estructuras de personal para cumplir la ley.
7. Seguimos cumpliendo toda la normativa medioambiental aplicable y estamos plenamente comprometidos con una actividad sostenible.
8. Nos comprometemos a mantener el diálogo con la comunidad a lo largo de toda la vida de un proyecto minero, desde la exploración inicial hasta el eventual cierre, con el objetivo de construir relaciones y valor a largo plazo, garantizando al mismo tiempo la continuidad operativa.
9. Intentamos mantener el pleno cumplimiento de los requisitos de las autoridades fiscales, y seguimos cooperando con cualquier inspección fiscal en curso.
10. Llevamos un registro y control del personal vacunado y animamos a todo el personal a vacunarse lo antes posible.
11. Hacemos un seguimiento y cumplimos puntualmente todas las sugerencias de las autoridades sanitarias.

PRINCIPALES INDICADORES DE RIESGO

- Número de menciones en los medios de comunicación relacionadas con la normativa minera. Puede tratarse de la mención de impuestos, cánones, prohibición de actividades mineras en zonas protegidas y precedentes jurídicos. El indicador también proporciona detalles sobre los propios medios de comunicación, como el perfil del locutor y su alineación política.
- Seguimiento y control de las actividades e iniciativas llevadas a cabo por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y la Presidencia de la República de México.
- Indicadores de avances positivos en las negociaciones con diputados y senadores sobre la nueva Ley de Minería a través de la Cámara Minera de México.

ENLACE A LA ESTRATEGIA	APETITO DE RIESGO
1 - 2 - 3 - 4	Bajo

COMPORTAMIENTO	CALIFICACIÓN DE RIESGO (POSICIÓN RELATIVA)
Aumentar	2023: Muy alto (1) 2022: Muy alto (1)

SEGURIDAD

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO
<p>Nos enfrentamos al riesgo de robo de oro doré y concentrados de plata, así como de artículos como equipos, maquinaria, herramientas y materiales. Estos robos pueden producirse en el interior de las minas o durante el transporte.</p> <p>Nuestros empleados, contratistas y proveedores se enfrentan al riesgo de robo, secuestro, extorsión, lesiones o daños por fuego cruzado debido a la inseguridad en algunas de las regiones en las que operamos.</p> <p>La influencia y la disputa de territorios por parte de cárteles de la droga, otros elementos criminales y la anarquía general en algunas de las regiones en las que operamos, junto con nuestras actividades de exploración y proyectos en determinadas zonas de depósito, trasiego o cultivo de drogas, hacen que trabajar en estas zonas suponga un riesgo para nosotros.</p> <p>El Gobierno Federal creó la Secretaría de Seguridad y Protección Ciudadana como parte de la estrategia integral para reducir la inseguridad. También creó la Guardia Nacional, integrada en su mayoría por militares, con el objetivo de combatir el crimen organizado y los cárteles de la droga. Desafortunadamente, las policías estatales o locales de la mayoría de los estados no están preparadas, están mal equipadas y carecen de recursos financieros para combatir el crimen organizado, tienen salarios bajos y en ocasiones están infiltradas por elementos criminales.</p> <p>De acuerdo con información de la Secretaría de Seguridad y Protección Ciudadana, la Guardia Nacional y la Fiscalía General de la República, la presencia de delincuencia organizada y delitos de alto impacto (homicidio, secuestro y extorsión) aumentó en 2023, en los estados donde se ubican nuestras unidades de negocio y proyectos, tales como Zacatecas y Sonora.</p> <p>Los principales riesgos a los que nos enfrentamos son:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Robos de alto impacto. • Robo de activos como minerales, equipos, instrumentos, insumos, etcétera. • Consumo y venta de sustancias tóxicas en nuestras unidades mineras. • Homicidio. • Secuestros. • Extorsiones. • Vandalismo.
FACTORES DE RIESGO
<p>Aumento grave de la presencia de la delincuencia organizada en las proximidades de las unidades mineras, en particular en Fresnillo, Saucito y Juanicipio (en el estado de Zacatecas) y Penmont (en el estado de Sonora).</p> <p>Aumento del número de delitos de alto impacto (tales como homicidio, secuestro, extorsión) y de enfrentamientos armados en las regiones donde se ubican nuestras unidades y proyectos mineros.</p> <p>Incremento en el consumo y venta de drogas en las unidades mineras, especialmente en Saucito.</p> <p>Aumento de las amenazas de robo de concentrados y activos en las unidades mineras y/o durante el transporte.</p>

Aumento de los robos de material, equipos, herramientas y piezas de repuesto en minas y proyectos.

Cortes o bloqueos en las carreteras y/o autopistas cercanas a las unidades mineras.

El estado de Zacatecas es notorio por los altos niveles de inseguridad percibida y los altos índices de delitos de alto impacto en 2023. Existen registros de varios robos de vehículos a empleados de la Compañía y retenes del crimen organizado en las carreteras cercanas a las minas Fresnillo y Saucito, así como asesinatos y enfrentamientos entre grupos criminales.

El estado de Sonora es conocido por sufrir constantes ataques por parte de bandas del crimen organizado. Recientemente se han producido varios ataques en las zonas de Magdalena, Santa Ana, Altar, Caborca, Pitiquito, Sonoyta y San Luis Río Colorado, que han puesto en peligro la continuidad de las operaciones mineras y la integridad física de los trabajadores de las minas Herradura y Noche Buena.

CONTROLES, MEDIDAS DE MITIGACIÓN Y PERSPECTIVAS

1. Nuestros equipos de seguridad de la propiedad siguen de cerca la situación de la seguridad, manteniendo una comunicación interna clara y coordinando el trabajo en las zonas de mayor inseguridad.

2. La dirección se compromete plenamente a proteger a nuestros trabajadores.

3. Hemos adoptado las siguientes prácticas para gestionar nuestros riesgos de seguridad y prevenir y hacer frente a posibles incidentes:

- Mantenemos estrechas relaciones con las autoridades a nivel federal, estatal y local, y es importante señalar que las instalaciones militares se encuentran cerca de la mayoría de nuestras operaciones.
- Interactuamos y nos reunimos regularmente con la Guardia Nacional y, en algunos casos, con el Ejército y la Armada.
- Seguimos implementando mayor seguridad tecnológica y física en nuestras operaciones, como el uso de un proceso de monitoreo remoto en Herradura, Noche Buena y San Julián. En las minas Saucito y Fresnillo, además del servicio de monitoreo remoto, hemos construido nuevos centros locales de operación y comando para cada unidad de negocio.
- Aumento de los controles logísticos para reducir las posibilidades de robo de concentrado de mineral. Estos controles incluyen: el uso de tecnología de seguimiento en tiempo real; cámaras de vigilancia para identificar alteraciones en el material transportado; servicios de protección y apoyo en las rutas de distribución; y una reducción del número de paradas autorizadas para optimizar los plazos de entrega y minimizar la exposición de los camiones que transportan concentrados de mineral o doré.
- Seguimos invirtiendo en programas comunitarios, mejoras de infraestructuras e iniciativas gubernamentales para apoyar el desarrollo de comunidades locales legales y desalentar los actos delictivos.
- Hemos aumentado el número de controles antidopaje realizados al comienzo de la jornada en las unidades mineras.
- Se realizan inspecciones frecuentes en el interior de las minas para verificar que no se consumen ni venden drogas.
- Se llevan a cabo campañas de prevención del consumo de drogas, centradas en los empleados.

PRINCIPALES INDICADORES DE RIESGO

- Número total de incidentes de seguridad que afectan a nuestra plantilla (robos, secuestros, extorsiones, etcétera).
- Número de centros afectados y días laborables perdidos, por región y tipo de centro.
- Número de menciones en los medios de comunicación relacionadas con cuestiones de seguridad que afectan a la industria minera en la que operamos.
- Número de casos de delitos de alto impacto en las regiones donde tenemos operaciones y proyectos.

ENLACE A LA ESTRATEGIA	APETITO DE RIESGO
1 - 2 - 3 - 4	Bajo

COMPORTAMIENTO	CALIFICACIÓN DE RIESGO (POSICIÓN RELATIVA)
Estable	2023: Muy alto (2) 2022: Muy alto (2)

EVOLUCIÓN MACROECONÓMICA MUNDIAL (*interrupciones de la cadena energética y de suministro, inflación, productividad y costos*)

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO
<p>Las tensiones geopolíticas pueden afectar a nuestros principales mercados, operaciones e inversiones.</p> <p>El aumento de las tensiones comerciales puede socavar los sistemas comerciales basados en normas y dar lugar a acciones comerciales (aumento de aranceles, represalias y sanciones) que podrían afectar a nuestras operaciones o inversiones.</p> <p>Las interrupciones o restricciones en el suministro de cualquiera de nuestros insumos estratégicos clave, como electricidad, agua, combustible, ácido sulfúrico o equipos de minería, podrían afectar negativamente a la producción.</p> <p>Como resultado del COVID-19 post-pandémico, así como de las guerras Rusia-Ucrania y Hamás-Israel, y de los ataques a la navegación comercial en el Mar Rojo por parte de los rebeldes Houthi respaldados por Irán, las economías de todo el mundo, incluido México, se vieron afectadas negativamente por cierres e interrupciones en las cadenas de suministro. A nivel mundial, las economías casi se detuvieron por completo durante más de cinco meses durante 2020 y algunos meses de 2021. Durante 2022 y 2023, vimos aumentos significativos en los insumos críticos y los costos operativos y mayores presiones inflacionarias, junto con una escasez de insumos y equipos críticos. Esperamos que esta situación continúe hasta 2024.</p> <p>Esta situación podría repercutir negativamente en nuestras operaciones, costos, ventas y beneficios, y potencialmente en la viabilidad económica de los proyectos.</p> <p>En términos macroeconómicos, hemos visto los siguientes impactos en México³ :</p> <ul style="list-style-type: none"> • El peso mexicano tuvo un buen comportamiento en 2023 y es una de las divisas emergentes más fuertes. En promedio, durante 2023 cotizó a Ps. 17.5 por dólar estadounidense. Al final del año, el tipo de cambio entre el peso mexicano y el dólar estadounidense fue Ps. 17. • La inflación general en México fue 4.6% para 2023. • El crecimiento económico para México durante 2023 fue 3.2%. <p>Nuestras ventas están denominadas prenominalmente en dólares estadounidenses, aun cuando una parte importante de nuestros costos de explotación se realizan en pesos mexicanos. Por ello, cualquier apreciación del peso mexicano puede afectar negativamente a nuestros resultados financieros.</p>

FACTORES DE RIESGO
<p>La combinación de guerra, inflación, escasez de energía, interrupción y restricciones del suministro de algunos de nuestros insumos estratégicos clave y cambio climático fue inesperada, dado que la vida apenas empezaba a salir adelante tras la pandemia de COVID-19.</p>

³ Banco de México / Informe Diciembre 2023

La inflación se ha convertido en una de las principales preocupaciones de la economía mundial. El incremento de precios está alcanzando máximos históricos en Europa y Estados Unidos y puede ser contrarrestada por la política monetaria. En América Latina, los bancos centrales han actuado con rapidez y contundencia desde el año pasado, lo cual se manifiesta con el alza en tasas de interés.

Interrupción de la cadena de valor de insumos críticos para nuestras operaciones, como las piezas de recambio (suministradas principalmente por transporte terrestre desde Estados Unidos y marítimo desde China y Europa).

Las perturbaciones también incluyen una menor disponibilidad de los equipos de mantenimiento/contratistas para resolver los problemas, así como restricciones en los desplazamientos que impiden a los funcionarios viajar e inspeccionar los proyectos, con los consiguientes retrasos.

Aumento de los costos de explotación debido al incremento de los precios de insumos críticos como el acero, el cianuro, el cobre, el gasóleo, el equipo de transporte, el oxígeno y los neumáticos de los camiones.

CONTROLES, MEDIDAS DE MITIGACIÓN Y PERSPECTIVAS

1. En términos macroeconómicos, y sólo por detrás de India, China, Indonesia y Turquía entre los países que conforman al G20, el PIB de México creció 3.7% interanual en el primer semestre de 2023. Esta expansión puede atribuirse: en primer lugar, a que Estados Unidos, que compartió un buen primer semestre (2.2% interanual) con México, está ayudando a la nación a través del comercio y las remesas; en segundo lugar, a un auge del consumo privado, debido a los aumentos de los salarios reales y a un mercado laboral fuerte; en tercer lugar, a las ganancias debidas a la deslocalización cercana, observables a través de la recuperación de la confianza empresarial y la inversión privada; y, por último, a que los grandes proyectos de infraestructura (como nuevas refinerías y sistemas de transporte), son ahora claramente evidentes en los planes de gasto público y construcción.

2. En términos microeconómicos, para mantener nuestra seguridad de suministro, disponemos de planes de contingencia para hacer frente a cualquier interrupción a corto plazo de los recursos estratégicos. Negociamos con antelación con los proveedores de insumos clave para garantizar la continuidad. Algunos suministros clave se compran a varias fuentes para mitigar las posibles interrupciones derivadas de la exposición a un único proveedor.

3. Ejecutamos iniciativas de excelencia operativa para contrarrestar la inflación y mejorar los márgenes, y también aumentamos la competitividad de costos mejorando la calidad del portafolio.

4. Mantenemos un marco de gestión de proveedores riguroso y basado en el riesgo para asegurarnos de que contratamos únicamente a proveedores de productos y servicios reputados y mantenemos los controles necesarios para garantizar la trazabilidad de todos los suministros (lo que incluye evitar cualquier conducta relacionada con la esclavitud moderna).

5. Para ser competitivos en costos, nos esforzamos por comprar la mayor proporción posible de nuestros insumos clave, como combustible y neumáticos, a un precio lo más variable posible y por vincular los costos a los índices de materias primas subyacentes cuando existe esta opción.

6. Nos comprometemos a incorporar soluciones tecnológicas sostenibles e innovadoras, como el uso de agua de mar y energía renovable cuando sea económicamente viable, para mitigar la exposición a recursos potencialmente escasos.

7. Disponemos de políticas de cobertura para el riesgo de tipo de cambio, incluidas las asociadas a las inversiones de capital relacionadas con los proyectos y una política de cobertura para los metales preciosos.

PRINCIPALES INDICADORES DE RIESGO

- Porcentaje de cumplimiento de las entregas por parte de proveedores y contratistas.
- Escasez de insumos operativos críticos.
- Aumento del precio de los insumos críticos para la operación.
- Mayor costo de explotación.

ENLACE A LA ESTRATEGIA	APETITO DE RIESGO
1 - 2 - 3	Bajo

COMPORTAMIENTO	CALIFICACIÓN DE RIESGO (POSICIÓN RELATIVA)
Estable	2023: Alto (3) 2022: Alto (3)

IMPACTO DE LOS PRECIOS DE LOS METALES (*precios de las materias primas*)

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO

La volatilidad del precio del oro y la plata es elevada e impredecible. Existe un riesgo inherente al momento de invertir o planificar el precio futuro de estos metales preciosos.

Nuestros resultados dependen en gran medida de los precios de las materias primas, principalmente oro y plata. Estos precios están influidos de manera importante por diversos factores externos, tales como guerras, perturbaciones geopolíticas, crecimiento económico mundial, disponibilidad de inventarios, oferta y demanda del sector, posibles productos sustitutos, entre otros.

FACTORES DE RIESGO

El riesgo se agrava aún más cuando los factores macroeconómicos y geopolíticos afectan directamente al precio de las materias primas, tanto positiva como negativamente. Entre estos factores cabe citar la pospandemia COVID-19, las guerras entre Ucrania-Rusia e Israel-Hamás y la inflación generalizada en todo el mundo.

Últimamente ha aumentado el atractivo de invertir en otros instrumentos financieros como las criptodivisas, además de en plata y oro. Esto podría llevar a los inversionistas a reducir sus actividades de inversión en metales preciosos.

Las tensiones geopolíticas iniciadas por el conflicto en Oriente Medio, unidas a un descenso continuo de las tasas de inflación en Estados Unidos, han impulsado un notable repunte de los precios del oro. Tras dos años de precios promedio a bajos, el oro registró ganancias de dos dígitos a finales de noviembre de 2023 y superó los US\$ 2,000, acercándose a su máximo histórico de US\$2,060 por onza en agosto de 2020. El precio siguió rondando la barrera de US\$2,000, ya que el fin del alto el fuego entre el grupo terrorista Hamás e Israel provocó que los inversionistas acudieran en masa a comprar lo que en todo el mundo se reconoce como un “activo refugio”.⁴

CONTROLES, MEDIDAS DE MITIGACIÓN Y PERSPECTIVAS

1. Consideramos que la exposición a las fluctuaciones de los precios de las materias primas forma parte integrante de nuestro negocio y nuestra política habitual es vender nuestros productos a los precios vigentes en el mercado.

2. Seguimos de cerca los mercados de materias primas para determinar el efecto de las fluctuaciones de precios sobre los beneficios, los gastos de capital y los flujos de caja. Muy ocasionalmente, cuando lo consideramos oportuno, utilizamos instrumentos derivados para gestionar nuestra exposición a las fluctuaciones de los precios de las materias primas. Sometemos nuestros planes de negocio a diversos escenarios de precios de las materias primas y desarrollamos planes de contingencia en caso necesario.

3. Nos centramos en la eficiencia de costos y la disciplina de estructura de capital para ofrecer costos sostenidos totales competitivos.

⁴ Reserva Federal de EE.UU. / Informe de diciembre de 2023

4. Trabajamos para mejorar el perfil de la deuda y reducir la factura anual de intereses.
5. Mantenemos la opcionalidad a largo plazo garantizando la reposición continua de nuestro portafolio de oportunidades.
6. Seguridad, liquidez y rentabilidad representan el orden de prioridades de nuestra estrategia de inversión. Mantenemos un balance general sólido y flexible, devolviendo sistemáticamente rendimientos a los accionistas y dejando al mismo tiempo fondos suficientes para avanzar en nuestros planes de crecimiento a corto, mediano y largo plazo y conservar la flexibilidad financiera necesaria para aprovechar las oportunidades que puedan surgir.
7. Tenemos una estrategia de inversión aversa al riesgo, gestionando nuestra liquidez mediante el mantenimiento de reservas adecuadas de efectivo y facilidades de financiación a través de la revisión periódica de los flujos de efectivo previstos y reales. Optamos por mantener el excedente de efectivo en depósitos a la vista o a plazo o en inversiones de gran liquidez.

PRINCIPALES INDICADORES DE RIESGO
<ul style="list-style-type: none"> • Sensibilidad de los beneficios a la variación porcentual de los metales preciosos. • Sensibilidad del EBITDA a la variación porcentual del precio de los metales y de la paridad entre el peso mexicano y el dólar estadounidense.

ENLACE A LA ESTRATEGIA	APETITO DE RIESGO
1 - 2 - 3	Alta

COMPORTAMIENTO	CALIFICACIÓN DE RIESGO (POSICIÓN RELATIVA)
Estable	2023: Alta (4) 2022: Alto (4)

RECURSOS HUMANOS (*atraer y retener a las personas cualificadas necesarias/crisis de talento*)

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO
<p>El activo más valioso de Fresnillo plc es su fuerza de trabajo - y nuestra gente es fundamental para la ejecución exitosa de nuestra estrategia.</p> <p>Nos enfrentamos a múltiples riesgos en la selección, contratación, formación y retención de personas con talento, con conocimientos técnicos y experiencia relevantes para el sector minero. Conseguir mano de obra cualificada se ha convertido en un gran reto, y nuestra industria requiere cada vez más personas formadas y con experiencia en los procesos mineros. Por desgracia, no hay suficientes candidatos con los perfiles requeridos.</p> <p>Gestionar el talento y mantener una mano de obra de alta calidad en un entorno tecnológico y cultural en rápida evolución es, por tanto, una prioridad clave. Cualquier fallo a este respecto podría repercutir negativamente en el desempeño de las operaciones existentes y en las perspectivas de crecimiento futuro.</p> <p>La innovación digital y tecnológica tiene el potencial de generar mejoras sustanciales en la productividad, la seguridad y la gestión medioambiental de la empresa. No obstante, para lograrlo, además de exigir importantes inversiones, se requerirán diferentes competencias en la plantilla.</p> <p>Existe el riesgo de que nuestra mano de obra sea incapaz de transformarse en la medida necesaria o se resista al cambio y no esté dispuesta a aceptar el impacto de la automatización o a adquirir nuevas competencias tecnológicas.</p> <p>La falta de contratistas fiables con suficiente infraestructura, maquinaria, historial de desempeño y personal capacitado también es un riesgo que podría afectar a nuestra capacidad para desarrollar y construir obras mineras.</p>

FACTORES DE RIESGO
<p>La interrupción o el bajo desempeño de los negocios pueden deberse a la falta de acceso a las capacidades. La escasez de mano de obra está provocando una mayor competencia por la diversidad de talentos y competencias críticas, por ejemplo en los ámbitos digital, climático y energético.</p> <p>Las expectativas cambiantes de la sociedad están ejerciendo presión sobre nuestra marca corporativa y de empleador: quiénes somos y qué representamos.</p> <p>En 2023 se produjo un aumento significativo de la rotación de personal.</p> <p>La retención del talento también se hizo más difícil este año.</p> <p>En algunas minas falta personal especializado para cubrir las horas de trabajo.</p> <p>En algunas regiones en las que operamos no hay suficientes candidatos con los conocimientos necesarios para manejar el equipo minero.</p> <p>Con la nueva legislación laboral que prohíbe la subcontratación, tuvimos que contratar personal de empresas contratistas, lo que causó complicaciones añadidas.</p>

CONTROLES, MEDIDAS DE MITIGACIÓN Y PERSPECTIVAS

1. Desarrollamos el talento de nuestros empleados mediante la formación y el desarrollo profesional, invertimos en iniciativas para ampliar la cantera de talentos y estamos comprometidos con nuestra política de diversidad e inclusión. Con estas acciones pretendemos aumentar la retención de empleados, así como el número de mujeres, personas con discapacidad y empleados con experiencia internacional en el lugar de trabajo.

2. Nuestro sistema de gestión de desempeño laboral está diseñado para atraer y retener a los empleados clave mediante la creación de estructuras de recompensa y remuneración adecuadas y la oferta de oportunidades de desarrollo personal. Contamos con un sistema de gestión del talento para identificar y desarrollar candidatos internos para puestos directivos clave, así como para identificar candidatos externos adecuados cuando proceda.

3. Aspiramos a la mejora continua, impulsada por las oportunidades de formación, desarrollo y crecimiento personal; en resumen, nos centramos en la contratación justa, la retribución y las prestaciones justas y la igualdad de género. En la estructura de personal de confianza, 19.24% son mujeres y 31.03% corresponden a nuevas incorporaciones. En particular, 28.29% de la población laboral femenina fue promovida durante el año.

4. 4. Contratación: Hemos evaluado nuestras necesidades de contratación para los puestos clave, y nuestro objetivo es satisfacerlas mediante la formación y la promoción internas, así como mediante la contratación a través de:

- Nuestras estrechas relaciones con universidades que ofrecen programas de grado en Ciencias de la Tierra. Contamos con programas dedicados a identificar posibles candidatos en función de su desempeño que puedan ser contratados como becarios y/o empleados al graduarse. Durante el año, acogimos a 39 estudiantes de distintas carreras de Ciencias de la Tierra en nuestras unidades mineras para apoyar su formación, y 32 ingenieros participaron en nuestro programa de formación.

- CETLAR (*Centro de Estudios Técnicos de Peñoles*), que forma a técnicos mecánicos y eléctricos. Los siete graduados de 2023 fueron contratados como empleados a tiempo completo.

5. Retención: Nuestro objetivo es ser el empleador preferido, y reconocemos que para ser una empresa rentable y sostenible, necesitamos generar valor para nuestros empleados y sus familias. Para ello, ofrecemos un entorno de trabajo saludable, seguro, productivo y orientado al trabajo en equipo, que no solo anima a nuestros empleados a desarrollar su potencial, sino que también favorece la mejora de los procesos.

Durante el año 2023, llevamos a cabo programas de desarrollo de capacidades de gestión y liderazgo con 14 superintendentes, 49 asesores y 43 facilitadores.

Para mantener a nuestro personal actualizado y formado, 82% de los empleados y 92% del personal sindicalizado recibieron formación durante el año. En ese sentido, 108 empleados participaron en programas de desarrollo institucional, lo que significa que 60% del personal con más de dos años de servicio ha participado al menos una vez. De dicho 60%, 11.8% son mujeres. Se impartieron 585 cursos y estudios a través de formación externa, de los que se beneficiaron 456 empleados. En particular, 82.9% de nuestros líderes ha participado en programas de desarrollo institucional centrados en liderazgo.

6. Desempeño: Este año ha continuado el programa de prácticas virtuales en colaboración con Peñoles, con cursos de minería, geología, metalurgia y topografía.

Hemos continuado nuestro proceso de evaluación del desempeño, reforzando la retroalimentación formal. Promovemos la certificación de competencias técnicas clave para el personal operativo y hemos puesto en marcha un programa de desarrollo de competencias administrativas y de liderazgo para los puestos requeridos. Desarrollamos a nuestros mandos intermedios de alto potencial a través del programa “*Líderes con Visión*”.

Apoyo a la salud mental de los empleados: línea de ayuda 24 horas para todos los empleados, acceso a ayuda psicológica, apoyo a las familias y disponibilidad de asesoramiento médico.

PRINCIPALES INDICADORES DE RIESGO

- Número de puestos cubiertos por especialidad, para vacantes y nuevos puestos.
- Índice de rotación de empleados.
- Promedio de horas de formación y desarrollo profesional por empleado.
- Número de personal contratado en relación con el personal sindicalizado por unidad de negocio.
- Número de pruebas rápidas, sospechosas y PCR por unidad de negocio.
- Evolución de los casos confirmados en el hospital y en el domicilio

ENLACE A LA ESTRATEGIA	APETITO DE RIESGO
1 - 2 - 3 - 4	Medio

COMPORTAMIENTO	CALIFICACIÓN DE RIESGO (POSICIÓN RELATIVA)
Estable	2023: Alta (6) 2022: Alto (5)

CIBERSEGURIDAD

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO

Somos plenamente conscientes de que la información es un activo valioso que debe protegerse siempre y que requiere confidencialidad, integridad y disponibilidad en todos nuestros procesos empresariales.

Como empresa minera, podemos vernos amenazados por ciberataques de grupos muy diversos, desde hacktivistas y regímenes hostiles hasta delincuentes organizados. Sus objetivos van desde el daño a la reputación y la interrupción de las operaciones hasta la explotación del papel de la minería en las cadenas de suministro regionales, pasando por afectar a las economías nacionales y mundiales. Algunos ciberdelincuentes buscan sistemas mineros desprotegidos, mal configurados o sin parches para aprovecharse de ellos, algo cada vez más frecuente debido a la gran dependencia de la industria de la tecnología y los sistemas automatizados para apoyar las operaciones. Otros explotan la ingeniería social (phishing) para obtener información que puede comprometer los sistemas de información y obtener datos sensibles o incluso afectar a la operación.

