

Fresnillo plc

Financial results for the year ended 31 December 2019

Fresnillo plc today announced its financial results for the full year ended 31 December 2019. Octavio Alvírez, CEO said:

“2019 was a more challenging year as expected, but we remain determined and optimistic for the future.

Production did not meet our expectations in 2019. Total silver production fell by 11.6% to 54.6 moz as a result of the expected lower ore grade at Saucito as well as lower than expected ore grades at Fresnillo and San Julián Veins and Disseminated Ore Body (DOB). Gold production of 875.9 koz was down compared to 2018 due to the expected lower production from Noche Buena and a lower ore grade at San Julián Veins.

This challenging operating environment was reflected in our financial performance, with gross profit and EBITDA decreasing by 40.9% and 26.3% respectively. Profit margins decreased accordingly but still remained at healthy levels. We maintained a solid financial position, with US\$336.6 million in cash and other liquid funds¹ as of 31 December 2019, notwithstanding paying dividends of US\$142.2 million, investing US\$559.3 million in capex and spending US\$157.9 million on exploration to underpin future growth.

Our focus in 2020 is on maximising the potential of our existing operations. We are committed to working smarter and more efficiently in order to extract maximum value from our asset base. We have implemented a major performance improvement plan across our portfolio that includes intensive infill drilling to improve the certainty of the geological model, dilution control and raising development rates, together with actions to address contractor productivity and equipment availability.

We are investing in infrastructure, plant and machinery including the new Tunnel Boring Machine which is now being ramped up at Fresnillo – one of the first of its kind. We have also begun to define a new programme to control costs and increase productivity.

Though it will take time for these measures to take full effect, we do expect production to stabilise in 2020 and start increasing during 2021.

We continue to invest in our longer term development projects in line with our organic growth strategy. I was pleased to confirm Board approval for the Juanicipio project in early 2019. Juanicipio will be a core element in the Group's future production of silver. Production at Fresnillo will also benefit from the new US\$53.8m Pyrites Plant which is on track for completion in 2020.

The safety of our employees and contractors is our key priority so it is with deep sadness that I confirm two fatalities during the year. We remain determined to instil a safety first culture. The “I Care, We Care” has proven to be effective and has contributed to the reduction in our Lost Time Injury Frequency Rate.

We have made excellent progress with our other ESG commitments in the year. Effective and safe management of our tailings facilities has been a major focus after the tragic events in Brazil. Already in line with international standards, we have gone a step further by establishing our own Independent Tailings Review Panel and appointed third party specialists to perform dam safety inspections and review our tailing dam governance system.

As a major participant in the extractive industry, we have a responsibility to integrate renewables and clean technologies into our energy mix. Although the percentage of our energy consumption met by wind power decreased slightly in 2019, due to a significant increase in overall energy use, we remain committed to

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

achieving our goal of using wind power to generate 75% of our electricity consumption by the end of the year. We are rolling out dual fuel engines in haulage trucks, initially at Herradura, which has also had a positive impact on greenhouse gas (GHG) emissions.

Looking ahead, we will continue to manage operational challenges, as we make progress with the performance improvement initiatives. As previously guided, we expect silver production to be in line with 2019, before returning to growth in 2021, driven by operational improvements at the Fresnillo mine, the Pyrites plant, Juanicipio and San Julián. Gold is expected to decline driven by the planned Noche Buena closure and lower production from Herradura. We also anticipate that fixed costs will remain relatively high during 2020, before the cost management initiatives have an impact.

While the broader macro economic environment remains uncertain, we are confident on the outlook for mining in Mexico, where we have welcomed the on-going support of the Mexican Government. We will continue to work hard to ensure that mining is supported by all parts of the federal and state administration.

We will rise to the immediate challenges confronting our business today, and we move forward with certainty and vigour. Our assets are of high quality and our exploration pipeline continues to confirm promising prospects. We have a clear strategy, a talented and committed team, and we look ahead with confidence.”