A continuación se enumeran los ocho principales riesgos de ciberseguridad y privacidad que se han identificado a través de la supervisión del entorno y los talleres con las unidades de negocio, operaciones y TI. Estos riesgos conforman el perfil global de riesgos de ciberseguridad y privacidad de Peñoles/Fresnillo:

- Corrupción de datos - Datos críticos en los que cualquier modificación no autorizada puede tener repercusiones negativas.
- Acceso no autorizado - Incidentes de ciberseguridad y privacidad debidos a permisos de acceso incorrectos o al abuso, explotación o uso indebido del sistema.
- Violación y robo de datos - Revelación de datos críticos y sensibles de la Compañía por una fuente interna o externa.
- Interrupción de la actividad - Interrupción de aplicaciones o sistemas clave durante un periodo.
- Falta de apropiación de la ciberseguridad - No se asigna la responsabilidad de aplicar y adoptar prácticas cotidianas de ciberseguridad.
- Incumplimiento - Incidentes de ciberseguridad y privacidad que den lugar al incumplimiento de la normativa aplicable, incluida la privacidad.
- Incidentes de salud y seguridad - Violación de la disponibilidad, integridad o confidencialidad de los datos que afecta a la salud y la seguridad.
- Paralización o pérdida de operaciones - Incidentes de ciberseguridad y privacidad que provocan la pérdida de la licencia de explotación o el cierre de las operaciones.

FACTORES DE RIESGO

Los riesgos cibernéticos han aumentado significativamente en los últimos años debido, en parte, a la pandemia COVID-19 y a la proliferación de nuevas tecnologías digitales, al creciente grado de conectividad y al aumento material de la monetización de la ciberdelincuencia.

Los ciberdelincuentes utilizan nuevas técnicas y tácticas para llevar a cabo sus ataques, haciéndolos más difíciles de detectar. Los ataques dirigidos a empresas del sector industrial y minero son cada día más sofisticados, debido al históricamente bajo nivel de ciberseguridad del sector y a un alto potencial de daños graves.

Robo de información mediante ingeniería social y campañas de phishing (intentos fraudulentos de obtener información o datos sensibles, como nombres de usuario o contraseñas, aparentando ser una entidad de confianza en una comunicación electrónica).

Otro factor importante es la integración de tecnologías digitales, como el Internet industrial de las cosas (*IIoT; Industrial Internet of Things*), la nube, la inteligencia artificial (*AI; Artificial Intelligence*) y el aprendizaje automático (*ML; Machine Learning*), que pueden aumentar el alcance de los ataques, debido a su propio diseño, características y capacidades. Estas tecnologías pueden utilizarse con fines legítimos y productivos (como automatizar procesos repetitivos en una empresa o reforzar su ciberseguridad), pero también pueden ser utilizadas por hackers para llevar a cabo ciberataques.

Además, el grado de madurez de las normativas sobre ciberseguridad y ciberdelincuencia que podrían disuadir a los delincuentes sigue desarrollándose tanto a escala nacional como mundial, pero aún no es suficiente.

El acceso a los servicios y herramientas de piratería es fácil, barato y muy automatizado. Sin un castigo adecuado para los autores a nivel mundial, los atacantes pueden lanzar fácilmente ataques sofisticados con poco riesgo.

CONTROLES, MEDIDAS DE MITIGACIÓN Y PERSPECTIVAS

La función de Ciberseguridad continúa actualizando y reforzando la ciberseguridad en todos nuestros procesos. Sus actividades están alineadas con las estrategias de negocio y son responsables de salvaguardar la seguridad digital como segunda línea de defensa, reforzando las actividades que aseguran nuestra información, desde los repositorios de datos hasta las herramientas para transmitir y compartir información.

Durante 2023 activamos las siguientes acciones de mitigación:

1. Alineado con las estrategias empresariales, nuestro programa de ciberseguridad se basa en un modelo de gobernanza con tres líneas de defensa, en el que participan todos los niveles operativos, tácticos y estratégicos de la Compañía para prevenir y mitigar los riesgos informáticos.
2. Mantenemos una concienciación continua en materia de ciberseguridad a todos los niveles de la organización, a través de talleres, comunicaciones, campañas y ejercicios que nos permiten conocer y fortalecer nuestra cultura de ciberseguridad. La ciberseguridad es un riesgo que requiere la implicación más activa de los equipos Ejecutivos, y durante 2023 realizamos ejercicios de concienciación y formación enfocados a este nivel.
3. Nuestro enfoque también se basa en el Marco de Ciberseguridad del NIST, que se utiliza para evaluar y mejorar nuestra capacidad de prevenir, detectar y responder a los ciberataques.
4. Los esfuerzos por aumentar el nivel de madurez del Centro de Operaciones de Seguridad (SOC) nos han permitido beneficiarnos de análisis mejorados que correlacionan información procedente de múltiples fuentes de unidades de negocio, lo que nos ayuda a identificar fácilmente el impacto de una amenaza y abordar el incidente a tiempo. Existen planes de respuesta a incidentes de ciberseguridad que se evalúan periódicamente para garantizar que podemos responder con rapidez y eficacia a los incidentes de ciberseguridad.
5. Llevamos a cabo evaluaciones continuas de los controles tecnológicos implantados en las operaciones y servicios para mantener nuestro apetito de riesgo en niveles aceptables. Supervisamos constantemente la inteligencia sobre amenazas para analizar las

tendencias del entorno, lo que nos permite anticiparnos y aplicar los controles y ajustes necesarios en nuestras operaciones.

6. Además, nuestros sistemas, redes y activos se supervisan continuamente a través de herramientas de ciberseguridad que utilizan tecnología de Inteligencia Artificial y Aprendizaje Automático para analizar comportamientos en todas nuestras redes, identificando y mitigando amenazas avanzadas.
7. Establecimos bases sólidas para el debido cumplimiento de la Ley Federal de Protección de Datos Personales en Posesión de Particulares (“LFPDPPP”). Llevamos a cabo la segunda fase de la auditoría de nuestro Sistema de Administración de Datos Personales con la oficina de NYCE (*Normalización y Certificación*), con el objetivo de lograr la Certificación en nuestras unidades de negocio.
8. Nuestro plan para 2024 consiste en centrar nuestros esfuerzos en reducir los riesgos cibernéticos, implantando y madurando controles en línea con el panorama de amenazas y haciendo hincapié en la importancia de la responsabilidad individual de los empleados para mantenerse vigilantes y alerta ante las ciberamenazas. La evaluación de riesgos, los planes de recuperación en caso de catástrofe, la prevención de la pérdida de datos, las pruebas de penetración y el análisis del comportamiento de la red de TI/OT son algunas de las iniciativas que aumentarán nuestro nivel de madurez en materia de ciberseguridad (basado en el *NIST CSF*).

Un modelo de gobernanza, la supervisión continua de los riesgos, las políticas de seguridad de la información, las herramientas, servicios y evaluaciones de ciberseguridad, las campañas de sensibilización y la formación constituyen la base de nuestra garantía operativa de TI/OT.

PRINCIPALES INDICADORES DE RIESGO
<ul style="list-style-type: none"> • Número de ciberataques con éxito. • Número de incidentes de ciberseguridad que afectan a nuestra empresa. • Número de violaciones de datos. • Número de infecciones por malware. • Costo de los ciberataques. • Número de menciones en los medios de comunicación relacionadas con cuestiones de ciberseguridad que afectan a la industria minera.

ENLACE A LA ESTRATEGIA	APETITO DE RIESGO
2 - 3	Bajo

COMPORTAMIENTO	CALIFICACIÓN DE RIESGO (POSICIÓN RELATIVA)
Estable	2023: Alta (6) 2022: Alto (6)

PROYECTOS (*riesgo de resultados*)

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO

La búsqueda de oportunidades de exploración avanzada y desarrollo de proyectos es para alcanzar nuestros objetivos estratégicos. No obstante, esto conlleva ciertos riesgos tales como:

- Normativa gubernamental vigente o nueva que obstaculice, limite o restrinja el otorgamiento de concesiones mineras; retraso o imposibilidad de obtener permisos, licencias, autorizaciones, etcétera.
- Viabilidad económica: impacto del costo de capital para desarrollar y mantener la mina; precios futuros de los metales; y costos de explotación a lo largo del ciclo de vida de la mina.
- Acceso a la tierra: un fracaso o retraso significativo en la adquisición de tierras tiene un impacto muy alto en nuestros proyectos.
- Incertidumbres asociadas al desarrollo y explotación de nuevas minas y proyectos de expansión, incluyendo: fluctuaciones en volúmenes de mineral y de recuperación; complejidades imprevistas en el proceso de extracción; mala calidad del mineral; presencia inesperada de aguas subterráneas o falta de agua; falta de apoyo de la comunidad; e incapacidad o dificultad para obtener y mantener los permisos de construcción y explotación necesarios.
- Riesgo de entrega: los proyectos pueden superar el presupuesto en costo y tiempo; no pueden construirse según las especificaciones requeridas o puede haber un retraso durante la construcción; y los equipos mineros clave no están disponibles a tiempo.

Otros riesgos importantes:

- Si no gestionamos eficazmente nuestros proyectos de desarrollo, podrían producirse retrasos en el inicio de la producción y sobrecostos.
- Proyectos que no pueden entregarse a tiempo, dentro del presupuesto y según las especificaciones previstas.
- Condiciones geotécnicas del yacimiento / mala calidad de la roca.
- Costos elevados que dificultan la justificación del proyecto.
- Retraso en el desarrollo del proyecto por falta o demora de equipos, suministros y repuestos críticos.
- Interrupciones en la cadena de suministro de materiales y equipos de construcción.

Los siguientes riesgos se refieren específicamente a los proyectos previstos en Chile y Perú:

- Inestabilidad gubernamental, especialmente en Perú.
- Posibles acciones del gobierno (políticas, jurídicas y reglamentarias).
- Seguridad.
- Licencia para operar (relaciones con la comunidad)
- Acceso al agua (normativa nacional y complicaciones geográficas).
- Cumplimiento de la normativa medioambiental.
- Competencia por el suelo (amenaza de las empresas de generación de energía verde, por ejemplo la termosolar).
- Minería informal.
- Cumplimiento de seguridad industrial (*SERNAGEOMIN; Servicio Nacional de Geología y Minería*).

- Aumento de los impuestos y cánones mineros.

FACTORES DE RIESGO

Los aumentos incontrolados de los costos de los insumos críticos afectan directamente a la planificación y el avance de los proyectos.

En algunas regiones no hay contratistas especializados o con la tecnología necesaria para desarrollar los proyectos.

La productividad de los contratistas puede ser inferior a la prevista, provocando retrasos en el programa.

Aumento del número de delitos de alto impacto (homicidio, secuestro, extorsión) en las regiones de los proyectos.

También hemos identificado las siguientes amenazas para el desarrollo del proyecto:

- Recursos insuficientes para la ejecución del proyecto.
- Cambios en las prioridades operativas que pueden afectar a los proyectos.
- Estructura de gestión inadecuada para la supervisión de proyectos.
- Retrasos en la obtención de los permisos necesarios para la construcción y explotación.
- Largos procedimientos de adquisición de terrenos, suministro de electricidad y agua.

CONTROLES, MEDIDAS DE MITIGACIÓN Y PERSPECTIVAS

1. Nuestro proceso de evaluación de las inversiones determina la mejor manera de gestionar el capital disponible utilizando criterios técnicos, financieros y cualitativos:

- Técnica: evaluamos y confirmamos la estimación de recursos; realizamos investigaciones metalúrgicas de los yacimientos minerales para optimizar la recuperación de los elementos económicos; calculamos y determinamos la inversión necesaria para la infraestructura global (incluidas carreteras, energía, agua, servicios generales, viviendas) y la infraestructura necesaria para la mina y la planta.

- Financieros: analizamos el riesgo en relación con el rendimiento de las inversiones de capital propuestas; establecemos las tasas internas de retorno (TIR) esperadas por proyecto como umbrales para aprobar la asignación de capital, basándonos en el valor actual de los flujos de caja esperados del capital invertido; y realizamos análisis estocásticos y probabilísticos.

- Cualitativa: consideramos la alineación de la inversión con nuestro Plan Estratégico y modelo de negocio; identificamos sinergias con otras inversiones y activos operativos; y consideramos las implicaciones para la seguridad y el medio ambiente, la seguridad de las instalaciones, las personas, los recursos y las relaciones con la comunidad.

2. La gestión de nuestros proyectos se basa en la norma PMBOK (*Project Management Body of Knowledge*) del Project Management Institute (*PMI*). Nos permite supervisar de cerca los controles de los proyectos para garantizar la entrega de los proyectos aprobados a tiempo, dentro del presupuesto y de acuerdo con las especificaciones definidas.

3. El equipo de dirección ejecutiva y el Consejo de Administración reciben periódicamente información actualizada sobre los progresos realizados.

4. Cada proyecto de exploración avanzada y cada gran proyecto de desarrollo de capital cuenta con un registro de riesgos que contiene los riesgos identificados y evaluados específicos del proyecto.

El proceso de desarrollo de proyectos en 2023 incluyó: Orisyvo (oro), Rodeo (oro), Guanajuato (plata y oro) y Tajitos (oro).

PRINCIPALES INDICADORES DE RIESGO

- Valor añadido (tasa de progreso financiero frente a avance físico).
- Porcentaje de terreno necesario adquirido.
- Porcentaje de equipos importantes pedidos y recibidos según el plan.
- Porcentaje de desarrollo de la mina completado.

ENLACE A LA ESTRATEGIA	APETITO DE RIESGO
2	Medio

COMPORTAMIENTO	CALIFICACIÓN DE RIESGO (POSICIÓN RELATIVA)
Estable	2023: Alta (7) 2022: Alto (7)

SEGURIDAD

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO

Nada es más importante que la seguridad y el bienestar de nuestros empleados, contratistas y comunidades. La industria minera es intrínsecamente peligrosa, con el potencial de causar enfermedades o lesiones, daños al medio ambiente y trastornos a las comunidades. Nuestro objetivo es, ante todo, tener cero víctimas mortales. Creemos que todos los incidentes y lesiones son evitables, por lo que nos centramos en identificar, gestionar y, en la medida de lo posible, eliminar los riesgos.

Los principales riesgos son la seguridad de los procesos, la minería subterránea, la minería de superficie y el almacenamiento de estériles y agua.

Nuestros trabajadores se enfrentan a riesgos como incendios, explosiones, electrocución e intoxicación por monóxido de carbono, así como a riesgos específicos de cada mina y proyecto de desarrollo.

Entre ellos figuran los desprendimientos de rocas provocados por las condiciones geológicas, la contaminación por cianuro, las explosiones, los atrapamientos, las electrocuciones, las picaduras de insectos, las caídas, las colisiones de equipos pesados o ligeros con maquinaria o personal y los accidentes ocurridos durante el transporte de personal.

Un mal historial de seguridad o los accidentes graves podrían tener repercusiones a largo plazo en la moral y en nuestra reputación y productividad.

FACTORES DE RIESGO

Nos entristece informar de que durante 2023 se registraron cuatro víctimas mortales, y también de que experimentamos un aumento significativo de los accidentes relacionados con:

- Desprendimiento de rocas/fallos del terreno.
- Pérdida de control del vehículo/equipo.
- Interacción equipo-vehículo-persona.
- Accidente en el transporte de personal.
- Contacto con la energía eléctrica.
- Fuego.
- Contacto con sustancias peligrosas.

Durante 2023 tuvimos 396 incidentes de alto potencial, 6% más que en 2022.⁵

El transporte frecuente de nuestro personal a unidades de negocio remotas es una característica constante de nuestras operaciones. En muchos casos, estas unidades están mal comunicadas por carretera.

El incumplimiento de los programas, medidas y auditorías de seguridad o de las conclusiones de las inspecciones sigue constituyendo un riesgo para la seguridad.

Nuestra gente no es sensible a los riesgos latentes de nuestras operaciones.

⁵ Información facilitada por el Departamento de Seguridad de Fresnillo plc

Omisiones e incumplimientos de los protocolos de seguridad.

CONTROLES, MEDIDAS DE MITIGACIÓN Y PERSPECTIVAS

1. Sesiones trimestrales para debatir los principales riesgos de seguridad en cada unidad minera, proyecto y exploración, supervisadas por el Comité Ejecutivo. El Consejo recibe periódicamente información actualizada sobre los principales riesgos.

2. Aplicación de normas y procedimientos técnicos y de seguridad para la geotécnica de taludes, la gestión de estériles, la minería subterránea y la seguridad de los procesos.

3. Intentamos constantemente mejorar nuestros procedimientos de gestión de riesgos para la seguridad y la salud, centrándonos en la detección precoz de riesgos y la prevención de accidentes mortales.

4. Nuestra estrategia de "*Seguridad y Salud Laboral*" está fundamentada sobre cuatro pilares:

a. Gestión de riesgos para la seguridad y la salud: los trabajadores de todos los niveles son capaces de identificar los peligros y los controles, de forma que todos los trabajos se realicen con seguridad.

b. Liderazgo: todos los empleados y contratistas son líderes en salud y seguridad, y demostramos nuestro compromiso a través del comportamiento responsable de cada individuo.

c. Gestión de contratistas: nuestros contratistas son parte integrante de nuestro equipo y cultura de seguridad, y trabajamos juntos para mejorar el desempeño.

d. Informar, investigar y aprender de nuestros accidentes: compartimos buenas prácticas y aprendemos de nuestros errores.

5. La estrategia pretende alcanzar nuestros cuatro objetivos principales: cero accidentes mortales, cero enfermedades profesionales, desarrollo de una cultura resistente y automatización de los procesos peligrosos.

6. Los controles críticos y las herramientas de verificación se refuerzan periódicamente mediante el programa de verificación y las auditorías periódicas de los controles críticos de las actividades potencialmente de alto riesgo.

7. La seguridad de nuestro personal es un valor esencial y una forma de vida. Buscamos continuamente mejorar nuestros resultados, reforzando nuestra cultura preventiva, concienciando sobre los riesgos generados por nuestras actividades operativas y estableciendo controles y mecanismos para eliminar los accidentes mortales.

8. Durante el año, seguimos aplicando medidas de apoyo para reforzar, abordar y prevenir las causas de accidentes, lesiones y muertes.

Nuestras actividades incluyeron:

- Reforzar los objetivos de seguridad, incluido el establecimiento de indicadores de desempeño proactivos que nos permitan anticiparnos a los acontecimientos.
- Motivar a los directivos a que asuman como propios los riesgos para la seguridad de las operaciones, garantizando que se trata de una parte fundamental de las actividades

diarias, y que la dirección puede rendir cuentas en función del desempeño y los resultados.

- Revisar y auditar periódicamente los procesos, la formación y los controles de Salud, Seguridad, Medio Ambiente y Sostenibilidad (*HSE&S*) para promover y mejorar la eficacia en las operaciones gestionadas y (cuando sea factible) no gestionadas.
- Supervisión mensual de resultados en materia de salud, seguridad y medio ambiente a escala de la Compañía y puesta en común de las enseñanzas obtenidas de las investigaciones sobre incidentes de salud, seguridad y medio ambiente.
- Continuar la aplicación del programa "*I Care, We Care*" en todas nuestras operaciones, incluido el refuerzo de las cinco líneas de actuación del programa.
- Asignación de Protocolos de Control de Riesgos Críticos a un responsable para su seguimiento en función de su área de influencia.
- Refuerzo de las investigaciones de incidentes, con especial atención a los de alto potencial.
- Mayor atención a los incidentes de alto potencial (*HPI; High Potential Indicators*).
- Reforzar la comunicación interfuncional de las lecciones aprendidas, a fin de reducir la repetición de accidentes similares.
- Mejorar la identificación de peligros y la evaluación de riesgos.
- Confirmación del seguimiento continuo de la gestión de la seguridad como máxima prioridad del comité HSECR. El comité supervisa todas las investigaciones de accidentes, garantizando que se toman las medidas adecuadas para mejorar los sistemas y prácticas de seguridad.

PRINCIPALES INDICADORES DE RIESGO

- Índice de mortalidad
- Siniestralidad
- Tasa de días perdidos
- Alto índice de incidentes potenciales

ENLACE A LA ESTRATEGIA	APETITO DE RIESGO
4	Bajo

COMPORTAMIENTO	CALIFICACIÓN DE RIESGO (POSICIÓN RELATIVA)
Aumentar	2023: Alta (8) 2022: Medio (10)

RELACIONES SINDICALES (*relaciones laborales*)

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO
<p>Nuestra mano de obra sindicalizada altamente cualificada y nuestro experimentado equipo directivo son fundamentales para mantener nuestras operaciones actuales, ejecutar proyectos de desarrollo y lograr un crecimiento a largo plazo sin grandes perturbaciones.</p> <p>Corremos el riesgo de que un sindicato exterior intente desestabilizar el sindicato actual.</p> <p>La política sindical nacional podría afectarnos negativamente, al igual que la presión de otros sindicatos mineros que pretenden hacerse con los contratos laborales de Fresnillo.</p>
FACTORES DE RIESGO
<p>En mayo de 2023, un grupo muy reducido de personal sindicalizado de Herradura impidió ilegalmente el acceso a la obra a otros trabajadores durante un breve periodo.</p> <p>La Reforma Laboral permite la existencia de varios sindicatos en una empresa y da libertad de elección al trabajador. Esto ha provocado un ambiente laboral complejo y enrarecido en la mina Fresnillo, con violentos enfrentamientos entre el sindicato y un grupo de trabajadores que pretendía registrar un nuevo sindicato independiente.</p> <p>El riesgo es que estas dificultades continúen y se agraven; y, con el tiempo, se reduzca la mano de obra de la propia mina. Asimismo, existe el riesgo de que dicho conflicto se extienda a otras minas.</p> <p>Además, el TMEC (nuevo acuerdo comercial entre México, Canadá y Estados Unidos, el cual sustituye al TLCAN) podría incluir nuevas disposiciones laborales y sindicales.</p>
CONTROLES, MEDIDAS DE MITIGACIÓN Y PERSPECTIVAS
<ol style="list-style-type: none"> 1. Mantenemos buenas relaciones con nuestros empleados y sindicatos, basadas en la confianza, el diálogo periódico y las buenas condiciones de trabajo. Estamos comprometidos con la seguridad, la no discriminación, la diversidad y la inclusión, y el cumplimiento de la estricta normativa laboral mexicana. 2. Existen acuerdos laborales a largo plazo (normalmente de tres años) con todos los sindicatos de nuestras operaciones, lo que contribuye a garantizar la estabilidad laboral. 3. Intentamos identificar y abordar los problemas laborales que puedan surgir a lo largo del periodo cubierto por los acuerdos laborales y anticiparnos a tiempo a cualquier posible problema. Los empleados de nuestras empresas contratistas son una parte importante de nuestra plantilla y, de acuerdo con la legislación mexicana, cumplen las mismas obligaciones y están sujetos a las mismas responsabilidades que nuestros propios empleados. Tratamos a los contratistas como socios estratégicos y establecemos con ellos relaciones a largo plazo mutuamente beneficiosas. 4. Mantenemos relaciones constructivas con nuestros empleados y sus sindicatos a través de la comunicación y la consulta periódicas. Los representantes sindicales participan regularmente en los debates sobre el futuro de la plantilla.

5. Mayor comunicación con los líderes sindicales de las unidades mineras para supervisar el entorno laboral.
6. Se han celebrado reuniones con grupos de trabajadores que quieren introducir nuevos sindicatos en la Compañía.
7. Nuestra estrategia consiste en integrar al personal sindicalizado en cada equipo de la unidad de negocio. Lo conseguimos asignando claramente las responsabilidades y mediante programas destinados a mantener estrechas relaciones con los sindicatos en las minas y a escala nacional.
8. Mantenemos una estrecha comunicación con los líderes sindicales a distintos niveles de la organización para: sensibilizar sobre la situación económica que atraviesa la industria; compartir nuestros resultados de producción; y fomentar la participación sindical en nuestras iniciativas de seguridad y otras mejoras operativas.
9. Estas iniciativas incluyen los programas “*Guardianes de la Seguridad*”, las asociaciones de certificación, la integración de equipos de alta productividad y las actividades familiares.
10. Somos proactivos en nuestras interacciones con los sindicatos. Cuando procede, contratamos a asesores jurídicos experimentados para que nos apoyen en cuestiones laborales. Permanecemos atentos a cualquier novedad en materia laboral o sindical.
11. Hemos revisado los beneficios contractuales de los miembros de los sindicatos presentes en nuestras minas.
12. Nuestra dirección ejecutiva y el Comité Ejecutivo reconocen la importancia de las relaciones sindicales y siguen con interés cualquier evolución.

PRINCIPALES INDICADORES DE RIESGO

- Nivel de satisfacción de afiliados.
- Paros de actividades, intentos de huelga y protestas que puedan producirse.
- Número de menciones en los medios de comunicación relacionadas con la evolución del sindicato minero.

ENLACE A LA ESTRATEGIA	APETITO DE RIESGO
2 - 3	Bajo

COMPORTAMIENTO	CALIFICACIÓN DE RIESGO (POSICIÓN RELATIVA)
Aumentar	2023: Medio (9) 2022: Medio (11)

ACCESO A LA TIERRA

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO

Un fallo o retraso significativo en el acceso a terrenos superficiales clave 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.

El mayor riesgo es no conseguir el control total de la tierra donde exploramos o explotamos.

Entre las posibles barreras al acceso a la tierra se incluyen:

- Aumento de las expectativas de los terratenientes.
- Incumplimiento de los términos de anteriores adquisiciones de tierras y de las condiciones relativas a las comunidades locales.
- Influencia de múltiples intereses especiales en las negociaciones sobre la tierra.
- Conflictos relativos a los límites de los terrenos y proceso de resolución posterior.
- Problemas de sucesión entre los terratenientes derivados de la falta de claridad sobre el derecho legal a poseer y vender tierras.
- Riesgo de litigios, como el aumento del activismo de las comunidades agrarias y/o de las autoridades judiciales.
- Presencia de comunidades indígenas en las proximidades de las tierras de interés, donde se requiere la consulta previa e informada y el consentimiento de dichas comunidades.

Las operaciones en "*Soledad y Dipolos*" siguen suspendidas, ya que el asunto con el ejido "*El Bajío*" continua sin ser resuelto.

FACTORES DE RIESGO

La nueva Ley de Minería complica enormemente el acceso a la tierra y los trámites para obtener permisos.

Es posible que el Gobierno Federal continúe con su política de no otorgar nuevas concesiones mineras. No obstante, ello podría mitigarse negociando cuidadosamente las concesiones con interés geológico minero ya otorgadas.

Cada vez es más difícil negociar el precio de la tierra, ya que los terratenientes exigen más dinero y beneficios por acceder a ella.

La inseguridad social reinante en las regiones en las que se ubican nuestros intereses mineros podría no permitir la realización de los trabajos necesarios para demostrar las inversiones mínimas exigidas por la ley, lo que podría dar lugar a la cancelación de la concesión.

CONTROLES, MEDIDAS DE MITIGACIÓN Y PERSPECTIVAS

1. El éxito en el acceso a la tierra desempeña un papel clave en la gestión de nuestros derechos mineros, centrándonos en las zonas de interés o valor estratégico.

2. Las iniciativas incluyen:

- Análisis meticuloso de los objetivos de exploración y diseño de proyectos de construcción para minimizar las necesidades de terreno.
- Uso juicioso de los contratos de arrendamiento u ocupación con opción de compra, en cumplimiento de los requisitos legales y reglamentarios.
- Participación temprana de nuestros equipos de relaciones comunitarias para gestionar los retos sociales durante el proceso de negociación y adquisición.
- Uso estratégico de nuestros proyectos de inversión social para generar confianza.
- Estrecha colaboración con nuestros equipos de negociación de tierras, que incluyen especialistas contratados directamente por Fresnillo y también proporcionados por Peñoles como parte del acuerdo de servicios.

3. Como parte de una revisión continua de la situación jurídica de nuestros derechos sobre la tierra, identificamos ciertas áreas de oportunidad y seguimos aplicando medidas para gestionar este riesgo caso por caso. Dichas medidas incluyen, siempre que sea posible, negociaciones con comunidades agrícolas para la compra directa de tierras.

4. Recurrimos a los mecanismos previstos en la legislación agraria y también utilizamos otros mecanismos legales previstos en la legislación minera que proporcionan una mayor protección a la ocupación del suelo. Estas actividades forman parte de nuestro esfuerzo continuo por reducir la exposición al riesgo de las tierras superficiales.

PRINCIPALES INDICADORES DE RIESGO

- Porcentaje de terrenos necesarios para proyectos de exploración avanzada que están bajo ocupación o acuerdos distintos de la propiedad total (en general y por proyecto).
- Total de dólares estadounidenses y porcentaje del presupuesto del proyecto gastado en actividades referidas a HSECR, incluidas las relaciones con la comunidad (en proyectos y yacimientos de exploración).

ENLACE A LA ESTRATEGIA	APETITO DE RIESGO
1 - 2 - 3	Medio

COMPORTAMIENTO	CALIFICACIÓN DE RIESGO (POSICIÓN RELATIVA)
Estable	2023: Medio (10) 2022: Alto (8)

LICENCIA PARA OPERAR (*relaciones con la comunidad*)

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO
<p>Tanto a nivel local como mundial, las partes interesadas de la industria minera tienen grandes expectativas en relación con el desempeño social y medioambiental. Estas expectativas van más allá de la gestión responsable de los impactos negativos e incluyen un compromiso continuo y contribuciones al desarrollo de las partes interesadas.</p> <p>Si no se abordan adecuadamente estas expectativas, aumenta el riesgo de oposición a los proyectos y operaciones mineras. El sentimiento negativo hacia la minería o específicamente hacia Fresnillo plc podría tener un impacto en nuestra reputación y aceptabilidad en las regiones donde tenemos presencia.</p> <p>Controlamos los siguientes riesgos:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Percepción negativa de la actuación social y medioambiental de la empresa. • No identificar y abordar las preocupaciones y expectativas legítimas de la comunidad y de la sociedad en general. • Compromiso y comunicación insuficientes o ineficaces. • No contribuir de forma decidida al desarrollo de la comunidad.

FACTORES DE RIESGO
<p>Mayores expectativas y escrutinio de los resultados sociales y medioambientales.</p> <p>Aumento de las expectativas sobre los beneficios compartidos en relación con los acuerdos sobre la tierra.</p> <p>Competencia percibida en el acceso a los recursos naturales, especialmente el agua.</p> <p>Reducción significativa del gasto público en infraestructuras, programas de desarrollo y servicios comunitarios.</p> <p>El activismo antiminerero aviva la oposición a la minería.</p> <p>La inseguridad y el acceso al agua son los temas que más preocupan a la población y a los líderes comunitarios de las regiones en las que estamos presentes.</p> <p>El impacto medioambiental de una mina también es una cuestión que puede preocupar a las comunidades cercanas a nuestras operaciones.</p>

CONTROLES, MEDIDAS DE MITIGACIÓN Y PERSPECTIVAS
<ol style="list-style-type: none"> 1. Una gestión eficaz de los riesgos nos permite detectar las amenazas asociadas a nuestra actividad. Este proceso nos ayuda a identificar, evaluar, planificar, informar y gestionar riesgos significativos que podrían afectar a nuestra licencia social. 2. El mecanismo de identificación de riesgos incluye estudios sociales, nuestro proceso de quejas y reclamaciones, y el despliegue de programas comunitarios, así como reuniones con las principales partes interesadas y seguimiento de los medios de comunicación.

3. Evaluamos y evitamos que los riesgos detectados se materialicen mediante talleres especializados, gestión de riesgos y planes de acción específicos para cada riesgo.

4. Los riesgos clasificados como de Alto Riesgo se elevan a los equipos *RED*, que trabajan para identificar soluciones específicas y tienen autoridad decisoria para ofrecer acciones concretas y oportunas.

5. Se mantiene un contacto continuo y directo con los líderes de cada unidad de negocio para apoyar el debate y la mitigación de los riesgos específicos de sus áreas de responsabilidad.

6. Mejoramos continuamente nuestra gestión de las reclamaciones. Todas las reclamaciones se reciben, evalúan y gestionan con la participación de los responsables directos, y se mantiene informados a los agentes insatisfechos sobre el estado de cada caso hasta que se alcanzan acuerdos de cierre satisfactorios.

7. Hemos puesto en marcha un proceso digital de denuncia a través de una "*línea directa*" que ayuda a recoger las preocupaciones de la comunidad, manteniendo el anonimato de los casos si así se solicita. Dicho canal de comunicación adicional ha aumentado las opciones de que disponen las comunidades y, por tanto, su capacidad para hacernos llegar sus preocupaciones.

8. Se ha puesto en marcha un programa de servicios a la comunidad que incluye las siguientes características:

- Promoción de nuestra estrategia social, que abarca todas las fases del ciclo de vida de la minería. Entre las actividades clave se incluye la comunicación de nuestras mejores prácticas en responsabilidad social y medioambiental para evitar la materialización de riesgos o mitigar su efecto en caso de que surjan.

- La estrategia incluye nuestro deseo de compartir la propiedad de los activos cuando esté permitido en las comunidades en las que estamos presentes, manteniendo nuestra licencia para operar basada en la confianza. Además de un compromiso eficaz con las partes interesadas, compartir los beneficios de la minería también desempeña un papel importante en el apoyo a nuestra aceptabilidad social. El empleo, las adquisiciones, el desarrollo de talentos y el pago de nuestra parte equitativa de impuestos contribuyen al desarrollo regional como parte de la producción económica local y estatal.

- Nuestro portafolio de inversión social se centra en apoyar una educación de calidad, permitir un acceso asequible al agua, fomentar comunidades sanas a través del deporte y promover el desarrollo económico. El objetivo es hacer sostenibles las comunidades, trabajando en colaboración con organizaciones de la sociedad civil (*ONGs; Organización No Gubernamentales*) y buscando siempre la participación de los gobiernos en asociación tripartita para garantizar un equilibrio sostenible entre los participantes.

- Desempeño medioambiental: Optimizar nuestro uso de los recursos, frenar cualquier impacto negativo de nuestras actividades y ser transparentes y responsables de nuestra huella medioambiental son elementos cruciales de la minería sostenible y nos ayudan a ser percibidos positivamente por las comunidades y los reguladores.

- Desempeño en salud y seguridad: nuestro objetivo es inculcar una cultura de la seguridad centrada en "*cuidar de nuestra gente*", basada en valores compartidos por toda la organización, impulsada por la alta dirección y centrada en los incidentes de alto potencial. Nuestro planteamiento "*vivir en equilibrio*" en materia de salud pretende identificar y gestionar de forma proactiva los riesgos de exposición de nuestros trabajadores, que son nuestros principales portavoces en la comunidad.

- Adoptamos un enfoque responsable al momento de gestionar las repercusiones de la reforma para regular la subcontratación, y nuestra respuesta a la Nueva Legislación Laboral en México garantiza su cumplimiento. Al ampliar las ofertas de empleo a la mano de obra cualificada, hemos podido mitigar las repercusiones negativas de la reforma en la población y las comunidades locales.

PRINCIPALES INDICADORES DE RIESGO

- Número de acciones locales de *ONGs* u otros grupos sociales locales en contra de la minería, por región.
- Número de acciones de *ONGs* o de otros grupos sociales locales en contra de la minería en América.
- Número de menciones en los medios de comunicación relacionadas con manifestaciones en contra de la industria minera.

ENLACE A LA ESTRATEGIA	APETITO DE RIESGO
1 - 2 - 3 - 4	Bajo

COMPORTAMIENTO	CALIFICACIÓN DE RIESGO (POSICIÓN RELATIVA)
Estable	2023: Medio (11) 2022: Medio (9)

EXPLORACIÓN (*nuevos recursos minerales*)

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO

Dependemos en gran medida del éxito del programa de exploración para alcanzar nuestros objetivos estratégicos de creación de valor y nuestros objetivos de producción y reservas a largo plazo.

El creciente nivel de inseguridad, un escenario de acceso a la tierra más complicado y los retrasos en la obtención de los permisos gubernamentales detallados anteriormente se traducen en un plazo más largo para realizar nuevos descubrimientos y mejorar la categoría de los recursos. Además, las dificultades para obtener nuevas concesiones mineras podrían obstaculizar la exploración en nuevas zonas objetivo.

A medida que aumenta nuestra producción y más minas se acercan al final de su vida útil, reponer nuestras reservas y mantener costos bajos resulta cada vez más difícil.

FACTORES DE RIESGO

En México, la nueva Ley de Minería publicada en mayo de 2023 establece que las actividades de exploración en las nuevas concesiones serán realizadas únicamente por el Servicio Geológico Mexicano. Las nuevas concesiones se otorgarían mediante un proceso de licitación tras las órdenes de exploración presentadas al Servicio. No obstante, las concesiones preexistentes podrán seguir siendo exploradas por sus titulares y podrán ser comercializadas previa autorización de la Secretaría de Economía federal. Las concesiones de Fresnillo plc (1.6 millones de hectáreas) nos permitirán continuar llevando a cabo nuestros programas de exploración de yacimientos abandonados y no abandonados, al menos a mediano plazo. El acceso a nuevas concesiones será difícil.

Este año se han presentado complicaciones y retrasos en el programa de exploración, principalmente por los siguientes motivos:

- Restricciones a las nuevas concesiones mineras.
- Retrasos en los procedimientos de acceso a la tierra.
- Presencia de delincuencia organizada (inseguridad) en las regiones donde tenemos proyectos y campos de exploración.
- Retrasos y fallos en la obtención de permisos y licencias de las autoridades gubernamentales.
- Aumento de los costos de exploración.
- En Chile, los factores de riesgo incluyen la falta de agua en el Desierto de Atacama en el norte y la posibilidad de conflicto con intereses forestales o agrícolas en el sur, los costos globales más elevados en comparación con los de México, las restricciones estacionales a la exploración en la Alta Cordillera de los Andes, la escasez de terrenos abiertos para estacar, las deficientes infraestructuras en zonas remotas, la presencia de comunidades u ONG contrarias a la minería y la fuerte competencia por las concesiones mineras y el personal.
- En Perú, los principales factores de riesgo son el largo plazo necesario para obtener los permisos sociales (lo que subraya la necesidad de contar con equipos y programas sólidos de relaciones con la comunidad), los retrasos en la obtención de los permisos gubernamentales, las deficientes infraestructuras en las regiones montañosas, la

presencia de comunidades u ONGs contrarias a la minería y la posibilidad de minería ilegal.

CONTROLES, MEDIDAS DE MITIGACIÓN Y PERSPECTIVAS

1. Mantener una inversión razonable en exploración, incluso cuando los precios de los metales son bajos, ha sido nuestra política a lo largo de los años. Aun cuando la inversión continua ha sido siempre un sello distintivo de nuestra estrategia de exploración, reponer las reservas explotadas y aumentar nuestra cantidad total de recursos podría ser un reto en el futuro.

2. Durante 2023, invertimos US\$165.8 millones en actividades de exploración. Nuestros objetivos para el año 2024 incluyen una inversión presupuestada de capital de riesgo en exploración por cerca de US\$175.0 millones.

3. La distribución aproximada del gasto es 55% para minas de explotación (reservas y recursos) y 45% para la División de Exploración, lo cual, a su vez, aplica un proceso equilibrado y basado en prioridades para asignar el presupuesto.

4. A modo de referencia, la división de minas utiliza cerca de 60% de su presupuesto en la conversión de recursos y la certeza de la ley del mineral, y 40% para la perforación de ampliación y expansión. Por otra parte, el presupuesto de la división de exploración destinará 38% a objetivos de terrenos abandonados, 29% a proyectos avanzados, y 33% a las primeras fases de exploración, incluidos los trabajos de prospección regional, en el año 2024.

5. Nuestra estrategia de exploración incluye también los siguientes:

- Aumento de los programas regionales de perforación exploratoria para intensificar los esfuerzos en los distritos con gran potencial.
- Para la exploración local, agresivos programas de perforación para elevar la categoría de los recursos y convertir los recursos inferidos en reservas.
- Un equipo de geólogos altamente formados y motivados, tanto empleados como contratistas a largo plazo.
- Revisiones técnicas consultivas a cargo de terceros expertos internacionales y uso rutinario de bases de datos SIG (*Sistemas de Información Geográfica*) actualizadas e integradas, técnicas geofísicas y geoquímicas de vanguardia, métodos hiperespectrales de gran a pequeña escala, imágenes de teledetección y software analítico para identificar las regiones favorables que el equipo deberá comprobar sobre el terreno.
- El compromiso de mantener un portafolio de proyectos prioritarios listos para la perforación.

PRINCIPALES INDICADORES DE RIESGO

- Programas de perforación finalizados (globalmente y por proyecto).
- Variación del número de onzas en reservas y recursos.
- Índice de conversión de recursos en reservas.

ENLACE A LA ESTRATEGIA	APETITO DE RIESGO
1	Medio

COMPORTAMIENTO	CALIFICACIÓN DE RIESGO (POSICIÓN RELATIVA)
Estable	2023: Medio (12) 2022: Medio (12)

CAMBIO CLIMÁTICO

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO

El cambio climático es uno de los principales retos de nuestro tiempo y nuestro compromiso de formar parte de la respuesta mundial presenta tanto oportunidades como riesgos para nuestro negocio.

Asimismo, representa un reto sistémico que requiere acciones coordinadas entre las naciones, las industrias y la sociedad en general. Por lo anterior, exige una perspectiva a largo plazo para abordar tanto los riesgos físicos como los de transición, y las incertidumbres que ambas categorías conllevan.

En concreto, la industria minera está muy expuesta y es muy sensible al cambio climático. Las respuestas de la sociedad a la transición a una economía con bajas emisiones de carbono incluyen normativas más estrictas para reducir las emisiones, una transformación del sistema energético mundial, cambios en las opciones de comportamiento y consumo, y tecnologías emergentes.

Por otra parte, se prevé que nuestras operaciones y proyectos se enfrenten a graves riesgos físicos derivados de fenómenos meteorológicos extremos, como altas temperaturas, sequías y precipitaciones extremas provocadas por huracanes más frecuentes e intensos en el Pacífico. Estos desastres naturales pueden afectar a la salud y la seguridad de nuestra gente, dañar las carreteras de acceso y las infraestructuras de las minas, interrumpir las operaciones y afectar a nuestras comunidades vecinas.

Además, también se prevé que la industria minera se enfrente a riesgos crónicos, como el aumento de las temperaturas, que puede incrementar nuestra demanda de agua, o una disminución de las precipitaciones anuales, que con toda seguridad agravarán el estrés hídrico en las regiones donde operamos. Estos riesgos también pueden intensificar la competencia por acceder a los recursos hídricos, aumentando los riesgos para la licencia social para operar.

La sequía en el norte y centro de México ya está afectando la disponibilidad de agua en los Distritos de Fresnillo (estado de Zacatecas) y Penmont (estado de Sonora), mientras que unas precipitaciones superiores a las previstas en el Distrito de la Sierra (estados de Durango y Chihuahua) están afectando a las infraestructuras de la región. Además, la creciente gravedad de las mareas tormentosas está causando retrasos en la entrega de materiales de suministro clave.

El riesgo más importante al que nos enfrentamos actualmente está relacionado con el cumplimiento de todas las disposiciones y requisitos de los acuerdos internacionales para reducir la contaminación y las emisiones de gases de efecto invernadero, y las normas de divulgación reglamentaria, que están sujetas a la jurisdicción reguladora tanto en México como en el Reino Unido.

La falta de adaptación a la transición y los impactos físicos del cambio climático, incluyen:

- Legislación gubernamental para reducir el impacto social y medioambiental, incluida la limitación de las actividades mineras.
- Normativa que limita las emisiones de gases de efecto invernadero de la industria minera.
- Riesgos físicos agudos, como el aumento de la probabilidad de fenómenos meteorológicos extremos.
- Riesgos físicos crónicos como el cambio de los patrones climáticos, incluido el aumento de las temperaturas y del nivel del mar.

FACTORES DE RIESGO

En el futuro, ya no bastará con estar al día de la última iteración de las normas relacionadas con el clima.

La aplicación por parte del Gobierno mexicano de políticas que apoyan el uso de carbón provocará más emisiones de GEI (*Gas de Efecto Invernadero*) a la atmósfera y reducirá el desarrollo de las energías renovables en el país.

Las normativas climáticas actuales y emergentes, como los mecanismos de tarificación del carbono, tienen el potencial de provocar un aumento de los costos, modificar la dinámica de la oferta y la demanda de nuestros productos y crear problemas de cumplimiento legal y litigios, todo lo cual podría afectar a los resultados financieros y la reputación de la Compañía.

Nuestras operaciones también se enfrentan al riesgo de continuidad de negocio debido a los impactos físicos del cambio climático, incluidos los fenómenos meteorológicos extremos, como huracanes o lluvias torrenciales, o los riesgos crónicos que pueden cambiar los patrones climáticos, como sequías más frecuentes o aumento de las temperaturas.

El aumento de las temperaturas agravará el estrés hídrico en algunas regiones, lo que socavarán el desempeño de las operaciones dependientes del agua, complicará la restauración de los emplazamientos y llevará a las empresas a competir directamente con las comunidades por los recursos hídricos.

La salud y la seguridad de los trabajadores pueden verse amenazadas por el aumento de las enfermedades contagiosas, la exposición a enfermedades relacionadas con el calor y la probabilidad de accidentes relacionados con el aumento de las temperaturas.

Obtener y mantener una licencia para operar será más difícil en las comunidades donde el cambio climático exacerbe las vulnerabilidades existentes y aumente la competencia directa por los recursos entre la empresa y la comunidad.

También es probable que el suministro de insumos críticos para los procesos mineros, como el agua y la energía, se enfrente a mayores restricciones e incremento de precios.

La mayor vulnerabilidad a los riesgos mencionados dificultará la financiación de los proyectos y elevará los costos de los seguros.

CONTROLES, MEDIDAS DE MITIGACIÓN Y PERSPECTIVAS

1. Reconocemos que el cambio climático es una amenaza para la vida humana y el planeta tal y como lo conocemos hoy en día; por ello, estamos reforzando nuestra cultura del riesgo del cambio climático en toda la empresa, subrayando nuestro compromiso de tomar medidas para proteger el clima del planeta.

2. El cambio climático ha formado parte de nuestro pensamiento estratégico y de nuestras decisiones de inversión desde nuestra Oferta Pública Inicial (*OPI*), como demuestran nuestra estrategia de autoabastecimiento de energía y nuestra evolución hacia las fuentes renovables.

3. Medimos e informamos de nuestras emisiones de gases de efecto invernadero de Alcance 1 y 2, con el respaldo de garantías en los últimos años. Asimismo, nos hemos comprometido a aumentar la proporción de energías renovables en nuestro portafolio energético. En cuanto a la escasez de agua, estamos reduciendo nuestra dependencia de las aguas subterráneas mediante

un uso más eficiente de agua y un mayor uso de aguas residuales municipales como proporción de nuestro consumo total de agua.

4. Informamos de acuerdo con las recomendaciones del Grupo de Trabajo sobre Divulgación de Información Financiera relacionada con el Clima (*TCFD; Task Force on Climate-related Financial Disclosures*) en relación con: (a) Gobernanza; (b) Estrategia; (c) Gestión de riesgos; y (d) Métricas y Objetivos. Este año, las áreas ESG, contraloría financiera y riesgos reevaluaron conjuntamente el análisis de *Riesgos y Oportunidades Climáticos (CRO; Climate Risks and Opportunities)* de la Compañía y recalibraron los escenarios climáticos. Se está trabajando en la definición de criterios para el análisis financiero. Además, se ha avanzado en el cumplimiento de los indicadores interprofesionales y de la industria metalúrgica y minera.

5. Reconocemos la importancia de madurar nuestro enfoque para integrar los riesgos físicos del cambio climático y la adaptación al mismo en los procesos de planificación financiera y toma de decisiones. Nos hemos comprometido a mejorar nuestra comprensión de los impactos y vulnerabilidades a nivel de emplazamiento para perfeccionar nuestras medidas de adaptación. Se está trabajando para reforzar el marco de riesgos climáticos a nivel de emplazamiento.

6. La naturaleza omnipresente y compleja del cambio climático significa que puede amplificar otros riesgos como los incidentes medioambientales, el acceso al agua, la salud y la seguridad de nuestro personal, la normativa gubernamental y la licencia social para operar. Las áreas de ESG y de riesgos apoyan el proceso para perfeccionar la identificación y evaluación de los riesgos físicos y transitorios. Además, otros departamentos clave participan regularmente en estos debates y evaluaciones para afinar la calibración.

7. Utilizamos las guías de las asociaciones industriales (por ejemplo, *ICMM, International Council on Mining and Metals*); informes científicos internacionales (por ejemplo, *IPCC; Intergovernmental Panel on Climate Change*; y *AIE; International Energy Agency*); informes emblemáticos de expertos del mercado y de la industria; informes de pares de la industria; e informes del Gobierno mexicano para identificar los impactos físicos del cambio climático.

8. Para obtener una comprensión general, consultamos escenarios construidos por los Informes del Gobierno Mexicano y utilizamos los Modelos Climáticos Globales (*MCG*), diferentes Vías de Concentración Representativas (*VCR*) acopladas con Vías Socioeconómicas Compartidas (*SSP; Shared Socioeconomic Pathways*) y escenarios de transición de la Agencia Internacional de la Energía (*AIE*).

9. Además, utilizamos *Aqueduct*, una herramienta desarrollada por el Instituto de Recursos Mundiales (*WRI; World Resources Institute*), para comprender mejor el estrés hídrico en diferentes escenarios de cambio climático para el periodo comprendido entre 2020 y 2030.

10. Estamos aplicando una serie de controles para gestionar la amenaza de fenómenos meteorológicos extremos, incluidos programas de integridad estructural en todos los activos críticos, planes de respuesta a emergencias y planes de gestión de inundaciones. Estos controles mantienen a salvo a nuestra gente y ayudan a que nuestras operaciones vuelvan a su capacidad normal lo antes posible.

11. Nuestras operaciones y perspectivas de exploración contribuyen al suministro de los materiales esenciales para construir una economía con bajas emisiones de carbono.

12. Estamos analizando la viabilidad de fijar objetivos para reducir nuestras emisiones de GEI a corto, mediano y largo plazo.

PRINCIPALES INDICADORES DE RIESGO

- | |
|---|
| <ul style="list-style-type: none">• Registro de temperaturas y fenómenos meteorológicos (precipitaciones, tormentas, nevadas, heladas, olas de calor, etcétera) por regiones.• Consumo de energía / toneladas de mineral procesado.• Emisiones de CO₂ e / toneladas de mineral procesado.• Porcentaje de electricidad procedente de fuentes renovables. |
|---|

ENLACE A LA ESTRATEGIA	APETITO DE RIESGO
1 - 2 - 3 - 4	Bajo

COMPORTAMIENTO	CALIFICACIÓN DE RIESGO (POSICIÓN RELATIVA)
Aumentar	2023: Medio (12) 2022: Medio (15)

PRESAS DE RESIDUOS (*desbordamiento o colapso de depósitos de residuos*)

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO

Garantizar la estabilidad de nuestras instalaciones de almacenamiento de estériles (*TSF; Tailings Storage Facility Technical and Operations Standard*) durante todo su ciclo de vida es fundamental para nuestras operaciones. Un fallo, colapso o desbordamiento de cualquiera de nuestras TSF podría provocar víctimas mortales, daños al medio ambiente, infracciones normativas, daños a la reputación y trastornos en la calidad de vida de las comunidades vecinas, así como en nuestras operaciones.

Contar con permisos, licencias y certificaciones del gobierno para poder operar se convierte en un riesgo debido al tiempo que conllevan estos trámites y a las complicaciones legales.

Planificar nuevas presas de estériles con el tiempo necesario y según las normas internacionales es un riesgo importante, debido a las limitaciones del terreno alrededor de nuestras minas y a los costos y el tiempo que conlleva la construcción. Si no planificamos o construimos las presas a tiempo, corremos el riesgo de interrumpir las operaciones.

FACTORES DE RIESGO

Algunas presas de estériles históricas han sido diseñadas, construidas y explotadas, bajo antiguos controles y normas, que no cumplen todas las mejores prácticas recomendadas.

Las presas de estériles históricas situadas en zonas rurales están ahora rodeadas de instalaciones o zonas residenciales, lo que aumenta las consecuencias de un fallo.

Los fallos de las presas de residuos podrían provocar corrimientos de tierras o derrumbamientos.

En los últimos años, el clima se ha endurecido en las regiones en las que operamos, con precipitaciones más intensas y prolongadas y fuertes vientos que afectan a los revestimientos de geomembrana, así como nevadas y heladas que complican las operaciones, entre otros factores.

CONTROLES, MEDIDAS DE MITIGACIÓN Y PERSPECTIVAS

1. Gestionamos nuestras TSF de forma que la eficacia de su diseño, funcionamiento y cierre pueda supervisarse en los niveles más altos de la empresa.

2. Los fallos catastróficos de las TSF son inaceptables y su potencial de fallo se evalúa y aborda a lo largo de la vida útil de cada instalación. Nuestras TSF se supervisan constantemente y se facilita toda la información pertinente a las autoridades, los organismos reguladores y las comunidades que pudieran verse afectadas.

3. Gestionamos nuestras TSF utilizando datos, modelos y métodos de construcción y funcionamiento validados y registrados por equipos técnicos cualificados y revisados por expertos internacionales independientes, cuyas recomendaciones aplicamos para reforzar el entorno de control. La gestión de riesgos incluye la oportuna identificación de riesgos, definición de controles y verificación. Los controles se basan en las consecuencias de posible fallo de instalaciones de estériles.

4. La Norma Industrial Global sobre Gestión de Estériles (*GISTM; Global Industry Standard on Tailings Management*) se publicó en el año 2020 y nos hemos comprometido a adoptarla en todas

nuestras operaciones. Durante el año lanzamos una nueva política de relaves, basada en la GISTM, que refuerza nuestro compromiso con la seguridad y la salud de nuestra plantilla, las comunidades y el medio ambiente.

5. De acuerdo con esta nueva norma, hemos actualizado nuestros métodos de evaluación de riesgos centrándonos en una identificación más detallada de los riesgos, los modos de fallo y los controles para evitar fallos catastróficos.