Twelve months to 31 December 2019

\$ million unless stated	2019	2018	% change
Silver Production* (kOz)	54,614	61,804	(11.6)
Gold Production* (Oz)	875,913	922,527	(5.1)
Total Revenue	2,119.6	2,103.8	0.8
Adjusted Revenue**	2,270.2	2,243.4	1.2
Gross Profit	461.7	780.7	(40.9)
EBITDA	674.0	915.1	(26.3)
Profit Before Income Tax	178.8	483.9	(63.1)
Profit for the year	205.8	350.0	(41.2)
Basic and Diluted EPS excluding post-tax Silverstream effects (USD)***	0.231	0.461	(49.9)

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

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

*** The weighted average number of ordinary shares was 736,893,589 for 2019 and 2018. See note 17 in the consolidated financial statements.

2019 Highlights

Higher gold and silver prices offset by lower volumes and operational setbacks

- Adjusted revenue of US\$2,270.2 million, up 1.2% over 2018, due to higher gold and silver prices.
- Profit margins decreased but remained at healthy levels. Gross profit and EBITDA down 40.9% and 26.3%, to US\$461.7 million and US\$674.0 million respectively.
- Profit from continuing operations of US\$171.7 million, down 66.1%.
- Capex of US\$559.3 million, down 16.4% primarily due to the commissioning of several projects including the pyrites plant at Saucito and the dynamic leaching plant at Herradura in 2018.

- Strong balance sheet and low leverage ratio; cash and other liquid funds² of US\$336.6 million, down 40.0% mainly due to the high level of capex and dividends albeit being lower 16.4% and 52.3% respectively vs. 2018.
- Dividends of US\$142.2 million paid, down 52.3% mainly due to lower profits for the period, in accordance with our dividend policy.

Delivering on development projects and operational improvements

- Full year silver production of 54.6 moz (including Silverstream) down 11.6% on 2018, driven by the lower ore grades at Saucito, Fresnillo and San Julián, both veins and disseminated ore body.
- Gold production of 875.9 koz down 5.1% vs. 2018 mainly driven by the anticipated lower volume of ore processed at Noche Buena, exacerbated by lower ore grades at San Julián.
- Board approval of Juanicipio early in 2019. Mine development at Juanicipio reached over 25 km, with ore from these activities set to be processed at the Fresnillo beneficiation plant from June 2020.
- Construction of the Juanicipio beneficiation plant has been delayed by six months with commissioning now expected in mid 2021.
- The Fresnillo Full Potential (FFP) project underway to address the structural challenges posed by deeper operations, narrower veins and greater ore variability at the Fresnillo and Saucito mines.
- Construction of the new Pyrites Plant at Fresnillo on track for completion in 2H 2020.
- The second phase of the beneficiation plant optimisation at Fresnillo also continued to progress.
- Successfully commissioned new US\$22.7m state-of-the-art tunnel boring machine (TBM) at Fresnillo.
- US\$69.3m project to deepen the Jarillas shaft to 1,000 metres at Saucito progresses, with completion due in 2024.
- Silver resources increased 2.4%; gold resources remained stable at 39.0 moz.
- Silver reserves increased 1.7% reflecting the recognition of reserves at Juanicipio for the first time offset by the decrease in reserves at the underground silver mines.
- Gold reserves decreased 16.0% mainly due to the exclusion of reserves at Soledad & Dipolos following the absence of an agreement with the Ejido community, and the exclusion of a number of benches at Herradura resulting from the negative infill drilling results and revised calculations.
- We are committed to improving our safety record as we regret to report that two fatalities occurred during 2019.
- We began work on defining a new programme to control costs and increased productivity in 2H19.

Outlook – stable 2020, return to silver growth in 2021

- In 2020, Fresnillo expects to produce in the range of 51 to 56 moz of silver and 815 to 900 koz of gold.
- The 2019 capex projects will continue in 2020 and will account for the majority of our investment in the year ahead, together with an increase in capex as the construction of Juanicipio progresses.

Analyst Presentation

Fresnillo plc will be hosting a presentation for analysts and investors today at 09.00 (GMT) at Bank of America Merrill Lynch Financial Centre, 2 King Edward St., EC1A 1HQ, London, United Kingdom.

² Cash and other liquid funds are disclosed in note 30(c) to the financial statements.