6. Nuestra política en materia de estériles garantiza la estabilidad de nuestras TSF a lo largo de su ciclo de vida, gestionando cualquier impacto potencial o real sobre el medio ambiente con una gobernanza sólida y una comunicación abierta con las partes interesadas.

7. El Comité Ejecutivo es muy consciente de los riesgos asociados a los embalses de residuos. Por ello, antes de construir un embalse, llevamos a cabo una serie de estudios para confirmar la idoneidad de la zona. Estos estudios incluyen análisis geotécnicos, geológicos, geofísicos, hidrológicos y sísmicos. Antes de iniciar la construcción, la Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales (*SEMARNAT*), a través de la Procuraduría Federal de Protección al Ambiente (*PROFEPA*), realiza diversos estudios de evaluación y posteriormente continúa revisando periódicamente los yacimientos en relación con las obras.

8. En 2023 pusimos en marcha una serie de iniciativas para alinear nuestras prácticas de gobernanza con las mejores prácticas actuales. Estas iniciativas incluían:

- Actualización de inventario de las TSF y validación del registro de datos.
- Iniciar un programa de revisión por terceros de las inspecciones de seguridad de las presas para todas las TSF.
- Creación de un Panel Independiente de Revisión de Relaves compuesto por expertos internacionales de renombre.
- Acelerar un programa de revisión por expertos independientes para todos los centros.
- Revisión de las conclusiones del ITRP y priorización de las recomendaciones derivadas de las inspecciones.

9. El Consejo y el Comité HSECR continúan examinando estas cuestiones.

10. Periódicamente somos inspeccionados por el ITRP, que emite recomendaciones correctivas y preventivas para mantener las presas de estériles en buen estado.

11. Los riesgos para la continuidad de las actividades de todos los depósitos de relaves de Fresnillo plc son revisados anualmente por expertos de *Hawcroft Consulting Group*.

Es importante señalar que nuestras presas de residuos difieren de las implicadas en incidentes de gran repercusión tales como la tragedia ocurrida en Brasil.

PRINCIPALES INDICADORES DE RIESGO

- Porcentaje de TSF que cumplen las normas internacionales de diseño y construcción.
- Conclusiones del ITRP.
- Inspecciones de seguridad de presas y revisiones de seguridad de presas.
- Capacidad de almacenamiento frente a niveles de funcionamiento.

COMPORTAMIENTO	CALIFICACIÓN DE RIESGO (POSICIÓN RELATIVA)
Estable	2023: Medio (14) 2022: Medio (13)

ENLACE A LA ESTRATEGIA	APETITO DE RIESGO
4	Bajo

INCIDENTES MEDIOAMBIENTALES

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO
<p>Los incidentes medioambientales son un riesgo inherente a nuestra industria. Estos incidentes incluyen los vertidos de cianuro y las emisiones de polvo, cualquiera de los cuales podría tener un alto impacto en nuestra gente, comunidades y negocios.</p> <p>Un incidente operativo que dañe el medio ambiente podría afectar tanto a nuestra relación con los grupos de interés locales como a nuestra reputación, reduciendo el valor social que generamos.</p> <p>Operamos en entornos difíciles, como los bosques y las zonas agrícolas de Chihuahua y Durango, y el desierto de Sonora, donde la escasez de agua es un problema clave.</p> <p>Las cuestiones medioambientales directamente relacionadas con el cambio climático se consideran en nuestro riesgo principal específico de Cambio Climático.</p> <p>Seguimos atentos a los siguientes riesgos:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Riesgo de manejo de cianuro. • Impacto en el medio ambiente por erosión/deforestación/pérdida de bosques o alteración de la biodiversidad como consecuencia de las operaciones de la unidad de negocio o de las actividades del proyecto. • Un evento que implique una fuga o derrame de cianuro o SO₂, lo cual, debido a sus propiedades químicas, podría generar un evento de consecuencias importantes en las instalaciones de la unidad de negocio y/o en la zona cercana.

FACTORES DE RIESGO
<p>El cambio climático en las regiones en las que operamos está empezando a aumentar el riesgo de incidentes que afecten al medio ambiente, principalmente debido a precipitaciones más extremas.</p> <p>Debido a las interrupciones y a la falta de suministro de insumos críticos para las operaciones, hay momentos en las unidades mineras en los que aumenta el riesgo de que se produzca un incidente que afecte al medio ambiente.</p> <p>Si no se atienden las recomendaciones de las auditorías externas, especialmente las relacionadas con el medio ambiente, podría producirse un incidente medioambiental.</p> <p>Hemos reforzado el pilar de riesgo normativo del modelo de gestión medioambiental, incorporando actualizaciones mensuales de la normativa medioambiental. Además, ahora supervisamos periódicamente los procesos de inspección de la Autoridad Medioambiental para garantizar el cumplimiento de nuestros compromisos y planes de acción medioambientales.</p>

CONTROLES, MEDIDAS DE MITIGACIÓN Y PERSPECTIVAS
<p>1. Aplicamos un planteamiento global a la prevención de incidentes. Los riesgos pertinentes se evalúan, supervisan y controlan para alcanzar nuestro objetivo de cero incidentes con impacto medioambiental significativo. Trabajamos para concienciar a empleados y contratistas, impartiendo formación para promover la excelencia operativa. El impacto medioambiental potencial de un proyecto es una consideración clave al momento de evaluar su viabilidad, y</p>

fomentamos la integración de tecnología innovadora en el diseño del proyecto para mitigar dichos impactos.

2. Nuestro sistema de gestión medioambiental garantiza el cumplimiento de la normativa nacional e internacional y de las mejores prácticas posibles. Aporta transparencia y apoya iniciativas que reducen nuestra huella medioambiental. Reconocemos que somos responsables de nuestras actividades y de cumplir nuestros compromisos medioambientales.

3. Nuestro sistema de gestión medioambiental, junto con nuestra inversión en medidas preventivas y formación, son factores clave que reducen el riesgo de grandes incidentes medioambientales.

4. Reconocemos que la sostenibilidad medioambiental es clave para nuestra capacidad de generar valor social y realizamos evaluaciones periódicas de riesgos para identificar posibles impactos y desarrollar estrategias preventivas y paliativas.

5. Cada emplazamiento mantiene planes actualizados de preparación ante emergencias medioambientales y planes detallados de cierre con las disposiciones financieras adecuadas para garantizar la estabilidad física y química una vez que hayan cesado las operaciones.

6. Fresnillo y Saucito tienen la certificación ISO 9001; Fresnillo, Saucito, Herradura y Noche Buena tienen las certificaciones ISO 14001 e ISO 45011.

7. Además, Fresnillo, Saucito y Juanicipio están certificadas conforme a los estándares de la Industria Limpia; las dos primeras lograron el distintivo de excelencia ambiental emitido por la Procuraduría Federal de Protección al Ambiente (*PROFEPA*). Nuestras operaciones de lixiviación en Herradura y Noche Buena cumplen con el Código de Cianuro emitido por Instituto Internacional para el Manejo del Cianuro (*ICMI; The International Cyanide Management Institute*) con la certificación respectiva.

8. La protección del medio ambiente y la seguridad son fundamentales para los sistemas de lixiviación con cianuro. Cumplimos las mejores prácticas internacionales promovidas por el Instituto Internacional para el Manejo del Cianuro (*ICMI; The International Cyanide Management Institute*) y la norma mexicana NOM-155-SEMARNAT-2007, quien establece los requisitos ambientales para los sistemas de lixiviación de oro y plata.

PRINCIPALES INDICADORES DE RIESGO
<ul style="list-style-type: none"> Número de unidades de negocio con certificaciones ISO 9001, ISO 14001 e ISO 45001. Número de unidades de negocio con Certificación de Industria Limpia. Número de unidades de negocio con certificación del Código del Cianuro del Instituto Internacional para el Manejo del Cianuro (<i>ICMI; The International Cyanide Management Institute</i>)

COMPORTAMIENTO	CALIFICACIÓN DE RIESGO (POSICIÓN RELATIVA)
Estable	2023: Medio (15) 2022: Medio (14)

ENLACE A LA ESTRATEGIA	APETITO DE RIESGO
------------------------	-------------------

4	Bajo
---	------

Estado de resultados consolidado

ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2023

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2023			Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2022			
	Notas	Miles de US\$		Miles de US\$			
		Antes de los efectos de revaluación del contrato de Silverstream	Efectos de revaluación del contrato de Silverstream	Total	Antes de los efectos de revaluación del contrato de Silverstream	Efectos de revaluación del contrato de Silverstream	Total
Ingresos	5	2,705,086		2,705,086	2,432,990		2,432,990
Costo de ventas	6	(2,201,848)		(2,201,848)	(1,896,970)		(1,896,970)
Utilidad bruta		503,238		503,238	536,020		536,020
Gastos administrativos		(128,428)		(128,428)	(94,123)		(94,123)
Gastos de exploración	7	(182,447)		(182,447)	(165,790)		(165,790)
Gastos de venta		(34,023)		(34,023)	(25,619)		(25,619)
Otros ingresos operativos	9	35,324		35,324	71,860		71,860
Otros gastos operativos	9	(51,169)		(51,169)	(38,755)		(38,755)
Utilidad antes de costo de financiamiento neto e impuesto sobre la renta		142,495		142,495	283,593		283,593
Ingresos de financiamiento	10	50,623		50,623	26,460		26,460
Costos de financiamiento	10	(88,846)		(88,846)	(81,621)		(81,621)
Efectos de revaluación del contrato de Silverstream	14	-	7,732	7,732	-	18,785	18,785
Ganancia cambiaria		2,014		2,014	1,354		1,354
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		106,286	7,732	114,018	229,786	18,785	248,571
Impuesto sobre la renta empresarial	11	207,367	(2,320)	205,047	73,009	(5,635)	67,374
Derecho especial sobre minería	11	(30,765)		(30,765)	(7,654)		(7,654)
Impuesto sobre la renta	11	176,602	(2,320)	174,282	65,355	(5,635)	59,720
Utilidad del ejercicio		282,888	5,412	288,300	295,141	13,150	308,291
Atribuible a:							
Capital contable de la Sociedad		228,497	5,412	233,909	258,747	13,150	271,897
Participación no mayoritaria		54,391		54,391	36,394		36,394
		282,888	5,412	288,300	295,141	13,150	308,291
Ganancias por acción: (US\$)							
Ganancias básicas y diluidas por Acción Ordinaria	12			0.317			0.369
Ganancias ajustadas por acción: (US\$)							
Ganancias básicas y diluidas ajustadas por Acción Ordinaria	12	0.310			0.351		

Estado consolidado de ingresos globales

Ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2023

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de

	Notas	2023 Miles de US\$	2022 Miles de US\$
Utilidad del ejercicio		288,300	308,291
Otros ingresos/(gastos) globales			
<i>Partidas que pueden reclasificarse posteriormente a utilidades o pérdidas:</i>			
Ganancia sobre coberturas de flujo de efectivo recicladas al estado de resultados		-	3,770
Cambios en el valor justo del costo de coberturas		-	(1,380)
Efecto neto de coberturas de flujo de efectivo		-	2,390
Conversión de divisas		(2,318)	234
Efecto del impuesto sobre la renta sobre partidas que pueden reclasificarse posteriormente a utilidades o pérdidas:	11	-	(717)
Otros ingresos/(pérdidas) globales netos que pueden reclasificarse posteriormente a utilidades o pérdidas:		(2,318)	1,907
<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		452	4,733
Efecto neto de coberturas de flujo de efectivo		452	613
Cambios en el valor justo de inversiones de capital a valor justo a través de otros ingresos globales (FVOCI)		(53,136)	(5,712)
Pérdidas de nueva medición sobre planes de prestaciones definidas	22	(126)	(712)
Efecto del impuesto sobre la renta sobre partidas que no se reclasificarán a utilidades o pérdidas	11	15,826	1,644
Otros ingresos globales netos que no se reclasificarán como utilidades o pérdidas		(36,984)	(4,167)
Otras pérdidas globales, netas de impuestos		(39,302)	(2,260)
Total de ingresos globales del ejercicio, netos de impuestos		248,998	306,031
Atribuible a:			
Capital contable de la Sociedad		194,476	271,618
Participaciones no mayoritarias		54,522	34,413
		248,998	306,031

Balance general consolidado al 31 de diciembre de 2023

Al día 31 de diciembre

	Notas	2023 Miles de US\$	2022 Miles de US\$
ACTIVO			
Activo no circulante			
Propiedad, planta y equipo (PPE)	13	2,860,916	2,862,564
Valores accionarios a FVOCI	30 (b)	107,991	158,813
Contrato de Silverstream	14	446,538	475,256
Activo fiscal diferido	11	665,302	343,688
Inventarios	15	69,760	91,620
Otras cuentas por cobrar	16	43,528	38,458
Otros activos		4,553	3,700
		4,198,588	3,974,099
Activo circulante			
Inventarios	15	462,973	495,744
Cuentas por cobrar a clientes y de otro tipo	16	419,666	404,499
Pagos anticipados		23,178	34,429
Impuesto sobre la renta recuperable		62,740	-
Instrumentos financieros derivados	30	79	231
Contrato de Silverstream	14	35,802	36,218
Efectivo y equivalentes de efectivo	17	534,580	969,060
		1,539,018	1,940,181
Total activo		5,737,606	5,914,280
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	50	(91)
Reserva de valor justo de activos financieros a FVOCI	18	42,591	79,786
Reserva de conversión de divisas	18	(4,204)	(1,886)
Ganancias retenidas	18	2,737,962	2,612,469
		3,771,852	3,685,731
Participaciones no mayoritarias		295,345	231,206
Total de capital		4,067,197	3,916,937

Balance general consolidado al 31 de diciembre de 2023

Al día 31 de diciembre

	Notas	2023 Miles de US\$	2022 Miles de US\$
Pasivo no circulante			
Préstamos que devengan intereses	20	839,002	840,678
Pagarés	30 (a)	22,726	95,853
Pasivos de arrendamiento	25	9,777	9,920
Reserva para costo de cierre de mina	21	280,467	242,380
Pensiones y otros planes de prestaciones posteriores al empleo	22	13,211	9,462
Pasivo fiscal diferido	11	133,202	111,120
		1,298,365	1,309,413
Pasivo circulante			
Cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo	23	258,105	258,867
Préstamos que devengan intereses	20	-	317,879
Pagarés	30 (a)	72,634	9,109
Impuesto sobre la renta pagadero		21,779	81,235
Instrumentos financieros derivados	30	-	487
Pasivos de arrendamiento	25	4,813	5,209
Reserva para costo de cierre de mina	21	11,849	4,827
Reparto de utilidades a empleados		2,844	10,317
		372,024	687,930
Total pasivo		1,670,409	1,997,343
Total de capital y pasivo		5,737,606	5,914,280

Estos estados financieros los aprobó el Consejo de Administración el día 4 de marzo de 2024 y los firmó en su representación:

el señor Juan Bordes

Consejero No Ejecutivo

4 de marzo de 2024

Estado consolidado de flujos de efectivo

Ejercicio terminado el 31 de diciembre 2023

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de		
	Notas	2023 Miles de US\$	2022 Miles de US\$
Efectivo neto derivado de actividades de operación	29	425,922	502,185
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Compra de propiedad, planta y equipo	3	(483,409)	(592,129)
Productos de la venta de propiedad, planta y equipo y otros activos		1,592	1,357
Productos del contrato de Silverstream	14	40,158	33,355
Productos del Acuerdo de Expansión	2 (c)	22,800	15,000
Compra de valores accionarios a FVOCI		(2,313)	-
Intereses recibidos		51,641	28,235
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(369,531)	(514,182)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento			
Productos del pagaré	30 (a)	22,726	8,140
Pago del pagaré	30 (a)	(32,965)	(10,008)
Restitución de préstamos que devengan intereses	20	(317,879)	-
Elementos principales de pagos de arrendamiento	25 (a)	(6,068)	(5,125)
Dividendos pagados a accionistas de la Sociedad ¹	19	(108,351)	(201,950)
Aportación de capital ²		9,667	10,143
Intereses pagados ³		(62,964)	(55,308)
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento		(495,834)	(254,108)
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo durante el ejercicio		(439,443)	(266,105)
Efecto del tipo de cambio en efectivo y equivalentes de efectivo		4,963	(117)
Efectivo y equivalentes de efectivo al 1 de enero		969,060	1,235,282
Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre	17	534,580	969,060

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 2023 en relación con los Bonos Sénior y pagaré, menos cantidades capitalizadas y pagadas por un total de US\$2.1 millones (2022: US\$8.5 millones) que se incluyeron dentro del título Compra de propiedad, planta y equipo (Nota 13).

Estado consolidado de cambios en capital

Ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2023

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
Saldo al día 1 de enero de 2022	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
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	233,909	233,909	54,391	288,300
Otros ingresos globales, neto de impuestos	-	-	-	173	-	(37,195)	(2,318)	(93)	(39,433)	131	(39,302)
Total ingresos globales del ejercicio	-	-	-	173	-	(37,195)	(2,318)	233,816	194,476	54,522	248,998
Pérdida por cobertura transferida al valor neto en libros de PPE adquiridos durante el ejercicio	-	-	-	(32)	-	-	-	-	(32)	(50)	(82)
Aportación de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,667	9,667
Dividendos declarados y pagados	19	-	-	-	-	-	-	(108,323)	(108,323)	-	(108,323)
Saldo al 31 de diciembre de 2023	368,546	1,153,817	(526,910)	50	-	42,591	(4,204)	2,737,962	3,771,852	295,345	4,067,197

1. Información societaria

Fresnillo plc. (la "Sociedad") es una sociedad limitada pública y registrada en Inglaterra y Gales con número de registro 6344120 y es la sociedad controladora de las subsidiarias de Fresnillo mencionadas en la Nota 5 de los estados financieros de la Sociedad Matriz (el "Grupo").

Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. ("Peñoles") es actualmente propietaria del 75 por ciento de las acciones de la Sociedad y la parte controladora en último término de la Sociedad es la familia Baillères, cuya participación usufructuaria se mantiene a través de Peñoles. El domicilio registrado de Peñoles es Calzada Legaria 549, Ciudad de México, 11250. Las copias de los estados financieros de Peñoles pueden obtenerse en www.penoles.com.mx. En la Nota 27 se revela información adicional sobre los saldos y operaciones de partes relacionadas con sociedades del grupo Peñoles.

La información financiera para los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022 contenida en este documento no constituye cuentas estatutarias según se define en el artículo 435 de la Ley de Sociedades de 2006. La información financiera para los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022 se ha extraído de los estados financieros consolidados de Fresnillo plc para el año finalizado el 31 de diciembre de 2023 que han sido aprobados por los Consejeros el 4 de marzo de 2024 y se entregarán al Registro Mercantil en su debido momento. El informe del auditor sobre esos estados financieros no tenía reservas y no contenía ninguna declaración conforme al artículo 498 de la Ley de Sociedades de 2006. Las operaciones principales del Grupo son la extracción y el procesamiento de minerales no ferrosos y la venta de la producción relacionada. Los elementos principales de esta producción son la plata, el oro, el plomo y el zinc. Durante 2023, el 99.9% de la producción se vendió a Met-Mex, el complejo metalúrgico de Peñoles, para su fundición y refinación. La Nota 3 contiene información adicional sobre las minas en operación del Grupo y sus actividades principales.

2. Políticas contables significativas

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

Base de elaboración y declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados del Grupo se han presentado de conformidad con las normas de contabilidad internacionales adoptadas en el Reino Unido y conforme a las disposiciones de la Ley de Sociedades de 2006.

Los estados financieros consolidados se han elaborado con base en costo histórico, exceptuando cuentas por cobrar a clientes, instrumentos financieros derivados, valores de capital y activos de planes de pensión de prestaciones definidas que se han medido a valor justo.

Los estados financieros consolidados se presentan en dólares de los Estados Unidos de América (dólares estadounidenses o US\$) y todos los valores se redondean al millar más cercano (US\$000), excepto cuando se indique otra cosa.

Negocio en marcha

Las actividades de negocio del Grupo, junto con los factores que probablemente afecten su desempeño y posición futura, se describen en la sección de Revisión Estratégica. 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, sus políticas y procesos para manejar su capital, así como la administración de los objetivos de riesgo financiero, detalle de sus instrumentos financieros y actividades de cobertura, y la exposición al riesgo crediticio y de liquidez.

En la elaboración de la evaluación de la habilidad del Grupo para manejar futuros requerimientos, los Consejeros han considerado los presupuestos tanto del Grupo como de la Sociedad, así como el pronóstico del flujo de efectivo del periodo al 31 de Diciembre del 2025 (el "periodo de negocio en marcha"). Los Consejeros también consideraron la posición de efectivo al 31 de diciembre de 2023 (534.6 millones de dólares) y la posición de activo corriente neto (1,167.0 millones de dólares). Adicionalmente, revisaron un escenario más conservador para el flujo de efectivo con precios más bajos de la plata y del oro de US\$22.8/onza y US\$1,793/onza respectivamente durante el periodo de negocio en marcha, mientras se mantiene el gasto esperado en el presupuesto y únicamente considerando proyectos aprobados por el Comité Ejecutivo. Como resultado de lo anterior, una posición de efectivo más bajo, pero aún aumenta el saldo de efectivo año tras año, manteniendo suficiente liquidez durante todo el periodo. Finalmente, para mantener una fuerte liquidez, durante enero de 2024, la Compañía celebró una línea de crédito rotativa sindicada comprometida ("la línea") con un monto máximo disponible de US\$350.0 millones. Los términos de esta línea de crédito incluyen acuerdos financieros relacionados con los índices de apalancamiento y cobertura de intereses y la línea de crédito está disponible por un periodo de 5 años. En todos los escenarios de negocio en marcha modelados, la gerencia pronostica el cumplimiento de dichos acuerdos.

Los Consejeros también han calculado un precio de la plata de US\$19.7/onza y del oro de US\$1,579/onza que, de prevalecer hasta finales de 2025, ocasionarían una disminución del balance de efectivo a niveles mínimos para finales de 2025, sin aplicar mitigaciones.

Si los precios de los metales permanecen por debajo de los precios estresados mencionados anteriormente por un largo tiempo, la administración ha identificado elementos específicos de capital y gastos de exploración que podrían diferirse sin efectos adversos en los perfiles de producción durante el periodo. Por otro lado, la administración podría modificar los planes de minado para concentrarse en la producción con un margen mayor con el fin de acelerar la generación de efectivo sin afectar la integridad de los planes de mina.

Tras evaluar todas las consideraciones anteriores, los Consejeros tienen una razonable expectativa de que la administración cuenta con suficiente flexibilidad en circunstancias adversas para mantener recursos adecuados para continuar con la operación existente en el futuro. Por ello, los Consejeros continúan adoptando la base contable de 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 2023 y 2022, 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 las que se aplican para elaborar los estados financieros consolidados para el ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2022.

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

Varias normas de contabilidad internacionales (IASB, por sus siglas en inglés) se volvieron aplicables en el actual periodo de reporte. El Grupo no tuvo que modificar sus políticas contables ni realizar ajustes retrospectivos a raíz de la adopción de dichas Normas.

El Grupo ha evaluado la aplicabilidad de las normas del Pilar II considerando que la Matriz y las principales subsidiarias del Grupo son residentes fiscales en México, la administración también evaluó el estado de la legislación del Pilar II en el país, sin embargo no se han promulgado leyes o regulaciones a la fecha de este informe.

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

La Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) ha emitido 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 2023 son:

Recuperabilidad de los activos de Soledad-Dipolos:

En 2009, cinco miembros de la comunidad agraria de El Bajío, en el estado de Sonora, que reclamaron derechos sobre cierta superficie de tierra próxima a las operaciones de Minera Penmont ("Penmont"), presentaron una reclamación contenciosa ante el Tribunal Unitario Agrario de Hermosillo, Sonora, para que Penmont desalojara una zona en este terreno. El terreno en controversia abarcaba una parte de la zona superficial donde se ubican parte de las operaciones de la mina Soledad-Dipolos. El litigio dio lugar a un mandato judicial definitivo, el cual Penmont cumplió al desalojar 1,824 hectáreas de terreno en 2013, lo que ocasionó la suspensión de operaciones en Soledad-Dipolos. Aunque la reclamación y el mandato judicial definitivo no afectaron el derecho legal del Grupo sobre la concesión minera ni los minerales en las plataformas de lixiviación cerca del sitio de la mina, para seguir explotando la concesión en Soledad-Dipolos es necesario poder ingresar por tierra al sitio de la mina.

Penmont es el propietario legal y registrado del terreno donde se encuentran las plataformas de lixiviación, pero aún no ha podido acceder físicamente a ellas debido a la oposición de ciertos individuos de la localidad. Penmont compró esta tierra al gobierno federal de México de conformidad con el proceso legal correspondiente. El Grupo tiene razones para suponer que Penmont a la larga recuperará el acceso a los activos de Soledad-Dipolos y podrá procesar el contenido mineral en sus patios de lixiviación. Esta expectativa considera diferentes escenarios, incluyendo, pero sin limitarse, los distintos procesos legales que Minera Penmont ha iniciado para volver a tener acceso a los terrenos, así como otros procesos iniciados por los miembros de la comunidad agraria solicitando la cancelación de la escritura de propiedad de Penmont sobre esta zona. Todos estos procesos tienen una resolución final pendiente de emitirse. Por lo anterior, el Grupo sigue reconociendo la propiedad, planta y equipo, así como el inventario relacionado con Soledad-Dipolos, como se revela en la Nota 13 y la Nota 15, respectivamente. Debido a que no se sabe cuándo se otorgará el acceso y podrá procesarse el inventario, este se clasifica como activo no recurrente.

En cuanto al inventario, durante el primer semestre del año la Sociedad identificó ciertas sospechas de extracción ilegal de contenido de oro en sus plataformas de lixiviación de Soledad-Dipolos. La Sociedad estima una pérdida de aproximadamente 20,000 onzas de contenido de oro y, en consecuencia, ha contabilizado una cancelación de inventario de US\$21.9 millones en relación con el contenido de oro de Soledad-Dipolos, que se ha presentado como otros gastos en el estado consolidado de resultados. La Compañía tomó las medidas pertinentes con el apoyo de distintas autoridades para detener la extracción ilegal. Durante el segundo trimestre del año se llevaron a cabo la visita procesal por parte de las autoridades. Durante la visita de las autoridades al sitio de la mina se confirmó que no había personal realizando ninguna actividad minera ilegal en los patios de lixiviación de Soledad-Dipolos. Por lo tanto, la Sociedad no espera actualmente pérdidas adicionales de este inventario.

La cancelación de inventario tuvo en cuenta tanto la estimación de la cantidad recuperable de oro existente en la plataforma de lixiviación como el volumen potencial de solución que se irriga en la zona que se cree que se ha lixiviado hasta la fecha. Sin embargo, la naturaleza de la estimación implica que el resultado real podría diferir del estimado.

Adicionalmente, los demandantes de la comunidad de El Bajío también iniciaron un litigio por los acuerdos de ocupación que habían firmado con Penmont, que abarcaban terrenos distintos del terreno superficial donde se ubica la mina Soledad-Dipolos. Penmont no tiene operaciones mineras significativas ni intereses geológicos específicos en los lotes afectados y, por lo tanto, no los considera estratégicos. El Tribunal Agrario emitió fallos que declaran que dichos acuerdos de ocupación sobre esos lotes son nulos e inválidos y que Penmont debe restablecer dichos terrenos al estado en que se encontraban antes de ocuparlos, así como devolver cualesquiera minerales extraídos de esta zona. El proceso legal relativo a los derechos que se reclaman sobre estos terrenos sigue sujeto a sentencia definitiva. Sin embargo, dado que Penmont no ha llevado a cabo operaciones mineras significativas ni tiene intereses geológicos específicos en estos terrenos, el Grupo no considera material ninguna contingencia relacionada con los mismos. Al 31 de diciembre de 2023, 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.

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 pagaron en noviembre de 2023.

Debido a que los contratos se negociaron juntos, el Grupo consideró los contratos de expansión como un solo acuerdo (el 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, resultó 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. En diciembre de 2022, el Grupo, proporcionó el apoyo necesario a Orla, respecto a las negociaciones relevantes para adquirir los derechos de acceso al yacimiento local, que fue una obligación de cumplimiento conforme al Acuerdo de expansión. Por lo tanto, la Sociedad consideró en ese punto que todas las obligaciones establecidas en el Acuerdo de expansión se cumplieron y reconoció el valor total del acuerdo (US\$67.2 millones) en utilidad o pérdida como otros ingresos.

Proyecto de Juanicipio:

“Producción comercial” es el término que designa el punto en el que la mina está disponible para uso y es capaz de operar de la manera prevista por la administración. Esto generalmente significa que la mina puede producir su producción prevista a niveles estables y sostenibles. La determinación de cuándo una mina arranca su producción comercial puede ser compleja y subjetiva. El Grupo considera una serie de factores al hacer tal determinación, como son la finalización de prácticamente todas las actividades de construcción conforme al diseño, un periodo de puesta en marcha de la producción que alcanza un rendimiento promedio del 70% de la capacidad instalada, grados acordes al plan de mina y recuperaciones consistentes con el diseño.

El Grupo evalúa la fecha de arranque de producción separadamente para la mina y la planta. El Grupo había determinado que la mina Juanicipio inició operaciones el 1 de enero de 2022. Después de conectar la planta a la red eléctrica nacional, el Grupo ha concluido que la planta de Juanicipio alcanzó su producción comercial el 1 de junio de 2023 después de la puesta en servicio tanto de la planta como de las instalaciones. Dado que se ha alcanzado la producción comercial, el Grupo ha empezado a depreciar todos los activos de la planta y a reconocer el cargo correspondiente como costo de producción.

Cambio climático:

En la divulgación relacionada con el clima que aparece en el Informe Estratégico, el Grupo detalla su evaluación de los riesgos y oportunidades asociados al cambio climático (ROC). El Grupo reconoce que pudiera haber posibles implicaciones para los estados financieros en el futuro por las medidas de mitigación y adaptación a los riesgos físicos y de transición. El posible efecto del cambio climático ocurriría en relación con los activos y pasivos que se miden con base en una estimación de los flujos de efectivo futuros. El Grupo específicamente consideró el efecto del cambio climático sobre la valuación de la propiedad, la planta y el equipo, los activos fiscales diferidos, el contrato de Silverstream y la reserva para costo de cierre de mina. El Grupo no tiene activos ni pasivos cuya medición esté relacionada directamente con el desempeño en cuanto al cambio climático (por ejemplo, bonos vinculados a la sustentabilidad).

Las maneras principales en que el cambio climático ha afectado la elaboración de los estados financieros son:

* El Grupo ya ha tomado ciertas decisiones estratégicas relacionadas con el clima, como enfocarse en la descarbonización e incrementar el uso de la energía eólica. Cuando el Consejo aprobó decisiones, los efectos se consideraron en la preparación de estos estados financieros mediante incluirlos en las proyecciones de flujo de efectivo que sustentan la estimación de la cantidad recuperable de propiedad, planta y equipo y activos fiscales, como relevantes.

* Como se describe en la Nota 14, los costos inherentes al contrato de Silverstream se determinan con base en las provisiones de ese contrato. Esto reduce la exposición de la valuación del activo al efecto de cualesquiera implicaciones de costos relacionados con los ROC.

* En la Nota 21 se proporciona información adicional acerca del posible efecto de los ROC en la reserva para costo de cierre de mina.

La estrategia del Grupo consiste en medidas de mitigación y adaptación. Para mitigar el cambio climático y sus impactos, la Sociedad emplea electricidad de fuentes renovables, aplica el reemplazo de combustibles y aprovecha las oportunidades de eficiencia para reducir la huella de carbono. El enfoque empleado en las medidas de adaptación se basa en modelos climáticos que producen información ejecutable para el diseño, la construcción, la operación y el cierre de sus activos mineros, considerando el cambio climático. Adicionalmente, las normas sociales están presionando al gobierno para que imponga futuros requerimientos y costos a las compañías en el futuro. Las modificaciones futuras a la estrategia del Grupo respecto al cambio climático o a los hitos y regulación de descarbonización mundiales podrían impactar en los juicios significativos y estimaciones clave del Grupo y causar cambios materiales en los resultados financieros y el valor neto en libros de ciertos activos y pasivos en futuros periodos de reporte. Sin embargo, a la fecha del presente balance general, el Grupo no contempla ningún impacto material sobre el balance general y el valor neto en libros de los activos o pasivos. Aunque se trata de una estimación, no se considera una estimación crítica.

Estimaciones y supuestos

Los aspectos de incertidumbre significativa en la estimación que la administración considera al elaborar los estados financieros consolidados incluyen:

Reservas minerales y recursos minerales recuperables estimados, Nota 2(e):

Las reservas minerales son estimaciones de la cantidad de mineral que puede extraerse económica y legalmente de las propiedades mineras del Grupo. Los recursos minerales son la presencia de minerales identificados con posibilidades razonables de extracción rentable en el largo plazo. El Grupo estima sus reservas y recursos minerales con base en la información que recopilan personas adecuadamente calificadas en relación con los datos geológicos y técnicos sobre el tamaño, profundidad, forma y grado del cuerpo mineral y las técnicas de producción y tasas de recuperación adecuadas, de conformidad con el Código de Australasia para el Reporte de Resultados de Exploración, Recursos Minerales y Reservas de Mena (Código JORC) de 2012. Dicho análisis requiere complejos criterios geológicos para interpretar los datos. La estimación de las reservas minerales y los recursos minerales recuperables se basa en factores tales como los supuestos y criterios geológicos cuando se estima el tamaño y grado del cuerpo mineral, los cálculos de precios de materias primas, los tipos de cambio y los requerimientos de capital y costos de producción futuros.

Conforme se va generando información geológica adicional durante la operación de una mina, los supuestos económicos empleados y las estimaciones de las reservas y recursos minerales pudieran cambiar. Dichos cambios podrían repercutir en el balance general y el estado de resultados que reporta el Grupo, incluido:

- el valor neto en libros de la propiedad, planta y equipo y de las propiedades mineras podría verse afectado debido a cambios en la cantidad recuperable, la cual considera tanto las reservas minerales como los recursos minerales (remitirse a la Nota 13);
- los cargos de depreciación y amortización en el estado de resultados podrían cambiar si se determinan utilizando el método de unidades de producción basado en reservas minerales (remitirse a la Nota 13);
- los costos de desmonte capitalizados en el balance general, ya sea como parte de las propiedades mineras o como inventario, o cargados a utilidades o pérdidas, podrían cambiar debido a variaciones en los coeficientes de desmonte (remitirse a la Nota 13);
- las reservas para los costos de cierre de mina pueden cambiar cuando los cambios a las estimaciones de reservas y recursos minerales afectan las expectativas sobre cuándo tendrán lugar dichas actividades (remitirse a la Nota 21);
- el reconocimiento y el valor neto en libros de los activos de impuestos sobre la renta diferidos podrían cambiar debido a variaciones respecto a la existencia de dichos activos y en las estimaciones sobre cuándo es probable que estos se recuperen (remitirse a la Nota 11).

Estimación de mineral recuperable en las plataformas de lixiviación, Nota 15:

En las minas a cielo abierto del Grupo, ciertos minerales extraídos se colocan en plataformas de lixiviación, en cuya superficie se aplica una solución para disolver el oro y permitir la extracción. Para determinar la cantidad de oro recuperable se requiere estimar las cantidades de mineral depositado en las plataformas, el grado de ese mineral (con base en datos de ensayos) y el porcentaje de recuperación estimado (con base en estudios metalúrgicos y tecnología actual).

Los grados del mineral en las plataformas de lixiviación se comparan regularmente con las cantidades de metal recuperado mediante el proceso de lixiviación con el fin de evaluar la idoneidad de la recuperación estimada (equilibrio metalúrgico). El Grupo supervisa los resultados del proceso de equilibrio metalúrgico y las estimaciones de recuperación se ajustan con base en los resultados reales con el paso del tiempo y cuando se dispone de nueva información.

El Grupo revisa el equilibrio metalúrgico para confirmar el grado y la recuperación del mineral en los inventarios. Basándose en nueva información técnica y en la reconsideración de los grados y recuperación reales y los objetivos de lixiviación actualizados, el Grupo actualizó su estimación de contenido de oro en las plataformas de lixiviación y la incrementó 30.7 mil onzas de oro al 1 de enero de 2023.

Este cambio en la estimación se incorporó prospectivamente al inventario a partir del 1 de enero de 2023. El aumento de la cantidad de onzas redujo el costo promedio ponderado de inventario. Si la estimación no hubiera cambiado, el costo de producción durante 2023 habría sido US\$30.9 millones más elevado, cuyo impacto habría compensado el balance del inventario de trabajos en proceso al 31 de diciembre de 2023.

Silverstream, Nota 14:

La valuación del contrato de Silverstream, siendo este un instrumento financiero derivado, requiere una estimación por parte de la administración. La vigencia del derivado se basa en la vida de la mina Sabinas y el valor de este derivado se determina usando una serie de estimaciones, 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 elementos 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. Los flujos de efectivo estimados no son significativamente sensibles a posibles cambios razonables a supuestos clave en los que la administración basa los cálculos del valor recuperable. El valor en libros de los activos por impuestos diferidos se revela en la nota 11.

(d) Conversión de divisas

Los estados financieros consolidados del Grupo se presentan en dólares estadounidenses, la moneda funcional de la sociedad matriz. La moneda funcional de cada entidad que forma parte del Grupo la determina la moneda del contexto económico primario donde realiza operaciones. La determinación de la moneda funcional requiere la opinión de la administración, particularmente si las operaciones pueden realizarse en más de una moneda y si dichas monedas repercuten en el contexto económico en el que opera la entidad. Para todas las entidades en operación, la moneda funcional es el dólar estadounidense.

Las operaciones denominadas en monedas distintas a la moneda funcional de la entidad se convierten al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se reconvierten al tipo de cambio vigente en la fecha del balance general. Todas las diferencias que surjan se registran en el estado de resultados. Las partidas no monetarias que se miden en términos de costo histórico en una moneda extranjera se convierten utilizando el tipo de cambio 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 promedio se basan en la vida real de las minas y son las siguientes:

	Años
Edificios	6
Planta y equipo	10
Propiedades mineras y costos de desarrollo ¹	10
Otros activos	5

¹ La depreciación de las propiedades mineras y el costo de desarrollo se determinan utilizando el método de unidades producidas.

Un elemento de propiedad, planta y equipo se desreconoce tras su enajenación o cuando no se esperan beneficios económicos futuros de su uso o enajenación. Cualquier ganancia o pérdida que emane del desreconocimiento del activo (calculado como la diferencia entre los productos de enajenación netos y el valor contable del activo) se incluye en el estado de resultados correspondiente al ejercicio en el que se desreconoce el activo.

Los activos no recurrentes o los grupos para enajenación se clasifican como mantenidos para venta si se espera que el valor contable del activo se recuperará principalmente mediante venta más que por su uso continuo. Los activos no se deprecian cuando se clasifican como mantenidos para venta.

Enajenación de activos

Las utilidades o pérdidas derivadas de la enajenación de activos se reconocen en el estado de resultados cuando todos los riesgos y beneficios significativos de propiedad se transfieren al cliente, por lo general cuando se ha transmitido la titularidad.

Propiedades mineras y costos de desarrollo

Los pagos por concesiones mineras se reconocen como gasto durante la fase de explotación de un prospecto y se capitalizan durante el desarrollo del proyecto cuando se realizan.

Los derechos adquiridos sobre reservas y recursos minerales se reconocen como activos a su costo de adquisición o a valor justo si se adquirieron como parte de una combinación de negocios.

Cuando se capitalizan, las concesiones mineras se amortizan con base en el método de línea recta durante el periodo en el que se espera obtener beneficios de esa concesión específica.

Los costos de desarrollo minero se capitalizan como parte de la propiedad, planta y equipo. Las actividades de desarrollo minero comienzan una vez que se ha llevado a cabo un estudio de viabilidad para el proyecto específico. Cuando un prospecto de exploración pasa a la fase de exploración avanzada y se han obtenido pruebas suficientes de que probablemente existen minerales recuperables de manera rentable, los gastos preoperativos relativos a las obras de preparación de la mina también se capitalizan como costo de desarrollo minero.

El costo inicial de una propiedad minera consta de su costo de construcción, de cualesquiera costos directamente atribuibles a la puesta en operación de la propiedad minera, de la estimación inicial correspondiente a la reserva para el costo de cierre de la mina y, en el caso de los activos que califiquen, de los costos de desembolso. El Grupo 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

desmante, utilizando el método de unidades producidas. La identificación de componentes y sus respectivas vidas útiles esperadas se evalúan conforme se dispone de nueva información sobre reservas y recursos.

El activo de la actividad de desmante 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 desmante 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 desmante.

(f) Deterioro de activos no financieros

Las cantidades netas en libros de los activos no financieros se revisan en cuanto a deterioro si los sucesos o cambios de circunstancias indican que las cantidades netas en libros pudieran no ser recuperables. En cada fecha de informe, se lleva a cabo una evaluación para determinar si existen indicios de deterioro. De haberlos, se realiza un ejercicio para determinar si los valores netos en libros rebasan la cantidad recuperable de los activos. Dichas revisiones se realizan activo por activo, salvo si dichos activos no generan flujos de efectivo independientes de los de otros activos o grupos de activos, en cuyo caso la revisión se realiza a nivel de la unidad generadora de efectivo.

Si el valor neto en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo rebasa la cantidad recuperable, se registra una reserva para reflejar el activo a la cantidad recuperable en el balance general. Las pérdidas por deterioro se reconocen en el estado de resultados.

Cantidad recuperable de un activo

La cantidad recuperable de un activo es lo que sea mayor entre su valor en uso y su valor justo menos el costo de enajenación. Al evaluar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones de mercado actuales del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Los flujos de efectivo usados para determinar la cantidad recuperable de activos mineros se basan en el plan de mina para cada mina. El plan de mina se determina con base en las reservas estimadas y económicamente probadas y probables, y en ciertos otros recursos que se evalúan como con alta probabilidad de convertirse en reservas. El valor justo menos el costo de enajenación se basa en una estimación de la cantidad que el Grupo podría obtener en una operación de venta ordenada entre participantes de mercado. Tratándose de un activo que no genera flujos entrantes de efectivo predominantemente independientes de aquellos de otros activos o grupos de activos, la cantidad recuperable se determina para la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el activo. Las unidades generadoras de efectivo del Grupo son los grupos identificables más pequeños de activos que generan flujos entrantes de efectivo que son predominantemente independientes de los flujos entrantes de efectivo de otros activos o grupos de activos.

Reversión de deterioro

En cada fecha de informe se evalúa si hay algún indicio de que las pérdidas por deterioro reconocidas previamente quizás ya no existen o disminuyeron. De existir tal indicio, el Grupo estima la cantidad recuperable. Una pérdida por deterioro reconocida previamente se revierte solo si ocurrió un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar la cantidad recuperable del activo desde que se reconoció la pérdida por deterioro. Si ese fuera el caso, el valor contable del activo se aumenta hasta la cantidad recuperable. La cantidad aumentada no puede exceder la cantidad neta en libros que se habría determinado, neto de depreciación, de no haberse reconocido una pérdida por deterioro en ejercicios previos. Dicha reversión de pérdida por deterioro se reconoce en el estado de resultados.

(g) Activos y pasivos financieros

Activos financieros

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

- aquellos que se medirán a costo amortizado;
- aquellos que se medirán posteriormente a valor justo a través de (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.

En el caso de los activos que se miden a valor justo, las utilidades y pérdidas se registran en utilidades o pérdidas o en OCI. Tratándose de las inversiones en valores accionarios que no se mantienen para operaciones de trading, esto dependerá de si el Grupo ha hecho una elección irrevocable al momento del reconocimiento inicial para contabilizar las inversiones de capital a través de FVOCI.

El Grupo reclasifica las inversiones de deuda cuando y solo si su modelo de negocios para administrar esos activos cambia.

La compraventa de activos financieros que requiere la entrega de activos dentro de un marco de tiempo establecido por regulación o convención en el mercado (operaciones regulares) se reconoce en la fecha de la operación, es decir, la fecha en que la Sociedad se compromete a comprar o vender el activo.

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

Los activos financieros que incorporan derivados integrados se consideran con todos sus elementos al determinar si sus flujos de efectivo son únicamente el pago del principal e intereses.

La medición posterior de los instrumentos de deuda depende del modelo de negocios del Grupo para administrar el activo y de las características de flujo de efectivo del activo.

Clasificación

El Grupo mantiene los siguientes activos financieros:

Costo amortizado

Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales, en los que dichos flujos de efectivo representan únicamente el pago del principal e intereses, se miden a costo amortizado. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en ingresos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva. Cualquier ganancia o pérdida producto del desreconocimiento se reconoce en utilidad o pérdida.

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

Valores accionarios designados a valor justo a través de otros ingresos globales

Tras el reconocimiento inicial, el Grupo puede optar por clasificar irrevocablemente sus inversiones de capital como valores accionarios designados a valor justo mediante otros ingresos globales cuando cumplan con la definición de capital conforme a la NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación, y si no se mantienen para operaciones de trading. La clasificación se determina con base en cada instrumento.

Las ganancias y pérdidas sobre estos activos financieros nunca se reciclan a utilidades o pérdidas. Los dividendos se reconocen como otros ingresos en el estado de resultados cuando se ha establecido el derecho de pago, salvo si el Grupo se beneficia de dichos ingresos como una recuperación de parte del costo del activo financiero, en cuyo caso, dichas ganancias se registran en OCI. Los valores accionarios designados a valor justo mediante OCI no están sujetos a una evaluación de deterioro.

El Grupo eligió clasificar irrevocablemente sus inversiones en acciones que cotizan en bolsa en esta categoría.

Valor justo a través de utilidades o pérdidas

Los activos que no cumplen con los criterios para costo amortizado o FVOCI se miden a valor justo a través de utilidades o pérdidas (FVPL). Una ganancia o pérdida sobre una inversión de deuda que se mide posteriormente a FVPL se reconoce en utilidades o pérdidas y se presenta neta dentro de otras ganancias/(pérdidas) en el periodo en el que ocurre.

Los cambios en el valor justo de los activos financieros a FVPL se reconocen en otras ganancias/(pérdidas) en el estado de resultados, según corresponda.

Las cuentas por cobrar a clientes y los instrumentos financieros derivados del Grupo, incluyendo el contrato de Silverstream, se clasifican a valor justo a través de utilidades o pérdidas.

Desreconocimiento de activos financieros

Los activos financieros se desreconocen cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de los activos financieros han vencido o se han transferido y el Grupo ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad.

Deterioro de activos financieros

El Grupo evalúa a futuro las pérdidas de crédito esperadas en relación con sus instrumentos de deuda trasladados a costo amortizado y FVOCI. La metodología de deterioro aplicada depende de si el riesgo crediticio se ha incrementado sustancialmente.

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

Pasivos financieros

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

Al reconocerlos inicialmente, los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros a valor justo a través de utilidades o pérdidas, préstamos y desembolsos y pagos varios, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura efectiva, según corresponda.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a valor justo y, en el caso de los préstamos y desembolsos y pagos varios, neto de costos de operación directamente atribuibles.

Los pasivos financieros del Grupo incluyen las cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo, préstamos y desembolsos, así como instrumentos financieros derivados.

Clasificación

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

Después del reconocimiento inicial, los préstamos y desembolsos que devengan intereses posteriormente se miden a costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva (TIE). Las ganancias y pérdidas se reconocen en utilidad o pérdida cuando los pasivos se desreconocen y también a través del proceso de amortización mediante TIE.

El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima sobre la adquisición y las comisiones o costos que forman parte integral de la TIE. La amortización mediante el método de TIE se incluye como costos de financiamiento en el estado de resultados.

Desreconocimiento de pasivos financieros

Un pasivo financiero se desreconoce cuando la obligación que se contrajo con el pasivo se liquida, se cancela o vence. Cuando se reemplaza un pasivo financiero existente por otro del mismo acreditante en términos sustancialmente diferentes, o cuando los términos de un pasivo existente se modifican sustancialmente, dicho cambio o modificación se trata como un desreconocimiento del pasivo original y reconocimiento de un nuevo pasivo. La diferencia en los respectivos valores contables se reconoce en el estado de resultados.

(h) Inventarios

Los inventarios de bienes terminados, trabajos en proceso y reservas minerales se miden como costo o como valor neto realizable, lo que resulte más bajo. El costo se determina utilizando el método de costo promedio ponderado basado en el costo de producción que excluye costos de desembolso.

Para este fin, los costos de producción incluyen:

- gastos de personal, que incluyen el reparto de utilidades;
- materiales y gastos de personal subcontratado que son directamente atribuibles a la extracción y procesamiento de minerales;
- la depreciación de la propiedad, planta y equipo utilizados en la extracción y procesamiento de minerales; y
- gastos generales de producción relacionados (con base en la capacidad operativa normal).

El inventario de trabajos en proceso comprende los minerales en plataformas de lixiviación, ya que se requiere de procesamiento para extraer beneficio del mineral. La recuperación de oro se logra mediante lixiviación. Este proceso puede tomar meses en lograr la recuperación esperada del metal y depende principalmente de la continuidad de la lixiviación. Cuando el mineral en las plataformas de lixiviación se encuentra en lixiviación activa, se clasifica como corriente. Cuando el proceso de lixiviación se ha detenido y no se espera que reinicie dentro de los próximos doce meses, el mineral en las plataformas de lixiviación afectadas se clasifica como no corriente.

Los materiales operativos y las refacciones se valúan al costo o a valor realizable neto, lo que resulte más bajo. Una provisión para inventarios obsoletos y de movimiento lento se determina mediante referencia a existencias específicas. La administración lleva a cabo una revisión cada cierto tiempo para determinar el alcance de dicha provisión.

El valor realizable neto es el precio de venta estimado en el curso ordinario de operaciones, menos cualesquiera costos adicionales en los que se espera incurrir hasta la terminación y enajenación.

(i) 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 periodo contable en el que tenga lugar la perturbación ambiental relacionada. La reserva se descuenta y la reversión del descuento se incluye en los costos financieros. Al momento de crear la reserva, un activo correspondiente se capitaliza donde origina un beneficio económico futuro y se deprecia durante la producción futura considerando las reservas probadas y probables de la mina con la cual se relaciona. El Grupo revisa anualmente la reserva en cuanto a cambios en estimaciones de costos, tasas de descuento o vida de las operaciones con base en la producción estimada de la mina, lo que incluye las reservas de mineral y cierta cantidad de recursos minerales. Los cambios a los costos futuros estimados se reconocen en el balance general ajustando el pasivo por costo de cierre de mina y el activo relacionado reconocido originalmente. En el caso de minas maduras, si los activos mineros revisados, netos de la reserva para el costo de cierre de la mina, exceden el valor recuperable, la proporción correspondiente al aumento se carga directamente como gasto. En el caso de sitios cerrados, los cambios a los costos estimados se reconocen inmediatamente en utilidades o pérdidas.

(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 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 a los clientes 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) se reconocen cuando el control del activo vendido se transfiere al cliente. Los indicadores de transferencia de control incluyen una obligación de pago incondicional, titularidad legal, posesión física, transferencia de riesgos y recompensas y aceptación de los clientes. Esto por lo general ocurre cuando los bienes se entregan en la fundidora o refinera del cliente convenida con el comprador, en cuyo punto el comprador controla los bienes. El inventario en tránsito a la fundidora o refinera 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 ingresos facturados a nuestros clientes por productos distintos de la salva refinada y el oro se derivan del valor del contenido de metal, determinado con base en los precios de mercado de los productos básicos y ajustado a los cargos de tratamiento y refinación en los que incurre el complejo metalúrgico de nuestros clientes. Los cargos de refinación y tratamiento representan un elemento del costo en que incurrirán nuestros clientes al procesar los productos más para extraer el contenido de metal a partir de ese momento para la venta a sus clientes (ver la Nota 5(c)).

(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, los cuales son identificados por proyecto, en las zonas donde el Grupo realiza actividad de exploración. Actualmente el Grupo realiza actividades de exploración en México y América Latina.
- Los costos incurridos no se cargan al estado de resultados hasta que haya probabilidad suficiente de existencia de minerales económicamente recuperables y se haya realizado un estudio de viabilidad para el proyecto específico; a partir de ese momento, los gastos adicionales se capitalizan como costos de exploración en el balance general como Propiedad, planta y equipo.

(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 sea recuperada de las autoridades fiscales o pagada a estas. Las tasas de impuesto y las leyes fiscales que se emplean para calcular la cantidad son aquellas promulgadas o sustantivamente promulgadas a la fecha de informe en el país donde opera el Grupo.

Impuesto sobre la renta diferido

El impuesto sobre la renta diferido se obtiene utilizando el método de pasivo en diferencias temporales a la fecha del balance general entre las bases fiscales de activos y pasivos y sus cantidades netas en libros para fines del informe financiero.

Los pasivos del impuesto sobre la renta diferidos se reconocen para todas las diferencias temporales gravables, excepto:

- cuando el pasivo de impuesto sobre la renta diferido surja del reconocimiento inicial de crédito mercantil o de un activo o pasivo en una 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 revertan en un futuro previsible.

Los activos del impuesto sobre la renta diferidos se reconocen para todas las diferencias temporales deducibles, traslados a ejercicio nuevo de créditos fiscales no usados y pérdidas fiscales no usadas, en la medida en que sea probable que la utilidad gravable vaya a estar disponible contra la cual se puedan utilizar las diferencias temporales deducibles y el traslado a ejercicio nuevo de créditos fiscales no utilizados y pérdidas fiscales no utilizadas pueda ser utilizado, excepto:

- cuando el impuesto sobre la renta diferido relacionado con diferencias deducibles temporales surja del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una operación que no sea una combinación de 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 se utilice la totalidad o parte del activo de impuesto sobre la renta diferido.

Los activos de impuestos sobre la renta diferidos no reconocidos se reevalúan en cada fecha del balance general y se reconocen en la medida en que se haya vuelto probable que la utilidad gravable futura permita la recuperación del activo del impuesto diferido.