The presentation will also be available via a live webcast. A link to the webcast will be made available on Fresnillo's homepage: www.fresnilloplc.com or can be accessed directly here https://kvgo.com/IJLO/Fresnillo_FY19_Preliminary_Results.

If you are not attending the presentation in person, but wish to ask questions, you will need join the live conference call as questions cannot be submitted via the webcast function.

Conference Call:

To access the conference call, please use the following details:

UK: 0808 109 0700

US: + 1 866 966 5335

Mexico: 00 1 866 966 8830

Int'l: +44 (0) 20 3003 2666

Password: Fresnillo

A recording of the conference call will be available for 7 days following the presentation. The access details for the replay are as follows:

Number: +44 (0) 20 8196 1998

Pin: 8829454#

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

Fresnillo plc

London Office

Tel: +44(0)20 7339 2470

Gabriela Mayor, Head of Investor Relations

Patrick Chambers

Mexico City Office

Tel: +52 55 52 79 3206

Ana Belém Zárate

Powerscourt

Tel: +44(0)20 7250 1446

Peter Ogden

About Fresnillo plc

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

Fresnillo plc has seven operating mines, all of them in Mexico - Fresnillo, Saucito, Ciénega (including the San Ramón satellite mine Las Casas Rosario & Cluster Cebollitas), Herradura, Soledad-Dipolos¹, Noche Buena and San Julián (Veins and Disseminated Ore Body), three development projects - the Pyrites Plant at Fresnillo, the optimisation of the beneficiation plant also at Fresnillo and Juancipio, and six advanced exploration projects - Orisyvo, Centauro great potential and Centauro Deep, Guanajuato, Rodeo and Tajitos as well as a number of other long term exploration prospects.

Fresnillo plc has mining concessions and exploration projects in Mexico, Peru and Chile. Fresnillo plc has a strong and long tradition of exploring, mining, a proven track record of mine development, reserve

replacement, and production costs in the lowest quartile of the cost curve for silver. Fresnillo plc's goal is to maintain the Group's position as the world's largest primary silver company and Mexico's largest gold producer.

¹ Operations at Soledad-Dipolos are currently suspended.

CHAIRMAN'S STATEMENT

Addressing our operational setbacks, reaffirming our commitment

In many respects, this has been a disappointing year. We have failed to achieve our expected production volumes and the improvement in our health and safety record has proved elusive. These matters are discussed below or elsewhere in this report.

Furthermore, it is important to reiterate that our commitment to delivering long-term benefits to all of our stakeholders remains undiminished. Indeed, this commitment was formalised during the year through the definition and approval of our Purpose, in line with the requirements of the new UK Corporate Governance Code, as we promised in last year's annual report.

A challenging year for our operations

Unfortunately, our efforts to address a number of the key issues that have been holding back production did not deliver the anticipated outcomes, particularly in the first half of the year at our Fresnillo, San Julián and Herradura mines.

During the year we experienced unexpectedly low ore grades and production, delays to infrastructure projects, shortfalls in contractor performance, higher costs and ineffective maintenance, among other issues. In the face of these challenges, our response has been to increase the pace and scale of investments in a series of projects and take corrective actions to bring production back to acceptable levels in the short term, and to achieve steady growth in future years.

These projects include: the appointment of new teams at Fresnillo and Saucito; significant investment in development works at Fresnillo, specifically one of the first tunnel boring machines of its kind in the world as well as new equipment and technologies; the deepening of hoisting shafts at Fresnillo and Saucito to access deeper reserves; the expansion of the flotation plant at Fresnillo to treat higher lead and zinc grades, and the tailings treatment/pyrite flotation plant at Fresnillo.

Production saw a gradual improvement in the second half of the year, largely due to these actions. In addition, the commissioning in Q3 2019 of a new leaching pad at Herradura is already leading to faster gold recovery.