Los activos y pasivos de impuesto sobre la renta diferidos se miden a las tasas de impuesto que se espera se aplicarán al ejercicio en que el activo sea realizado o el pasivo sea liquidado con base en las tasas impositivas (y leyes fiscales) que se hayan promulgado o promulgado sustantivamente a la fecha del balance general.

El impuesto sobre la renta diferido relativo a partidas reconocidas directamente en otros ingresos globales se reconoce en capital y no en el estado de resultados.

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

Derechos mineros

El derecho especial sobre minería se considera un impuesto sobre la renta conforme a las NIIF y establece que los propietarios de títulos y concesiones mineros están sujetos al pago de un derecho minero anual del 7.5% de las utilidades derivadas de las actividades de extracción (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 actuales vigentes para contratos con perfiles de vencimiento similares. Las opciones de divisas europeas y de materias primas se valúan utilizando el modelo de Black Scholes. El contrato de Silverstream se valúa utilizando un enfoque de valuación de valor presente neto.

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

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

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

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

Las coberturas que cumplen con los criterios para contabilidad de coberturas se contabilizan como coberturas de flujo de efectivo.

En el caso de los derivados que se designen y califiquen como coberturas de flujo de efectivo, la parte efectiva de cambios en el valor justo de los instrumentos derivados se registra en otros ingresos globales y se transfiere al estado de resultados cuando la operación cubierta afecte la utilidad o pérdida, como cuando tiene lugar una venta o compra prevista. Por su parte, las ganancias o pérdidas relacionadas con la cobertura del riesgo cambiario se incluyen en la partida de línea en la cual se reflejen los costos cubiertos. Cuando la partida cubierta es el costo de un activo o pasivo no financiero, las cantidades reconocidas en otros ingresos globales se transfieren a la cantidad registrada inicial del activo o pasivo no financiero. Lo anterior no es un ajuste de reclasificación y no se reconocerá en OCI para el periodo. La parte inefectiva de los cambios en el valor justo de las coberturas de flujo de efectivo se reconoce directamente como costos financieros en el estado de resultados del periodo relacionado.

Si el instrumento de cobertura vence o se vende, 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 la Nota 30 (b).

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

en el mercado principal del activo o pasivo, o

de no haber un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo.

El mercado principal o más ventajoso debe ser accesible para el Grupo.

El valor justo de un activo o pasivo se mide usando los supuestos que los participantes del mercado utilizarían cuando determinan el precio del activo o pasivo, suponiendo que los participantes del mercado actúan en su mejor interés económico.

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

El Grupo utiliza técnicas de valuación adecuadas 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 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 más bajo que es significativo para la medición de 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 2023, el Grupo se compone de siete segmentos operativos reportables de la siguiente manera:

la mina Fresnillo, ubicada en el estado de Zacatecas, una mina de plata subterránea;

la mina Saucito, ubicada en el estado de Zacatecas, una mina de plata subterránea;

la mina Ciénega, ubicada en el estado de Durango, una mina de plata y oro subterránea;

la mina Herradura, ubicada en el estado de Sonora, una mina de oro superficial;

la mina Noche Buena, ubicada en el estado de Sonora, una mina de oro superficial; y

la mina San Julián, ubicada en la frontera entre los estados de Chihuahua y Durango, una mina de plata y oro subterránea; y

la mina de Juancipio, en el estado de Zacatecas, una mina de plata subterránea.

La administración revisa el desempeño operativo y los resultados financieros de cada una de estas minas. Dado que el principal responsable de tomar las decisiones de operación del Grupo (CODM) no revisa los activos y pasivos por segmentos, el Grupo no ha revelado esta información.

La administración monitorea los resultados de sus segmentos operativos por separado para fines de evaluación del desempeño y de toma de decisiones acerca de la asignación de recursos. El desempeño por segmentos se evalúa sin tomar en cuenta ciertos ajustes incluidos en los ingresos reportados en el estado de resultados consolidado y algunos costos incluidos dentro del costo de ventas y las utilidades brutas que se consideran fuera del control de la administración operativa de las minas. En la tabla siguiente se proporciona una conciliación de la utilidad de cada segmento con la utilidad bruta de acuerdo con el estado de resultados consolidado. Los gastos administrativos, los gastos de operación, los gastos de venta y los otros ingresos y gastos no relacionados con las actividades de producción no incluidos en el estado de resultados consolidado no se asignan a los segmentos operativos. Asimismo, el financiamiento del Grupo (incluido el costo de financiamiento y el ingreso de financiamiento) y los impuestos sobre la renta se administran sobre una base de Grupo y no se asignan a los segmentos operativos. Las operaciones entre segmentos reportables se contabilizan como operaciones entre partes independientes de manera similar a las operaciones con terceros.

En 2023, el 99.9% de los ingresos se derivaron de clientes establecidos en México (2022: 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 2023 y 2022, respectivamente. Los ingresos para el ejercicio terminado los días 31 de diciembre de 2023 y 2022 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 2023										
Miles de US\$	Fresnillo	Herradura	Ciénega	Saucito	Noche Buena	San Julián	Juancipio ⁴	Otros ⁵	Ajustes y eliminaciones	Total
Ingresos:										
Terceros ¹	422,963	708,242	162,013	590,269	84,210	385,469	351,920	-	-	2,705,086
Intersegmentos	4,254	-	-	-	-	-	90,368	52,287	(146,909)	-
Ingresos por segmento	427,217	708,242	162,013	590,269	84,210	385,469	442,288	52,287	(146,909)	2,705,086
Utilidad por segmentos²	156,849	157,233	18,926	185,995	5,632	158,663	271,558	33,602	14,312	1,002,770
Depreciación y amortización en el costo de ventas										(497,303)
Reparto de utilidades a empleados en el costo de ventas										(2,229)
Utilidad bruta de acuerdo con el estado de resultados										503,238

Gasto de capital ³	97,809	56,923	43,841	125,052	52	74,824	82,167	2,741	-	483,409
-------------------------------	--------	--------	--------	---------	----	--------	--------	-------	---	---------

1 Durante 2023, todos los ingresos por segmentos se derivaron de Met-Mex, excepto en Juanicipio, que incluye las ventas a otro cliente por US\$0.6 millones.

2 El CODM del Grupo principalmente utiliza esta medición para monitorear los resultados operativos directamente relacionados con la producción de sus unidades de negocio separadamente para tomar decisiones sobre la asignación de recursos y la evaluación del desempeño. La utilidad por segmentos excluido las ganancias de cobertura de divisas, la depreciación y la 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 construcción de presas de jales en las minas de San Julián y Saucito.

4 Parte de la producción de mineral de la mina Juanicipio se ha procesado mediante las instalaciones de Fresnillo y Saucito.

5 Los otros ingresos intersegmento corresponden a servicios de arrendamiento que proporciona Minera Bermejil, S.A. de C.V.; el gasto de capital corresponde principalmente a Minera Bermejil, S. de R.L. de C.V.

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2022

Miles de US\$	Fresnillo	Herradura	Ciénaga	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 segmento	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 en el costo de ventas										(500,569)
Reparto de utilidades a empleados en el costo de ventas										(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 El CODM del Grupo principalmente utiliza esta medición para monitorear los resultados operativos directamente relacionados con la producción de sus unidades de negocio separadamente para tomar decisiones sobre la asignación de recursos y la evaluación del desempeño. La utilidad por segmento excluye las ganancias de cobertura de divisas, la depreciación y amortización, y el reparto de utilidades a empleados. La utilidad por segmentos para Fresnillo y Saucito considera las ventas y el correspondiente costo de procesamiento del mineral de Juanicipio.

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, 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 mediante las instalaciones de Fresnillo y Saucito.

5 Los otros ingresos intersegmento corresponden a servicios de arrendamiento que proporciona Minera Bermejil, S.A. de C.V.; el gasto de capital corresponde principalmente a Minera Bermejil, S. de R.L. de C.V.

4. Información del Grupo

La lista de subsidiarias de la Sociedad incluidas en los estados financieros consolidados y sus actividades principales se muestran en la Nota 5 de los estados financieros separados de la Sociedad Matriz. El país de constitución o registro también es su principal lugar de negocios.

(a) Principales subsidiarias de propiedad parcial

En la tabla a continuación se detallan las subsidiarias propiedad minoritaria del Grupo que tienen participaciones no mayoritarias:

	Porción de la participación propiedad de una entidad con participación minoritaria		Utilidad (pérdida) asignada a una entidad con participación minoritaria		Participación acumulada de una entidad con participación minoritaria	
	31-dic-23	31-dic-22	31-dic-23	31-dic-22	31-dic-23	31-dic-22
Minera Juanicipio, S. A. de C.V.	44%	44%	35,853	31,398	195,991	160,046
Equipos Chaparral, S. A. de C.V.	44%	44%	18,311	5,105	97,377	69,561
Otras subsidiarias con participaciones minoritarias que no se consideran materiales	-	-	227	(109)	1,977	1,599

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 2023 y 2022

	Minera Juanicipio, S. A. de C.V.		Equipos Chaparral, S. A. de C.V.	
	31-dic-23	31-dic-22	31-dic-23	31-dic-22
Ingresos	442,288	215,736	-	-
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	102,447	100,635	45,412	5,390
(Cargo)/crédito del impuesto sobre la renta	(20,962)	(29,277)	(3,797)	6,212
Utilidad del ejercicio	81,485	71,358	41,615	11,602
Otro ingreso/(pérdida) global	31	(248)	8	31
Ingresos globales totales	81,516	71,110	41,623	11,633
Atribuible a partes con participaciones minoritarias	35,867	31,288	18,314	5,119
Dividendos pagados a partes con participaciones minoritarias	-	-	-	-

Estado sintetizado de posición financiera al 31 de diciembre de 2023 y 2022

	Minera Juanicipio, S. A. de C.V.		Equipos Chaparral, S. A. de C.V.	
	31-dic-23	31-dic-22	31-dic-23	31-dic-22
Circulante				
Activo	120,396	77,596	34,990	13,226
Pasivo	(197,260)	(80,984)	(35,708)	(31,299)
Total pasivo circulante neto	(76,864)	(3,388)	(718)	(18,073)
No circulante				
Activo	776,156	630,418	222,030	202,263
Pasivo	(253,858)	(263,290)	-	(26,097)
Total activo no circulante neto	522,298	367,128	222,030	176,166
Activo neto	445,434	363,740	221,312	158,093
Atribuible a:				
Tenedores de capital de la sociedad matriz	249,443	203,694	123,935	88,532

Participación no mayoritaria	195,991	160,046	97,377	69,561
------------------------------	---------	---------	--------	--------

Información sintetizada del flujo de efectivo para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023 y 2022

	Minera Juancipio, S. A. de C.V.		Equipos Chaparral, S. A. de C.V.	
	31-dic-23	31-dic-22	31-dic-23	31-dic-22
Actividades de operación	(33,299)	127,113	(33,126)	(28,354)
Actividades de inversión	(48,936)	(115,961)	340	261
Actividades de financiamiento	(57,448)	(24,777)	509	23,663
Incremento/(disminución) neta en efectivo y equivalentes de efectivo	(26,915)	(13,625)	(32,277)	(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 de	
	2023 Miles de US\$	2022 Miles de US\$
Ingresos de contratos con clientes	2,706,292	2,440,063
Ingresos de otras fuentes		
Ajuste de precios provisional sobre productos vendidos	(1,206)	(3,302)
Pérdida de cobertura sobre ventas	-	(3,771)
	2,705,086	2,432,990

(b) Ingresos por producto vendido

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2023 Miles de US\$	2022 Miles de US\$
Concentrados de plomo (que contienen plata, oro, plomo y derivados)	1,320,155	1,090,735
Doré y escorias (que contienen oro, plata y derivados)	708,036	648,002
Concentrados de zinc (que contienen zinc, plata y derivados)	290,138	326,912
Precipitados (que contienen oro y plata)	301,707	238,171
Carbón activado (que contiene oro, plata y derivados)	84,416	129,170
Concentrados de hierro (que contienen plata, oro, plomo y derivados)	634	-
	2,705,086	2,432,990

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

Los ingresos facturados se derivan del valor del contenido de metal con base en los precios de mercado de los productos básicos, ajustado por los cargos de tratamiento y refinación en los que incurre el complejo metalúrgico del cliente. El valor del contenido de metal de los productos vendidos, antes de cargos de tratamiento y refinación, se considera como una medida alternativa de desempeño para el Grupo. El Grupo considera que esto

es una medida adicional útil para ayudar a entender los factores subyacentes que impulsan los ingresos en términos de volúmenes vendidos y precios realizados. El valor de la producción vendida por metal es como sigue:

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2023 Miles de US\$	2022 Miles de US\$
Plata	1,319,423	1,089,189
Oro	1,177,386	1,114,168
Zinc	250,782	283,453
Plomo	121,483	106,640
Valor del contenido de metal en los productos vendidos	2,869,074	2,593,450
Cargos de refinación y tratamiento ¹	(163,988)	(160,460)
Ingresos totales²	2,705,086	2,432,990

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

2 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\$1.2 millones (2022: pérdida de US\$3.3 millones) y pérdida de cobertura de US\$0 (2022: pérdida de US\$3.8 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 de	
	2023 US\$ por onza	2022 US\$ por onza
Oro ²	1,957.72	1,799.26
Plata ²	23.64	21.72

2 Para fines del cálculo, los ingresos por contenido de los productos vendidos no incluyen los resultados de la cobertura.

6. Costo de ventas

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2023 Miles de US\$	2022 Miles de US\$
Depreciación y amortización	497,303	500,569
Personal subcontratado	393,997	367,003
Energía	256,507	231,505
Materiales operativos	292,450	269,720
Mantenimiento y reparaciones	299,924	252,907
Gastos de personal	210,583	175,508
Equipo de mina arrendado ¹	69,754	48,991
Derechos y contribuciones de concesiones mineras	23,045	22,044
Vigilancia	23,983	18,741
Seguros	12,056	11,069
Fletes	9,365	11,843
Servicios de sistemas informáticos	11,464	11,401
Otras	23,154	34,675
Costo de producción	2,123,585	1,955,976

Costos de producción no absorbidos ²	25,920	2,592
Ganancia de cobertura de divisas	(232)	-
Cambio en trabajo en curso y bienes terminados (inventarios de mineral) ³	52,575	(61,598)
	2,201,848	1,896,970

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 al costo incurrido durante el periodo de prueba de la planta de Juanicipio y de la planta de piratas de Fresnillo como consecuencia de los retrasos en el inicio de producción de US\$3.9 millones y US\$3.0 millones, respectivamente; el costo no productivo de la interrupción temporal de actividades en Penmont de US\$10.2 y el costo de mina fijo no productivo incurrido en Noche Buena derivado de la finalización de las actividades mineras de US\$8.7 millones (2022: Corresponde a los costos incurridos en las actividades de la planta de Juanicipio (Nota 2 (c))).

3 Consultar la Nota 2 (c) para más detalles relacionados con el cambio en trabajos en curso e inventarios para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2023, tras un cambio en la estimación.

7. Gastos de exploración

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2023 Miles de US\$	2022 Miles de US\$
Personal subcontratado	122,973	111,981
Derechos y contribuciones de concesiones mineras	28,777	25,570
Gastos de personal (Nota 8(a))	13,315	10,779
Ensayos	8,950	6,269
Servicios administrativos	2,057	2,086
Rentas	570	603
Otras	5,805	8,502
	182,447	165,790

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 el prospecto Tajitos. Además, se incurrió en gastos de exploración por US\$14.1 millones (2022: US\$17.9 millones) durante el ejercicio en proyectos ubicados en Perú y Chile.

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

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2023 Miles de US\$	2022 Miles de US\$
Flujos salientes de efectivo operativo relacionados con actividades de exploración	182,359	166,068

8. Gastos de personal

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2023 Miles de US\$	2022 Miles de US\$
Salarios y sueldos	109,470	87,534
Aportaciones obligatorias de seguridad social y vivienda	42,393	32,856
Otras prestaciones	28,414	26,458
Bonos	34,099	19,752

Reparto de utilidades a empleados	2,390	9,841
Prestaciones posteriores a empleo	12,799	8,792
Vacaciones y bono vacacional	6,541	5,448
Aportaciones legales	6,104	4,202
Capacitación	2,532	3,749
Otras	5,313	3,708
	250,055	202,340

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

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2023	2022
	Miles de US\$	Miles de US\$
Costo de ventas (Nota 6)	215,952	175,508
Gastos administrativos	20,788	16,053
Gastos de exploración (Nota 7)	13,315	10,779
	250,055	202,340

¹ Incluye montos reconocidos como el costo de producción no absorbido que asciende a US\$5.4 millones. (2022:US\$ nulo).

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

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2023	2022
	N.º	N.º
Minería	3,497	3,967
Planta	1,091	1,074
Exploración	270	265
Mantenimiento	1,327	1,382
Administración y otros	1,118	1,237
Total	7,303	7,925

9. Otros ingresos y gastos operativos

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2023	2022
	Miles de US\$	Miles de US\$
Otros ingresos:		
Recuperación de gastos devengados ¹	25,793	-
Recuperación de gastos de personal	4,156	-
Ganancia sobre la venta de propiedad, planta y equipo y otros activos	882	-
Acuerdo de expansión (Nota 2 (c))	-	67,182

Rentas	35	767
Otros	4,458	3,911
	35,324	71,860

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de

	2023 Miles de US\$	2022 Miles de US\$
Otros gastos:		
Cancelación de inventarios (nota 2 (c))	21,861	-
Costo sujeto a reclamaciones de seguros	8,349	4,246
Actividades ambientales ²	3,963	2,997
Mantenimiento ³	3,477	2,939
Reserva para costo de cierre de mina ⁴	3,226	-
Cancelación de activos de PPE ⁵	1,920	11,315
Donaciones	1,685	8,794
Impuesto sobre el consumo gastado	943	2,073
Otros	5,745	6,391
	51,169	38,755

1 El Grupo ha revertido los costos energéticos acumulados reconocidos desde julio de 2020, tras el fallo favorable a favor de las partes relacionadas Termoelectrica Peñoles S.A. de C.V. y Eólica de Coahuila S.A. de C.V., interpuso contra el Gobierno mexicano por un aumento en los costos de suministro de energía necesaria para recargar a sus clientes.

2 Las actividades principales estuvieron relacionadas con la mejoría en las presas de jales en Fresnillo y Ciénaga (2022: 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).

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

4 Se relaciona con los cambios en las estimaciones después de concluirse las actividades mineras.

5 Corresponde principalmente a equipo móvil dañado (2022: equipo móvil dañado y colapso de obras mineras)

10. Ingresos financieros y costos financieros

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de

	2023 Miles de US\$	2022 Miles de US\$
Ingresos financieros:		
Intereses sobre depósitos a corto plazo e inversiones	47,592	20,956
Intereses sobre impuestos por cobrar	2,479	4,507
Otros	552	997
	50,623	26,460

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2023	2022
	Miles de US\$	Miles de US\$
Costos financieros:		
Intereses sobre préstamos que devengan intereses y pagarés	60,741	51,395
Reversión del descuento sobre reservas (Nota 21)	22,578	15,243
Intereses sobre enmienda fiscal	-	11,519
Intereses sobre pasivos de arrendamiento (Nota 25(a))	1,220	720
Otros	4,307	2,744
	88,846	81,621

11. Gasto de impuesto sobre la renta

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

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2023	2022
	Miles de US\$	Miles de US\$
Estado de resultados consolidado:		
Impuesto sobre la renta empresarial		
Actual:		
Cargo de impuesto sobre la renta	80,769	134,896
Cantidades proporcionadas de manera inferior/(superior) en ejercicios anteriores	4,235	(1,710)
	85,004	133,186
Diferido:		
Inicio y reversión de diferencias temporales	(292,371)	(206,196)
Efectos de revaluación del contrato de Silverstream	2,320	5,636
	(290,051)	(200,560)
Impuesto sobre la renta empresarial	(205,047)	(67,374)
Derecho especial sobre minería		
Actual:		
Cargo por derecho especial sobre minería (Nota 11 (e))	22,708	38,230
Cantidades proporcionadas de manera insuficiente en ejercicios anteriores	1,686	1,954
	24,394	40,184
Diferido:		
Inicio y reversión de diferencias temporales	6,371	(32,530)
Derecho especial sobre minería	30,765	7,654
Gasto de impuesto sobre la renta reportado en el estado de resultados	(174,282)	(59,720)

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de

	2023	2022
	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)
Cambios en el valor justo de coberturas de flujo de efectivo	(135)	(184)
Cambios en el valor justo del costo de coberturas	-	414
Cambios en el valor justo de inversiones de capital a FVOCI	15,941	1,714
Pérdidas de nueva medición sobre planes de prestaciones definidas	20	114
Impuesto sobre la renta reportado en otros ingresos globales	15,826	927

Durante 2022, 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 a las declaraciones de 2014 a 2021 (para este último, la enmienda también incluyó a Minera 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\$3.4 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 de

	2023	2022
	Miles de US\$	Miles de US\$
Utilidad contable antes de impuesto sobre la renta	114,018	248,571
Impuesto a la tasa del impuesto sobre la renta empresarial de ley del Grupo del 30.0%	34,205	74,571
Efecto del tipo de cambio sobre el valor fiscal de activos y pasivos ¹	(214,521)	(72,888)
Elevación inflacionaria de la base fiscal de activos y pasivos	(54,763)	(62,666)
Incentivo para zona fronteriza norte	1,760	(17,491)
Activo de impuesto diferido no reconocido	11,688	7,893
Gastos no deducibles para fines fiscales	14,277	7,045
Elevación inflacionaria de pérdidas fiscales	(5,361)	(7,843)
Impuesto sobre la renta vigente proporcionado de menos en ejercicios previos	2,137	3,107
Efectos del tipo de cambio no gravables/no deducibles	16,689	1,167
Incremento de la inflación en reembolsos fiscales	(744)	(1,352)
Derecho especial sobre minería deducible para fines de impuesto sobre la renta empresarial	(9,230)	(2,296)
Otros	(1,184)	3,379
Impuesto sobre la renta empresarial a la tasa de impuesto efectiva del 179.8% (2022: (27.1%))	(205,047)	(67,374)

Derecho especial sobre minería	30,765	7,654
Impuesto a la tasa de impuesto sobre la renta efectiva del 152.9% (2022: (24.02%))	(174,282)	(59,720)

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 de	
	2023 Miles de US\$	2022 Miles de US\$
Activo/(Pasivo) neto de apertura	232,568	(1,445)
Crédito del estado de resultados que surge sobre impuesto sobre la renta empresarial	290,051	200,560
Crédito del estado de resultados que surge sobre el derecho especial sobre minería	(6,371)	32,530
Diferencia cambiaria	26	(4)
Cargo neto relacionado con partidas cargadas directamente a otros ingresos globales	15,826	927
Activo neto al cierre	532,100	232,568

Las cantidades de activos y pasivos de impuestos sobre la renta diferidos a los días 31 de diciembre de 2023 y 2022, considerando la naturaleza de las diferencias temporales, son las siguientes:

	Balance general consolidado		Estado de resultados consolidado:	
	2023 Miles de US\$	2022 Miles de US\$	2023 Miles de US\$	2022 Miles de US\$
Cuentas por cobrar de partes relacionadas	(181,236)	(158,797)	22,439	5,095
Otras cuentas por cobrar	(6,233)	(3,974)	2,259	727
Inventarios	152,378	115,383	(36,995)	(18,213)
Pagos anticipados	(3,499)	(2,423)	1,076	(449)
Instrumentos financieros derivados, incluyendo el contrato de Silverstream	(138,171)	(147,887)	(9,852)	(6,125)
Propiedad, planta y equipo derivados del impuesto sobre la renta empresarial	366,694	142,241	(224,453)	(192,396)
Gastos de exploración y pasivos operativos	107,711	91,265	(16,446)	19,724
Otras cuentas por pagar y reservas	87,705	74,162	(13,543)	3,930
Pérdidas trasladadas a ejercicio nuevo	141,091	117,689	(23,402)	(27,250)
Prestaciones posteriores a empleo	2,100	1,504	(576)	(356)
Reparto de utilidades deducible	852	3,095	2,243	1,842
Derecho especial sobre minería deducible para fines de impuesto sobre la renta empresarial	7,445	10,738	3,293	12,954
Inversiones de capital a FVOCI	1,368	(16,937)	(2,364)	(1,903)
Otros	(17,416)	(11,172)	6,270	1,860
Crédito fiscal diferido neto relacionado con el impuesto sobre la renta empresarial	520,789	214,887		
Crédito fiscal diferido relacionado con el impuesto sobre la renta empresarial			(290,051)	(200,560)
Cuentas por cobrar de partes relacionadas derivadas del derecho especial sobre minería	(44,963)	(39,541)	5,422	1,391
Inventarios derivados del derecho especial sobre minería	37,124	28,685	(8,439)	(7,353)
Propiedad, planta y equipo derivados del derecho especial sobre minería	(11,689)	7,887	19,576	(27,185)

Otros	30,839	20,650	(10,188)	617
Pasivo fiscal diferido neto relacionado con el derecho especial sobre minería	11,311	17,681		
Crédito fiscal diferido			(283,680)	(233,090)
Reflejado en el estado de posición financiera de la siguiente manera:				
Activos fiscales diferidos	665,302	343,688		
Pasivo fiscal diferido	(133,202)	(111,120)		
Activo fiscal diferido neto	532,100	232,568		

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\$141.1 millones (2022: US\$117.7 millones) con respecto a pérdidas fiscales que ascienden a US\$470.3 millones (2022: US\$391.6 millones). Si no se utilizan, US\$7.1 millones (2022: US\$33.2 millones) vencerán dentro de los siguientes cinco años y US\$463.2 millones (2022: US\$358.4 millones) vencerán en un lapso entre seis y diez años. Del activo del impuesto sobre la renta diferido total relacionado con pérdidas, US\$69.4 millones (2022: US\$34.4 millones) los cubre la existencia de diferencias gravables temporales, mientras que los US\$71.7 millones restantes (2022: US\$83.3 millones) corresponden a Fresnillo plc, que mantuvo una posición de activo diferido neto. A pesar de la pérdida contable en la Matriz en el período actual y anteriores, la administración ha considerado la utilidad tributaria generada en el presente año de US\$91.3 millones y con base en la consideración de esto, combinado con proyecciones financieras y tributarias futuras, considera que existe evidencia de que habrá suficientes ganancias imponibles disponibles contra las cuales se pueden utilizar estas pérdidas fiscales no utilizadas.

El Grupo también ha realizado una evaluación de la recuperabilidad de las pérdidas fiscales de entidades mineras con base en proyecciones financieras que son consistentes con la evaluación de deterioro del Grupo (consulte la nota 13), junto con proyecciones fiscales relevantes que consideran el monto y el momento de ciertas deducciones fiscales. Con base en esos supuestos, el Grupo espera utilizar plenamente sus pérdidas reconocidas.

El Grupo tiene pérdidas fiscales adicionales y otros atributos similares trasladados a ejercicio nuevo por US\$112.3 millones (2022: US\$91.9 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\$1,015 millones (2022: US\$1,006 millones).

(e) Impuesto sobre la Renta (“ISR”) y derecho especial sobre minería (“DEM”)

Las principales subsidiarias operativas del Grupo son residentes mexicanas para fines impositivos. La tasa del impuesto sobre la renta empresarial es actualmente del 30%.

El día 30 de diciembre de 2018, se publicó en el Diario Oficial de la Federación el decreto de los incentivos fiscales para la región de la frontera norte de México, que establece una reducción del impuesto sobre la renta en una tercera parte y también una reducción del 50% de la tasa del impuesto al valor agregado para contribuyentes que producen ingresos de actividades comerciales llevadas a cabo dentro de la región de la frontera norte. Estos incentivos fiscales se aplicaron desde el 1 de enero de 2019 y estuvieron vigentes hasta el 31 de diciembre de 2020. El día 30 de diciembre de 2020, se publicó en el Diario Oficial de la Federación una prórroga del decreto, que se mantendrá en vigor hasta el 31 de diciembre de 2024. Algunas de las compañías 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 la autorización para fines del impuesto sobre la renta y del impuesto al valor agregado.

El DEM establece que los propietarios de títulos y concesiones mineros estarán sujetos al pago de un derecho minero anual del 7.5% de la utilidad derivada de las actividades de extracción y, conforme a las NIIF, se considera como un impuesto sobre la renta. El impuesto del 7.5% se aplica a una base de ingresos antes de intereses, ajuste anual por inflación, impuestos pagados sobre la actividad regular, depreciación y amortización, según se definen en la nueva LISR. Este DEM puede acreditarse contra el impuesto sobre la renta del mismo ejercicio social y su pago debe remitirse a más tardar el último día hábil de marzo del año siguiente.

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 período.

La Sociedad no tiene acciones ordinarias potencialmente dilutivas.

A los días 31 de diciembre de 2023 y 2022, las ganancias por acción se calcularon de la siguiente manera:

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2023 Miles de US\$	2022 Miles de US\$
Ganancias:		
Utilidad atribuible a tenedores de capital de la Sociedad	233,909	271,897
Utilidad ajustada atribuible a tenedores de capital de la Sociedad	228,497	258,747

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\$7.7 millones (US\$5.4 millones neto de impuestos) (2022: ganancia de US\$18.8 millones (US\$13.2 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.

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2023 miles US\$	2022 miles US\$
Número de acciones:		
Número promedio ponderado de acciones ordinarias emitidas	736,894	736,894
Ganancias por acción:		
Ganancias básicas y diluidas por acción	0.317	0.369
Ganancias básicas y diluidas ajustadas por acción ordinaria	0.310	0.351

13. Propiedad, planta y equipo

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2023 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 2023	412,984	2,828,920	3,001,661	377,813	461,490	7,082,868
Adiciones	903	103,835	5,428	37,839	358,579	506,584
Enajenaciones ⁵	(308)	(26,480)	(2,763)	(12,345)	-	(41,896)
Transferencias y otros movimientos	22,305	226,170	236,380	49,741	(534,596)	-
Al día 31 de diciembre de 2023	435,884	3,132,445	3,240,706	453,048	285,473	7,547,556
Depreciación acumulada						
Al día 1 de enero de 2023	(222,166)	(1,810,484)	(1,947,868)	(239,786)	-	(4,220,304)

Depreciación del ejercicio ¹	(24,837)	(205,238)	(240,595)	(30,276)	-	(500,946)
Enajenaciones ⁵	290	24,627	2,763	6,930	-	34,610
Al día 31 de diciembre de 2023	(246,713)	(1,991,095)	(2,185,700)	(263,132)	-	(4,686,640)
Cantidad neta en libros al día 31 de diciembre de 2023	189,171	1,141,350	1,055,006	189,916	285,473	2,860,916

1 La depreciación del ejercicio incluye US\$498.5 millones reconocidos como gasto en el estado de resultados y US\$2.5 millones capitalizados como parte de la construcción en proceso.

2 De las adiciones en la categoría de "otros activos", US\$28.1 millones corresponden a la revaluación de los costos de rehabilitación por cierre de mina (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 2023 es de US\$37.2 millones y refleja las obras mineras capitalizadas y la cantidad reconocida en el costo de propiedad, planta y equipo relacionado con las actividades de remediación y cierre estimadas.

5 Del monto total de enajenaciones, US\$1.9 millones corresponden a una cancelación de activos como se revela en la Nota 9.

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2022 ³					Total
	Terreno y construcciones	Planta y equipo ⁴	Propiedades mineras y costos de desarrollo	Otros activos ²	Construcción en proceso	
	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 ⁵	(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 ⁵	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 proceso.

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 2022 es de US\$35.4 millones y refleja las obras mineras capitalizadas y la cantidad reconocida en el costo de propiedad, planta y equipo relacionado con las actividades de remediación y cierre estimadas.

5 Del monto total neto de enajenaciones, US\$11.3 millones corresponden a una cancelación de activos como se revela en la Nota 9.

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

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2023 Miles de US\$	2022 Miles de US\$
Fresnillo	73,761	186,666
Saucito	94,092	80,566
Juanicipio	29,028	67,228
Ciénaga	13,432	53,204

San Julián	56,938	34,203
Herradura	13,307	27,208
Noche Buena	-	9,583
Otras ¹	4,914	2,832
	285,472	461,490

¹ Corresponde principalmente a Minera Bermejil, S.A. de C.V. (2022: Minera Bermejil, S.A. de C.V.).

Durante el ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2023, el Grupo capitalizó US\$2.1 millones de costos pagados dentro de la construcción en proceso (2022: US\$8.6 millones). Los costos de desembolso se capitalizaron a tasa del 5.02% (2022: 5.02%).

Análisis de sensibilidad

Como se revela en la Nota 2(f), en cada fecha de informe, la administración lleva a cabo una evaluación para determinar si existe algún indicio de impedimento. Al 31 de diciembre de 2023, la cantidad neta en libros de los activos mineros está sustentado por sus valores recuperables.

Los supuestos claves en los que la administración basa el cálculo del valor recuperable de los activos mineros son los precios de materias primas, los requerimientos de capital futuros, los costos de producción, el volumen de recursos y reservas (reflejados en el volumen de producción) y la tasa de descuento.

Los modelos son más sensibles a cambios en los supuestos de precios de materias primas, costos de operación y volúmenes de producción.

De no ser los factores mencionados anteriormente, la administración no considera cambio razonable posible en ningún otro supuesto que pueda llevar el valor neto en libros de los activos mineros a exceder su valor recuperable.

En ausencia de cualquier otro cambio a algún otro supuesto, un cambio en los supuestos comentados anteriormente tendría el siguiente impacto al 31 de diciembre de 2023:

- Una disminución del 10% en el precio del oro y en el precio de la plata resultaría en un cambio de US\$228.7 millones.
- Un aumento del 10% en los costos operativos resultaría en un cargo por deterioro de US\$ 116.1 millones.
- Una disminución del 5% en el volumen pronosticado oro y plata producido resultaría en un cambio de US\$92.2 millones

14. Contrato de Silverstream

El día 31 de diciembre de 2007, el Grupo celebró un contrato con Peñoles conforme al cual tiene derecho a recibir de Grupo Peñoles el producto de la venta de plata refinada de la Mina Sabinas ("Sabinas"), una mina de metales básicos que pertenece y opera el Grupo Peñoles. El contrato requería un pago anticipado de US\$350 millones por parte de Fresnillo. Además, a Peñoles se le paga en efectivo \$2.00 por onza en los años uno a cinco y US\$5.00 posteriormente (previo ajuste por inflación que comenzó el 31 de diciembre de 2013). El pago en efectivo por onza en el ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2023 fue de \$5.65 por onza (2022: \$5.54 por onza). Conforme al contrato, el Grupo tiene la opción de recibir una liquidación en efectivo neta de Peñoles atribuible a la plata producida y vendida de Sabinas, aceptar el envío de una cantidad equivalente de plata refinada o recibir tanto efectivo como plata. Si para el día 31 de diciembre de 2032, la cantidad de plata que produzca Sabinas es inferior a 60 millones de onzas, Peñoles deberá hacer un pago adicional de US\$1 por onza de faltante.

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 24 años, considerando las reservas minerales y ciertos recursos minerales con base en la tasa de conversión a reservas esperada. 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 2023, el producto total recibido en efectivo representó US\$40.2 millones (2022: US\$33.4 millones), de los cuales US\$8.3 millones corresponden a los productos por cobrar al día 31 de diciembre de 2022 (2022: US\$4.8 millones respecto a los productos por cobrar al 31 de diciembre de 2021). El efectivo recibido con respecto al ejercicio por US\$31.8 millones (2022: US\$28.5 millones) corresponde a 2.29 millones de onzas de plata pagadera (2022: 2.06 millones de onzas). Al día 31 de diciembre de 2023, se adeudan US\$5.1 millones (2022: US\$8.3 millones) adicionales de efectivo correspondientes a 278,342 onzas de plata (2022: 453,158 onzas).

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

	2023 Miles de US\$	2022 Miles de US\$
Saldo al día 1 de enero:	511,474	529,544
Efectivo recibido con respecto al ejercicio	(31,816)	(28,513)
Efectivo por cobrar	(5,050)	(8,342)
Ganancias por remediación reconocidas en utilidad y pérdida	7,732	18,785

Saldo al día 31 de diciembre	482,340	511,474
Menos - Parte circulante	35,802	36,218
Parte no circulante	446,538	475,256

La ganancia no realizada por US\$7.7 millones registrada en el estado de resultados (31 de diciembre de 2022: pérdida por US\$18.8 millones) resultó principalmente de la utilidad financiera obtenida de la amortización del contrato, que se compensó parcialmente con reservas más reducidas consideradas en el plan de producción de mina y una tasa de inflación más baja de la prevista.

Los supuestos significativos utilizados en la valuación del contrato de Silverstream son los siguientes:

- Volúmenes previstos (millones de onzas/moz)
 - Plata por producir y vender durante la vida de la mina: 82.8 moz (2022: 103.2 moz)
 - Plata producida y vendida al año en promedio: 3.5 moz (2022: 4.0 moz)
- Tasa de descuento promedio ponderado: 9.79% (2022: 9.82%)
- Precios futuros de la plata (US\$ por onza)

Ejercicio terminado el día	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Largo plazo
2023	24.41	25.44	26.43	26.64	26.85	19.58
2022	24.45	25.53	26.22	27.12	27.33	18.81

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 24 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, la futura inflación futura y la tasa de descuento utilizada para descontar flujos de efectivo futuros. De acuerdo con lo que consideraría un participante del mercado, el modelo incluye la proporción de recursos que se espera se conviertan en reservas. De los 82.8 moz incluidos en el modelo, un 56% se relaciona con reservas y un 44% con recursos (los cuales se ajustaron aplicando un factor de conversión del 50%). (2022: 55% y 45%, respectivamente). Para fines de la medición a valor justo, estos recursos se asumen minados una vez que las reservas se agotan. Este enfoque se ha aplicado consistentemente tanto en 2023 como en 2022.

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 de 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 sensibilidad de estos elementos clave es la siguiente:

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	Precio de materias primas		Tasa de descuento		Volúmenes producidos	
	Aumento/(disminución) del precio de la plata	Efecto en las utilidades antes de impuesto: Miles de US\$	Aumento/(disminución) de la tasa de interés en puntos básicos	Efecto en las utilidades antes de impuesto: Miles de US\$	Aumento/(disminución) en las reservas y recursos	Efecto en las utilidades antes de impuesto: Miles de US\$
2023	10%	63,222	-	-	10%	48,141
	(10%)	(63,222)	(75)	27,473	(10%)	(48,141)
2022	20%	133,736	100	(41,860)	6%	30,600

(15%) (100,302) (25) 11,452 (6%) (30,600)

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.

Los insumos no observables no interfieren. La mina de Sabinas es una mina polimetálica que contiene cobre, plomo y zinc, así como plata que es producida como subproducto. Por lo anterior los cambios en los precios de metales base (más que en el precio de la plata) son más relevantes para los planes de producción de la mina de Sabinas y para la evaluación económica de la mina.

Los efectos razonables que podrían tener la paridad dólar estadounidense-peso mexicano y las tasas de inflación sobre la utilidad antes de impuestos y sobre el capital no se consideran relevantes para el contrato de Silvestream. La exposición del Grupo a cambios razonables en otras divisas no se considera relevante.

15. Inventarios

	Al día 31 de diciembre	
	2023 Miles de US\$	2022 Miles de US\$
Mercancías terminadas ¹	34,212	27,257
Trabajo en proceso ²	314,802	375,603
Mineral almacenado ³	4,779	26,020
Materiales operativos y refacciones	185,624	163,947
	539,417	592,827
Asignación para inventarios obsoletos y de movimiento lento	(6,684)	(5,463)
Saldo al día 31 de diciembre	532,733	587,364
Menos - Parte circulante	462,973	495,744
Parte no circulante ⁴	69,760	91,620

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

² El trabajo en proceso incluye los metales contenidos en minerales en plataformas de lixiviación por US\$292.7 millones (2022: US\$307.6 millones) y almacenados por US\$22.1 millones (2022: US\$58.8 millones) para procesamiento en plantas dinámicas de lixiviación (Nota 2(c)).

³ Al 31 de diciembre de 2022, el mineral almacenado incluye mineral obtenido durante la fase de desarrollo en Juancipio, que se ha procesado durante 2023.

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 2023 y 2022, la parte no circulante corresponde a la unidad minera Sociedad-Dipolos (Nota 2 (c)).

Los concentrados son un producto que contiene azufres con un contenido variable de metales preciosos y base y se venden a las fundidoras y/o refineras. El doré es una aleación que contiene una mezcla variable de oro y plata que se proporciona en forma de barra a las refineras. 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\$2,201.8 millones (2022: US\$1,906.8 millones). Durante los ejercicios 2023 y 2022, 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\$1.2 millones (2022: US\$2.6 millones).

16. Cuentas por cobrar a clientes y de otro tipo

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2023 Miles de US\$	2022 Miles de US\$
Cuentas por cobrar a clientes de partes relacionadas (Nota 27)	306,668	275,844
Cuenta por cobrar de impuesto al valor agregado	93,010	85,979
Otras cuentas por cobrar de partes relacionadas (Nota 27a)	11,509	8,377
Otras cuentas por cobrar de contratistas	2,662	52
Otras cuentas por cobrar	6,170	8,697
Otras cuentas por cobrar derivadas del Acuerdo de expansión (Nota 2 (c))	-	25,994
	420,019	404,943

Reserva por deterioro de "otras cuentas por cobrar"	(353)	(444)
Cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar clasificadas como activo circulante	419,666	404,499
Otras cuentas por cobrar clasificadas como activo no circulante		
Otras cuentas por cobrar de contratistas	773	1,638
Cuenta por cobrar de impuesto al valor agregado	42,755	36,820
Otras cuentas por cobrar clasificadas como activo no circulante	43,528	38,458
Cuentas por cobrar a clientes y de otro tipo	463,194	442,957

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\$316.3 millones (2022: US\$311.7 millones) y, en pesos mexicanos, US\$147.6 millones (2022: US\$131.2 millones).

Los saldos correspondientes a la cuenta por cobrar de impuesto al valor agregado y los US\$6.2 millones de Otras cuentas por cobrar (2022: US\$8.7 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 un impedimento por crédito. La cantidad vencida y considerada impedimento al día 31 de diciembre de 2023 es US\$0.4 millones (2022: US\$0.4 millones). Las cuentas por cobrar a clientes de partes relacionadas y otras cuentas por cobrar de partes relacionadas (véase la Nota 14) se clasifican como activos financieros a valor justo con cambios en resultados y, por ende, no se consideran en el análisis de pérdida crediticia esperada. Al determinar la recuperabilidad de las cuentas por cobrar, el Grupo realiza un análisis de riesgo que considera el tipo y la antigüedad de la cuenta por cobrar insoluble, así como la solvencia de la contraparte (véase la Nota 31(b)).

17. Efectivo y equivalentes de efectivo

El Grupo considera efectivo y equivalentes de efectivo cuando planea sus operaciones y para lograr sus objetivos de tesorería.

	Al día 31 de diciembre	
	2023 Miles de US\$	2022 Miles de US\$
Efectivo en banco y disponible	3,556	2,516
Depósitos a corto plazo	531,024	966,544
Efectivo y equivalentes de efectivo	534,580	969,060

El efectivo en banco devenga intereses a tasas variables con base en los depósitos bancarios diarios. Los depósitos a corto plazo se realizan por periodos variables de entre un día y tres meses, dependiendo de los requerimientos inmediatos de efectivo del Grupo, y devengan intereses a las tasas de depósito a corto plazo respectivas. Los depósitos a corto plazo pueden retirarse con poca antelación sin ninguna penalización ni pérdida de valor.

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			
	2023		2022	
	Número	Cantidad	Número	Cantidad
Acciones ordinarias de US\$0.50 cada una	1,000,000,000	\$500,000,000	1,000,000,000	\$500,000,000
Acciones Ordinarias diferidas en libras esterlinas de £1.00 cada una	50,000	£50,000	50,000	£50,000

El capital social emitido de la Sociedad es el siguiente:

	Acciones ordinarias		Acciones Ordinarias diferidas en libras esterlinas	
	Número	US\$	Número	£
Al día 1 de enero de 2022	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
Al día 31 de diciembre de 2023	736,893,589	\$368,545,586	50,000	£50,000

A los días 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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 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 las acciones emitidas a un valor que excede su valor nominal.

Reserva de capital

La reserva de capital surgió como consecuencia de la reorganización previa a la OPI como resultado del uso del método de agrupamiento de participaciones.

Reserva de cobertura

Esta reserva registra la parte de la ganancia o pérdida sobre un instrumento de cobertura en una cobertura de flujo de efectivo que se determina es una cobertura efectiva, neto de impuestos. Cuando tiene lugar la operación cubierta, la ganancia o pérdida se transfiere del capital al estado de resultados o al valor de otros activos.

Costo de la reserva de cobertura

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

Reserva de valor justo de activos financieros a FVOCI

El Grupo ha elegido reconocer en OCI los cambios en el valor justo de ciertas inversiones en valores de capital, como se explica en la Nota 2 (g). Estos cambios se acumulan en la reserva de FVOCI dentro del capital. El Grupo transfiere cantidades de esta reserva a ganancias retenidas cuando los valores de capital relevantes son desreconocidos.

Reserva de conversión de divisas

La reserva de conversión de divisas se utiliza para registrar las diferencias cambiarias que se derivan de convertir la información financiera de entidades con una moneda funcional diferente a la moneda de presentación del Grupo.

Ganancias retenidas

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

19. Dividendos declarados y pagados

Los dividendos declarados y pagados durante los ejercicios terminados los días 31 de diciembre de 2023 y 2022 son los siguientes:

	Centavos estadounidenses por acción ordinaria	Cantidad Miles de US\$
Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2023		
Dividendo final para 2022 declarado y pagado durante el año ¹	13.3	98,007
Dividendo provisional de 2023 declarado y pagado durante el año ²	1.4	10,317
	14.7	108,324
Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2022		
Dividendo final para 2021 declarado y pagado durante el año ³	24.00	176,855
Dividendo provisional para 2022 declarado y pagado durante el año ⁴	3.40	25,054
	27.4	201,909

1 Este dividendo lo aprobaron los accionistas el día 23 de mayo de 2023 y se pagó el día 26 de mayo de 2023.

2 El Consejo de Administración aprobó este dividendo el día 31 de julio de 2023 y se pagó el día 14 de septiembre de 2023.

3 Este dividendo lo aprobaron los accionistas el día 17 de mayo de 2022 y se pagó el día 27 de mayo de 2022.

4 Este dividendo lo aprobó el Consejo de Administración el día 1 de agosto de 2022 y se pagó el día 14 de septiembre de 2022.

A continuación se muestra una conciliación entre el dividendo declarado, los dividendos afectados para ganancias retenidas y el dividendo presentado en los estados de flujo de efectivo:

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2023 Miles de US\$	2022 Miles de US\$
Dividendos declarados	108,324	201,909
Efecto cambiario	(1)	-
Dividendos reconocidos en ganancias retenidas	108,323	201,909
Efecto cambiario y de cobertura	28	41
Dividendos pagados	108,351	201,950

Los consejeros han propuesto un dividendo final de US\$4.2 centavos por acción, sujeto a aprobación de la asamblea general anual y no se reconoce como pasivo al día 31 de diciembre de 2023. 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 día 2 de octubre de 2020, el Grupo completó su oferta de US\$850 millones de principal agregado en Bonos Sénior con tasa del 4.250% y vencimiento en 2050 en la Bolsa de Valores de Irlanda. Los recursos se utilizaron en parte para financiar la readquisición anteriormente mencionada.

El día 13 de noviembre de 2023, la Sociedad pagó la cantidad en circulación de Bonos Sénior con tasa del 5.500% a la fecha de su vencimiento, incluidos los intereses por un total de US\$326.6 millones.

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

Al día 31 de diciembre

	2023	2022
	Miles de US\$	Miles de US\$
Saldo de apertura	1,158,557	1,157,545
Pagos de los Bonos Sénior al 5.500%	(317,879)	-
Intereses devengados	53,919	56,475
Intereses pagados ¹	(56,371)	(56,371)
Amortización de descuento y costos de transacción	776	908
Saldo al cierre	839,002	1,158,557
Menos - Parte circulante	-	317,879
Parte no circulante	839,002	840,678

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 una prenda sobre 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 tasas 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 2023, las tasas de descuento utilizadas en el cálculo de las partes de la reserva que se relacionan con pesos mexicanos varían del 9.87% al 11.19% (2022: variación del 10.08% al 10.62%). El rango para las partes del ejercicio en curso que se relacionan con dólares estadounidenses varía del 3.70% al 4.68% (2022: variación del 3.08% al 4.44%).

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 2 a 21 años a partir del día 31 de diciembre de 2023 (de 1 a 22 años a partir del día 31 de diciembre de 2022). Al día 31 de diciembre de 2023, el periodo promedio ponderado de la reserva es 10 años (2022: 12 años).

	Al día 31 de diciembre	
	2023	2022
	Miles de US\$	Miles de US\$
Saldo inicial	247,207	260,307
(Disminución)/aumento a la reserva existente	(2,111)	23,757

Efecto de cambios en la tasa de descuento	1,436	(63,061)
Liquidación del descuento	22,578	15,243
Pagos	(4,376)	(1,085)
Tipo de cambio	27,582	12,046
Saldo final	292,316	247,207
Menos - Parte circulante	11,849	4,827
Parte no circulante	280,467	242,380

La provisión es sensible a un cambio razonablemente posible en las tasas de descuento, el tipo de cambio del dólar estadounidense en comparación con el peso mexicano y cambios en los costos futuros. La sensibilidad de estas entradas clave es la siguiente:

	Tasa de descuento		Moneda extranjera		Costos estimados	
	Puntos base/ aumento(disminución) en tasa de interés	Efecto en la provisión: aumento/ (disminución) US\$ miles	Fortalecimiento/ (debilitamiento) de dólar estadounidense	Efecto en la provisión: aumento/ (disminución) en costos US\$ miles	Aumento/ (disminución) en costos estimados	Efecto en la provisión: aumento/(disminución) US\$ miles
31 de Diciembre						
2023	50	11,710	10%	(21,990)	5%	14,616
	(50)	(24,205)	(5%)	12,731	(5%)	(14,616)
2022	50	12,030	5%	(8,679)	5%	12,360
	(50)	(13,110)	(5%)	9,593	(5%)	(12,360)

El cambio en la provisión se compensaría principalmente con un cambio en el valor del activo asociado a menos que el activo esté completamente depreciado, en cuyo caso el cambio en la estimación se reconoce directamente en el estado de resultados.

22. Pensiones y otros planes de prestaciones posteriores al empleo

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

El plan de aportaciones definidas se estableció a partir del día 1 de julio de 2007 y consta de aportaciones periódicas de cada trabajador mexicano no sindicalizado y aportaciones del Grupo al fondo que igualan las aportaciones de los trabajadores, con un tope del 8% del salario anual del empleado.

El plan de prestaciones definidas proporciona prestaciones de pensión con base en el ingreso y años de antigüedad de cada trabajador al personal contratado al día 30 de junio de 2007, así como primas de antigüedad de ley a los trabajadores sindicalizados y de confianza.

La política y estrategia de inversión general del plan de prestaciones definidas del Grupo se rigen conforme al objetivo de lograr un rendimiento sobre la inversión que, conjuntamente con las aportaciones, garantice que habrá suficientes activos para pagar las prestaciones de pensión y primas de antigüedad de ley a los empleados de confianza cuando lleguen a su vencimiento, al tiempo que se mitigan los diversos riesgos del plan. Sin embargo, la parte del plan relacionada con las primas de antigüedad de ley para trabajadores sindicalizados no está fondeada. Las estrategias de inversión del plan se rigen por lo general conforme a las leyes y reglamentos locales. La asignación real de activos la determinan las condiciones económicas y de mercado actuales y esperadas tomando en cuenta el riesgo de la clase de activo específico en el perfil de riesgo. Dentro de este marco, el Grupo se asegura de que los fiduciarios consideren cómo se correlaciona la estrategia de inversión de activos con el perfil de vencimientos de los pasivos del plan e impacto potencial respectivo sobre el estatus de fondos del plan, incluyendo los posibles requisitos de liquidez a corto plazo.

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

Las siguientes tablas proporcionan información relativa a los cambios en la obligación de prestaciones definidas y el valor justo de los activos del plan:

Cargo del costo de pensión al estado de resultados					Ganancias/(pérdidas) de remediación en OCI			Disminución de prestaciones definidas debido a transferencia de personal	Saldo al 31 de diciembre de 2023
Saldo al 1 de enero de 2023	Costo del servicio	Intereses netos	Tipo de cambio	Subtotal reconocido en el ejercicio	Rendimiento sobre los activos del plan (excluyendo cantidades incluidas en intereses	Cambios actuariales derivados de cambios en los supuestos incluidos en los OCIs ¹	Subtotal incluido en Aportaciones patronales		
				Prestaciones pagadas					

	netos)											
	Miles de US\$											
Obligación de prestaciones definidas	(26,014)	(1,797)	(2,559)	(3,952)	(8,308)	2,133		(457)	(457)		(25)	(32,671)
Valor justo de activos del plan	16,552		1,871	2,527	4,398	(2,133)	331		331	332	(20)	19,460
Pasivo de prestaciones netas	(9,462)	(1,797)	(688)	(1,425)	(3,910)	-	331	(457)	(126)	332	(45)	(13,211)

	Cargo del costo de pensión al estado de resultados					Ganancias/(pérdidas) de remediación en OCI						
	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 financieros	Subtotal incluido en OCI ¹	Aportaciones patronales	Disminución de prestaciones definidas debido a transferencias de personal	Saldo al 31 de diciembre de 2022
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)

1 El efecto correspondiente a las subsidiarias con participaciones no mayoritarias se ha asignado a la participación no mayoritaria del ejercicio.

De la obligación de prestaciones definidas total, US\$13.9 millones (2022: US\$10.7 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	
	2023	2022
	%	%
Tasa de descuento	10.08	10.23
Aumentos salariales futuros (INPC)	5.25	5.25

La esperanza de vida de los pensionados actuales y futuros, hombres y mujeres de 65 años de edad y más, es que vivirán en promedio 23.2 y 26.0 años más, respectivamente (2022: 23.9 años para los hombres y 26.7 para las mujeres). La duración promedio ponderado de la obligación de prestaciones definidas es de 8.7 años (2022: 10.8 años).

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

Al día 31 de diciembre

	2023 Miles de US\$	2022 Miles de US\$
Empresas paraestatales	337	-
Sociedades de inversión (tasas fijas)	19,123	16,552
	19,460	16,552

A los días 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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 2023:

Supuestos	Tasa de descuento		Aumentos salariales futuros (INPC)		Expectativa de vida de los pensionados
	0.5% de aumento	0.5% de disminución	0.5% de aumento	0.5% de disminución	+ 1 de aumento
Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2023					
(Disminución)/aumento a la obligación de prestaciones definidas netas (miles de US\$)	(1,152)	1,243	215	(226)	289
Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2022					
(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	
	2023 Miles de US\$	2022 Miles de US\$
Cuentas por pagar a proveedores	118,110	140,297
Otras cuentas por pagar a partes relacionadas (Nota 27(a))	56,434	35,969
Gastos acumulados	54,749	60,321
Otros impuestos y contribuciones	28,812	22,280
	258,105	258,867

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 minas en operación y proyecto de desarrollo:

	Al día 31 de diciembre	
	2023 Miles de US\$	2022 Miles de US\$

Saucito	30,761	33,980
Fresnillo	26,503	48,629
San Julián	14,655	9,745
Juanicipio	12,246	47,809
Herradura	6,610	11,024
Ciénaga	2,984	10,753
Noche Buena	206	227
Otras ¹	4,040	414
	98,005	162,581

¹ Corresponde principalmente a Minera Bermejil, S. de R.L. de C.V.

25. Arrendamientos

(a) El Grupo como arrendatario

El Grupo arrienda varias oficinas, edificios, plantas y equipo, así como computadoras. El pasivo por arrendamiento resultante es el siguiente:

	Al día	
	31 de diciembre de 2023 Miles de US\$	31 de diciembre de 2022 Miles de US\$
Computadoras	10,387	10,914
Planta y equipo	3,501	3,776
Edificios	702	439
Total de pasivo por arrendamiento	14,590	15,129
Menos - Parte circulante	4,813	5,209
Parte no circulante	9,777	9,920

El flujo de salida en efectivo total por arrendamientos en el ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2023, excepto arrendamientos a corto plazo y de bajo valor, asciende a US\$1.2 millones (2022: US\$0.7 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 2023			
	Edificios	Computadoras	Planta y equipo	Total
	Miles de US\$			
Costo				
Al día 1 de enero de 2023	4,620	21,284	3,933	29,837
Adiciones	723	4,286	123	5,132
Enajenaciones	(308)	(6,291)	-	(6,599)
Al día 31 de diciembre de 2023	5,035	19,279	4,056	28,370
Depreciación acumulada				
Al día 1 de enero de 2023	(2,585)	(12,394)	(234)	(15,213)
Depreciación correspondiente al ejercicio	(739)	(4,880)	(567)	(6,186)
Enajenaciones	290	6,119	-	6,409
Al día 31 de diciembre de 2023	(3,034)	(11,155)	(801)	(14,990)
Cantidad neta en libros al día 31 de diciembre de 2023	2,001	8,124	3,255	13,380

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

Las cantidades reconocidas en utilidades y pérdidas del ejercicio, además de la depreciación de los activos de derecho de uso, incluyen US\$1.2 millones (2022: US\$0.7 millones) relacionados con gastos por concepto de intereses, US\$73.7 millones (2022: US\$60.4 millones) relativos a pagos de arrendamientos variables (Nota 6), de los cuales US\$4.2 millones (2022: US\$11.4 millones) se capitalizaron como parte del costo de desmonte (2022: US\$0.8 millones) relativos a arrendamientos a corto plazo y US\$2.9 millones (2022: US\$3.3 millones) relativos a activos a bajo valor.

(b) El Grupo como arrendador

Los arrendamientos operativos en los que el Grupo es el arrendador se relacionan con equipo móvil propiedad del Grupo con vigencias de arrendamiento entre 12 y 36 meses. Todos los contratos de arrendamiento operativo contienen cláusulas de revisión de mercado en caso de que el arrendatario ejerza su opción de renovar. El arrendatario no tiene una opción de comprar el equipo al vencimiento del periodo de arrendamiento. Los arrendamientos del Grupo como arrendador no son materiales.

26. Contingencias

Al día 31 de diciembre de 2023, el Grupo registró las siguientes contingencias:

- El Grupo está sujeto a varias leyes y regulaciones que, de no cumplirlas, podrían dar lugar a sanciones.
- Los periodos fiscales permanecen abiertos a la revisión de las autoridades fiscales mexicanas (SAT) con respecto al impuesto sobre la renta por cinco años después de la fecha de presentación de las declaraciones de impuesto sobre la renta empresarial, durante los cuales las autoridades tienen derecho a hacer tasaciones fiscales adicionales, incluyendo sanciones e intereses. En ciertas circunstancias, las revisiones pueden cubrir periodos más largos. Como tal, existe el riesgo de que las transacciones y, en particular, las transacciones con partes relacionadas que las autoridades no hayan impugnado en el pasado, puedan impugnarlas en el futuro.

No es práctico determinar el monto de cualquier reclamación potencial o la probabilidad de que surja un resultado desfavorable de esta o de cualquier inspección futura que pueda iniciarse. Sin embargo, la gerencia cree que su interpretación de la legislación relevante es apropiada y que el Grupo ha cumplido con todas las regulaciones y pagado o devengado todos los impuestos y retenciones que son aplicables.
- El día 8 de mayo de 2008, la Sociedad y Peñoles celebraron el Contrato de Separación (el "Contrato de Separación"). Este contrato se relaciona con la separación del Grupo y el Grupo Peñoles y rige ciertos aspectos de la relación entre Grupo Fresnillo y Grupo Peñoles después de la oferta pública inicial de mayo de 2008 (la "Admisión"). El Contrato de Separación prevé indemnizaciones cruzadas entre la Sociedad y Peñoles de manera que, en el caso de Peñoles, se mantenga en paz y a salvo contra pérdidas, reclamaciones y responsabilidades (inclusive responsabilidades fiscales) atribuibles propiamente a las operaciones de metales preciosos del Grupo y, en el caso de la Sociedad, Peñoles la mantenga en paz y a salvo contra pérdidas, reclamaciones y responsabilidades que no sean atribuibles propiamente a las operaciones de metales preciosos. Salvo por cualquier responsabilidad que surja en relación con impuestos, la responsabilidad total de cualquiera de las partes conforme a las indemnizaciones no excederá US\$250 millones en total.
- El 24 de marzo de 2022, el SAT inició una auditoría de los cálculos de impuesto sobre la renta de Comercializadora de Metales Fresnillo por el ejercicio fiscal 2016. El SAT dio a conocer los hallazgos el 22 de marzo de 2023, que principalmente se refieren al tratamiento fiscal de la

transacción Silverstream. La Sociedad respondió el 20 de abril de 2023 y e inició ante la Procuraduría de Defensa del Contribuyente (PRODECON) un proceso para obtener un acuerdo conclusivo con el SAT respecto a esas conclusiones. El 16 de junio de 2023 y el 5 de julio de 2023, la Sociedad proporcionó documentación e información adicional al SAT mediante la PRODECON. El 31 de enero de 2024, la PRODECON cerró el acuerdo conclusivo por no haberse llegado a un acuerdo entre la Sociedad y el SAT. Se espera que la conclusión final del SAT respecto al asunto se notifique a la Sociedad a más tardar en mayo de 2024. Los Consejeros creen que la interpretación de la administración de la legislación relevante y la evaluación de los impuestos es apropiada. Asimismo, los Consejeros consideran que no es necesario reconocer ningún pasivo tributario con respecto a estos reclamos o riesgos ya que aún no se ha determinado la conclusión final del SAT.

- 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 2023 y 2022 y saldos a los días 31 de diciembre de 2023 y 2022.

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	
	2023 Miles de US\$	2022 Miles de US\$	2023 Miles de US\$	2022 Miles de US\$
Operación:				
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	306,668	275,844	5,840	421
Otras:				
Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. ¹	5,050	8,342	-	-
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	261	-	739	-
Servicios Administrativos Peñoles, S.A. de C.V.	-	-	24,486	4,630
Servicios Especializados Peñoles, S.A. de C.V.	-	-	7,147	8,964
Fuentes de Energía Peñoles, S.A. de C.V.	-	-	6,239	1,062
Termoeléctrica Peñoles, S. de R.L. de C.V.	-	-	3,362	3,206
Peñoles Tecnología, S.A. de C.V.	-	-	1,261	490
Eólica de Coahuila, S.A. de C.V.	-	-	2,986	13,466
Minera Capela, S.A. de C.V.	-	-	9	-
Grupo Nacional Provincial, S.A. B. de C.V.	5,715	-	-	-
Otras	483	35	4,365	3,730
Subtotal	318,177	284,221	56,434	35,969
Menos - parte circulante	318,177	284,221	56,434	35,969
Parte no circulante	-	-	-	-

1 Este saldo corresponde al efectivo por cobrar relacionado con el contrato de Silverstream; véase la Nota 14.

2 Este saldo corresponde a pagos excedentes al plan de contribución definida que serán reembolsados.

Las cuentas por cobrar y por pagar de partes relacionadas se liquidarán en efectivo.

Otros saldos con partes relacionadas:

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2023	2022
	Miles de US\$	Miles de US\$
Contrato de Silverstream:		
Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.	482,340	511,474

El contrato de Silverstream puede liquidarse ya sea en plata o en efectivo. Los detalles del contrato de Silverstream se proporcionan en la Nota 14.

(b) Las operaciones principales con filiales, incluyendo a Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V., la matriz de la Sociedad, son las siguientes:

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2023	2022
	Miles de US\$	Miles de US\$
Ingresos:		
<i>Ventas:</i> ¹		
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V. ²	2,704,452	2,436,761
<i>Recuperación de seguro</i>		
Grupo Nacional Provincial, S.A. B. de C.V.	241	606
<i>Otros ingresos</i>	4,012	4,959
Total de ingresos	2,708,705	2,442,326

1 Las cifras no incluyen los efectos de cobertura ya que las operaciones con derivados no se realizan con partes relacionadas.

2 Los ingresos facturados se derivan del valor del contenido de metal, que está determinado por los precios del mercado de productos básicos y ajustado por los cargos de tratamiento y refinación en que incurrirá el complejo metalúrgico (consulte la nota 5(c)).

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2023	2022
	Miles de US\$	Miles de US\$
Gastos:		
<i>Servicios administrativos:</i>		
Servicios Administrativos Peñoles, S.A. de C.V. ²	56,636	34,755
Servicios Especializados Peñoles, S.A. de C.V. ³	26,626	24,558
Peñoles Tecnología, S.A. de C.V.	5,343	4,356
	88,605	63,669
<i>Energía:</i>		
Termoeléctrica Peñoles, S. de R.L. de C.V.	28,454	20,630
Fuentes de Energía Peñoles, S.A. de C.V.	15,945	3,259

Eólica de Coahuila, S.A. de C.V.	33,563	31,031
	77,962	54,920
<i>Materiales operativos y refacciones:</i>		
Wideco Inc.	5,383	6,610
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	35,551	9,694
	40,934	16,304
<i>Reparación de equipos y servicios administrativos:</i>		
Serviminas, S.A. de C.V.	10,068	7,492
<i>Primas de seguros:</i>		
Grupo Nacional Provincial, S.A. B. de C.V.	18,909	16,443
<i>Otros gastos:</i>	3,960	4,395
Gastos totales	240,438	163,223

2 Incluye US\$0.6 millones (2022: US\$0.8 millones) correspondientes a gastos reembolsados.

3 Incluye US\$9.6 (2022: US\$ nulos) 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 día 31 de diciembre de	
	2023 Miles de US\$	2022 Miles de US\$
Salarios y bonos	3,412	2,792
Prestaciones posteriores a empleo	290	244
Otras prestaciones	435	316
Remuneración total pagada con respecto al personal administrativo clave	4,137	3,352

	Al día 31 de diciembre	
	2023 Miles de US\$	2022 Miles de US\$
Derecho a pensión definida acumulada	5,035	4,035

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 2023 y 2022 son los siguientes:

Clase de servicios	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2023 Miles de US\$	2022 Miles de US\$
Honorarios pagaderos al auditor del Grupo por la auditoría de los estados financieros anuales del Grupo	1,616	1,879

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	650	316
Servicios de seguros relacionados con la auditoría ¹	773	437
Total	3,039	2,632

¹ Incluye USD 0.6 millones (2022: USD 0.4 millones) para la revisión limitada del informe financiero semestral, USD 0.1 millones (2022: US\$ cero) para los servicios de aseguramiento limitado sobre ciertos KPI de GEI y USD 0.1 (2022: USD 0.1 millones) por los dictámenes de auditoría fiscal mexicanos.

29. Notas al estado consolidado de flujos de efectivo

	Notas	2023 Miles de US\$	2022 Miles de US\$
Conciliación de la utilidad del ejercicio con el efectivo neto generado de actividades de operación			
Utilidad del ejercicio		288,300	308,291
Ajustes para conciliar la utilidad del periodo con flujos entrantes de efectivo neto de actividades de operación:			
Depreciación y amortización	13	498,469	501,769
Reparto de utilidades a empleados	8	2,390	9,841
Crédito al impuesto sobre la renta diferido	11	(283,680)	(233,090)
Gasto del impuesto sobre la renta vigente	11	109,398	173,370
Cancelación de activos	9	1,920	11,315
(Ganancia)/pérdida sobre la venta de propiedad, planta y equipo y otros activos		(882)	305
Costos financieros netos		36,974	55,148
(Ganancia)/pérdida cambiaria		(1,142)	823
Diferencia entre aportaciones de pensión pagadas y cantidades reconocidas en el estado de resultados		2,061	1,259
Movimientos que no son en efectivo sobre derivados		(2)	-
Acuerdo de Expansión	2 (c)	-	(67,182)
Cambios en el valor justo de Silverstream	14	(7,732)	(18,785)
Cambio en reserva para costo de cierre de mina	9	3,226	-
Otros		38	-
Ajustes de capital de trabajo			
(Aumento)/disminución en cuentas por cobrar a clientes y de otro tipo		(45,597)	7,199
Reducción/(aumento) en pagos anticipados y otros activos		10,396	(14,064)
Disminución/(aumento) en inventarios		54,631	(99,562)
Aumento en cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo		1,196	40,282
Efectivo generado por operaciones		669,964	676,919
Impuesto sobre la renta pagado ¹		(233,060)	(158,343)
Reparto de utilidades a empleados pagado		(10,982)	(16,391)
Efectivo neto derivado de actividades de operación		425,922	502,185

1 El impuesto sobre la renta pagado incluye US\$187.0 millones correspondientes al impuesto sobre la renta empresarial (2022: US\$116.1 millones) y US\$46.0 millones corresponden al derecho especial sobre minería (2022: US\$53.3 millones); más información en la Nota 11.

30. Instrumentos financieros (a) Categoría de valor justo

Al 31 de diciembre de 2023

	Miles de US\$			
	A costo amortizado	A valor justo mediante OCI	A valor justo (instrumentos de cobertura)	A valor justo a través de utilidades o pérdidas
Activos financieros:				
Cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo ¹	9,894	-	-	311,718
Valores accionarios a FVOCI	-	107,991	-	-
Contrato de Silverstream (Nota 14)	-	-	-	482,340
Instrumentos financieros derivados	-	-	79	-
Pasivos financieros:				
	A costo amortizado	A valor justo mediante OCI	A valor justo (instrumentos de cobertura)	A valor justo a través de utilidades o pérdidas
Préstamos que devengan intereses (Nota 20)	-	839,002	-	-
Pagarés ²	-	95,360	-	-
Cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo (Nota 23)	-	174,544	-	-

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	27,719	-	-	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	-

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 Juanicipio. Las obligaciones están denominadas en dólares estadounidenses, devengan intereses a una tasa entre el 6.72% y el 7.36% y su vencimiento es de 9 a 18 meses por US\$72.6 millones a corto plazo y US\$22.7 millones a largo plazo (2022: 9 a 18 meses por US\$9.1 millones a corto plazo y US\$95.8 millones a largo plazo). Durante el ejercicio, el producto y los pagos de estos pagarés representaron US\$22.7 millones y US\$33.0 millones, respectivamente)2022: US\$8.1 millones y US\$10.0 millones). Los intereses pagados ascienden a 7.6 millones de dólares (2022: 4.2 millones de dólares).

(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	
	2023 Miles de US\$	2022 Miles de US\$	2023 Miles de US\$	2022 Miles de US\$
Activos financieros:				
Cuentas por cobrar a clientes y de otro tipo	9,894	27,719	9,894	27,719
Pasivos financieros:				
Préstamos que devengan intereses ¹ (Nota 20)	839,002	1,158,557	645,745	990,588
Cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo	174,544	176,266	174,544	176,266
Pagaré	95,360	104,962	95,324	104,962

¹ Los préstamos que devengan intereses se clasifican en el Nivel 1 de la jerarquía de valor justo.

Los activos y pasivos financieros medidos a valor justo se clasifican en la jerarquía de valor justo al día 31 de diciembre como sigue:

	Al 31 de diciembre de 2023			
	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	-	-	306,668	306,668
Otras cuentas por cobrar a partes relacionadas ¹	-	-	5,050	5,050
Instrumentos financieros derivados:				
Contratos de opciones y forwards de divisas	-	79	-	79
Contrato de Silverstream	-	-	482,340	482,340
Otros activos financieros:				
Valores accionarios a FVOCI	107,991	-	-	107,991
	107,991	79	794,058	902,128

¹ Este saldo corresponde al efectivo por cobrar relacionado con el contrato de Silverstream, ver nota 14.

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	-	-	275,844	275,844
Otras cuentas por cobrar a partes relacionadas ¹	-	-	8,342	8,342
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

¹ Este saldo corresponde al efectivo por cobrar relacionado con el contrato de Silverstream, ver nota 14.

/No ha habido transferencias 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):

	2023 Miles de US\$	2022 Miles de US\$
Saldo al día 1 de enero:	275,844	265,473
Ventas	2,706,292	2,440,063
Cobro de efectivo	(2,674,262)	(2,426,390)
Cambios en el valor justo	27,034	(20,178)
Derivados integrados realizados durante el ejercicio	(28,240)	16,876
Saldo al día 31 de diciembre	306,668	275,844

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 ya que la sociedad considera que la naturaleza de las mismas es estratégica. Al 31 de diciembre de 2023, aproximadamente el 89.8% de las inversiones corresponden a 9,314,877 acciones (2022: 9,314,877 acciones) de Mag Silver, Corp. por US\$96.6 millones (2022: US\$145.5 millones) y un 5.1% de Endeavor, Inc., representada por 2,800,000 acciones (2022: 2,800,000 acciones) por US\$5.5 millones (2022: US\$9.1 millones). Estas inversiones en capital accionario cotizan en la Bolsa de Valores de Toronto. Al día 31 de diciembre de 2023, el precio de las acciones era US\$10.41 (2022: US\$15.62) y US\$1.96 (2022: US\$3.24), respectivamente. Durante el ejercicio, el Grupo adquirió 1,000,000 acciones de Osisko Mining Inc., una compañía canadiense de exploración para una consideración total de US\$2.3 millones.

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 (véase la Nota 2 (n)). Esta exposición al precio se considera como un derivado implícito y, por lo tanto, toda la cuenta por cobrar a clientes relacionada se mide a valor justo.

En cada fecha de informe, el contenido de metal con precio provisional se revalúa con base en el precio de venta a futuro para el periodo de cotización estipulado en el contrato de venta correspondiente. El precio de venta de los metales puede medirse de manera confiable, ya que estos metales 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 generales y concretas de los controles y procedimientos de gestión de riesgos, cuyos resultados reporta al Comité de Auditoría.

(a) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los factores de los mercados, tales como tipos de cambio, precios de materias primas o tasas de interés, afecten los ingresos del Grupo o el valor de sus instrumentos financieros.

El objetivo de administrar el riesgo de mercado es gestionar y controlar las exposiciones al riesgo de mercado dentro de parámetros aceptables y, al mismo tiempo, optimizar el rendimiento sobre el riesgo.

En las siguientes tablas, el efecto sobre el capital excluye los cambios en las ganancias retenidas como resultado directo de los cambios en las utilidades antes de impuestos.

Riesgo de divisas

El Grupo tiene instrumentos financieros denominados en pesos mexicanos y otras divisas que están expuestos al riesgo de divisas. Las operaciones en monedas distintas al dólar estadounidense incluyen la compra de servicios, activos fijos y refacciones, así como el pago de dividendos. Por consiguiente, el Grupo tiene activos y pasivos financieros denominados en monedas distintas a la moneda funcional, así como efectivo y equivalentes de efectivo en pesos mexicanos.

Para administrar la exposición del Grupo al riesgo de divisas 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 periodos aplicables para fines de calcular la sensibilidad en relación con los instrumentos financieros derivados.

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	Fortalecimiento/de bililitamiento 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\$
2023 ¹	10%	(1,504)	(275)
	(5%)	871	276
2022	5%	742	1,120
	(5%)	(820)	3,610

La exposición del Grupo a cambios razonablemente posibles en otras divisas no se considera relevante.

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 están 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 día 31 de diciembre de	Aumento/(disminución) del precio de las materias primas				Efecto en las utilidades antes de impuestos: aumento/ (disminución) Miles de US\$	Efecto sobre el aumento/(la disminución) del capital accionario Miles de US\$
	Oro	Plata	Zinc	Plomo		
2023	10%	10%	10%	10%	26,375	-
	(10%)	(10%)	(10%)	(10%)	(26,375)	-

2022	10%	20%	20%	15%	31,529	-
	(10%)	(15%)	(15%)	(15%)	(27,660)	-

Riesgo de tasa 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, como se explica en la Nota 14. Los préstamos que devengan intereses y los pagarés son a tasa fija, por lo que la posibilidad de un cambio en la tasa de interés únicamente afecta su valor justo, no su cantidad neta en libros. Debido a lo anterior, los préstamos que devengan intereses, los pagarés y los préstamos de partes relacionadas se excluyen 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 día 31 de diciembre de	Aumento/(disminución) de la tasa de interés en puntos básicos	Efecto en las utilidades antes de impuesto: aumento/(disminución) Miles de US\$
2023 ¹		-
	(75)	(3,307)
2022	100	8,667
	(25)	(2,167)

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.

¹ Con base en las condiciones reales del mercado, la gerencia considera que un aumento en las tasas de interés es probablemente remoto.

Riesgo de precio del capital accionario

El Grupo tiene exposición a los cambios en el precio de los valores accionarios que mantiene como inversiones de capital a FVOCI.

En la siguiente tabla se muestra la sensibilidad de las inversiones de capital a FVOCI a un cambio razonablemente posible en el precio de mercado de estos valores accionarios, que refleja el efecto en las utilidades del Grupo antes de impuestos y en su capital:

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	Aumento/(disminución) del precio del capital	Efecto en las utilidades antes de impuesto: aumento/(disminución) Miles de US\$	Efecto sobre aumento/(disminución) de capital: Miles de US\$
2023	40%	-	43,196
	(45%)	-	(48,596)
2022	10%	-	15,881
	(25%)	-	(39,703)

(b) Riesgo crediticio

La exposición al riesgo crediticio ocurre como resultado de las transacciones en el curso ordinario de las operaciones del Grupo y se aplica a cuentas por cobrar a clientes y de otro tipo, efectivo y equivalentes, contrato de Silverstream e instrumentos financieros derivados.

Las políticas del Grupo tienen por objeto minimizar las pérdidas por incumplimiento de las contrapartes con sus obligaciones. Se da seguimiento a las exposiciones individuales con clientes sujetos a límites de crédito para asegurar que la exposición del Grupo a adeudos incobrables no sea significativa. Las características individuales de cada contraparte influyen mayormente en la exposición del Grupo al riesgo crediticio. Los activos financieros del Grupo son con contrapartes que el Grupo considera tienen una calificación crediticia adecuada. Como se reveló en la Nota 27, las contrapartes en una proporción significativa de estos activos financieros son partes relacionadas. A cada fecha del balance general, los activos financieros del Grupo no se deterioraron por motivo de crédito ni vencieron, excepto las "Otras cuentas por cobrar" como se revela en la Nota 16.

Las políticas del Grupo tienen por objeto minimizar las pérdidas de los contratos de cobertura de divisas. Los contratos de cobertura de divisas de la Sociedad se celebran con instituciones financieras importantes con buena calificación crediticia.

El Grupo tiene una alta concentración de cuentas por cobrar a clientes con una contraparte: Met-Mex Peñoles, el único cliente del Grupo durante 2023 y 2022. 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 2023, 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 2023, esto es, US\$482.3 millones (2022: US\$511.5 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
Al 31 de diciembre de 2023					
Préstamos que devengan intereses	37,986	75,973	75,973	1,685,699	1,875,631
Cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo	180,565	-	-	-	180,565
Pagaré	72,634	22,726	-	-	95,360
Pasivos de arrendamiento	5,944	7,502	2,829	494	16,769

	Miles de US\$				
	Dentro de 1 año	2-3 años	3-5 años	> 5 años	Total
Al 31 de diciembre de 2022					
Préstamos que devengan intereses	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 arrendamiento	6,055	6,933	3,129	1,620	17,737
Instrumentos derivados financieros - pasivos	487	-	-	-	487

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

	Miles de US\$				
	Dentro de 1 año	2-3 años	3-5 años	> 5 años	Total
Al 31 de diciembre de 2023					
Flujos entrantes	5,777	-	-	-	5,777

Flujos salientes	(5,587)	-	-	-	(5,587)
Neto	190	-	-	-	190

	Miles de US\$				
	Dentro de 1 año	2-3 años	3-5 años	> 5 años	Total
Al 31 de diciembre de 2022					
Flujos entrantes	13,319	-	-	-	13,319
Flujos salientes	(13,322)	-	-	-	(13,322)
Neto	(3)	-	-	-	(3)

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 2024 al día 31 de diciembre de 2023 y, en 2023, al día 31 de diciembre de 2022, 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 2023 y 2022 consistieron únicamente de efectivo y equivalentes de efectivo, cuyos detalles se divulgan en la Nota 17.

32. Eventos subsecuente

Durante enero de 2024, la Sociedad obtuvo una facilidad de crédito revolvente sindicado ("la facilidad") con una vigencia de enero de 2024 a enero de 2024. La cantidad máxima disponible conforme a la facilidad es US\$350.0 millones. La facilidad no está garantizada y tiene una tasa de interés sobre cantidades ejercidas de SOFR más un margen de interés del 1.15%. Los términos de esta facilidad incluyen obligaciones financieras relacionadas con los coeficientes de apalancamiento y de coberturas de intereses. Hasta la fecha no se han retirado cantidades del fondo.