I would also like to highlight that during 2019 the Board approved our next new mine, at Juanicipio. Construction has commenced and mine development already stands at over 25 kms of underground workings, and we expect the first production stope to be fully prepared by 3Q 2020. After careful analysis, we have made minor adjustments to the project. For example, construction of the beneficiation plant is now expected in mid 2021 and capex has been increased from US\$395 million to US\$440 million. However, material from development and initial production stopes will be processed at the Fresnillo beneficiation plant from June 2020. 2019 was the first year in which we have recognised reserves at Juanicipio, confirming our belief that this will be an exceptionally high grade mine with the potential to be the foundation for growth in future years.

Financial performance

The year saw production decrease due to a range of challenges. Fresnillo generated \$2,270.2 million in adjusted revenue, up 1.2% due to higher precious metal prices. Net Profit decreased 41.2% year on year mainly due to higher costs, while cash and other liquid funds fell by \$224.2 million to \$336.6 million primarily due to capex investments in new projects.

Articulating our Purpose

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

Linking and strengthening our Vision and Values, our Purpose articulates our contribution to society at large and how we will continue to prosper over time - in financial terms and through the positive contribution we make to local communities and the lives of people in Mexico and beyond.

Mining can be a major force for good, but only when it is carried out sustainably and for the benefit of all. We aim to satisfy current demand for our precious metals, which are important investment assets as well as being essential to many industrial products such as medical equipment, solar panels and mobile phones, among others.

At the same time, we are continuing to develop increasingly sophisticated and sustainable mining practices that will create greater efficiency and healthier, safer work environments.

This twin-track approach will ensure our ongoing sustainability as a business, underpin our long-term ability to deliver growth and returns, continue to create employment and help us win recognition as a positive influence for all our stakeholders - local communities and shareholders, our workforce, customers and suppliers as well as governments.

How we are realising our Purpose

Our Purpose expresses our commitment to the wellbeing of all stakeholders; I will outline how we delivered benefits for our key stakeholder groups during the year:

Shareholders

Our operational performance inevitably led to adjustments in our production forecasts, a situation that I know has been frustrating for investors and analysts. While I share their concerns, I am confident that the measures now in place are already providing greater certainty and better results, and will continue to do so in the future.

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 aim is to maintain enough flexibility to be able to react to movements in precious metals prices and seize attractive business opportunities.

We declared an interim dividend of 2.6 US cents per share, with a final dividend of 11.9 US cents per share, bringing the total for the year to 14.5 US cents per share.

Employees and contractors

Our people are the bedrock of our business. We depend on their skills and hard work for each and every ounce of precious metal we recover from the earth - and we owe them the very highest standards of health and safety. This is an area that still requires more focus, cultural change and investment. We regret that two people lost their lives while working at our facilities during the year. Our thoughts and prayers are with the families and friends who lost loved ones.

Our response has been to step up the implementation of our *I Care, We Care* programme. This has already had an impact at the mines where it is in operation, and it will soon be part of everyday working practices across the Group.

In addition to high standards of health and safety, our people also deserve the best in training and development. During the year, we provided 120 hours of such support to individuals, helping them build their skills, improve their earnings and access all the advantages of long-term careers. In light of the ongoing skills shortages across our industry, we continued to forge strong relationships with leading universities and the top earth science institutions in Mexico. In addition, we have reviewed our recruitment processes to ensure that they maximise the potential of women. Our recruitment of interns and Engineers in Training demonstrate good progress regarding improved diversity, with the percentage of women in these roles increasing from 27.02% in 2018 to 34.84 % in 2019.

Working practices in the Group are characterised by a spirit of partnership and mutual respect, and this was instrumental in the agreement by our unionised employees at the Fresnillo mine to introduce Sunday working. Once fully implemented in 2020, this will give us an additional 52 days of ore extraction. I would like to reaffirm my appreciation for the hard work and expertise, which our teams bring to their work, at every mine and no matter whether they are employees or contractors.

Local communities

As well as providing much needed employment, our mines play important roles in the lives of local people and their families. We rely on local communities for labour and for the general goodwill that helps us maintain our licence to operate - and in return, we invest in a wide range of locally-based programmes. The ultimate aim is to support the creation of sustainable businesses that can prosper without relying exclusively on mining operations.

Consultation is a key element of our community partnerships, never more so than in the early days of a mining project. The Mexican administration has recently emphasised the vital role that consultation with indigenous people has in the permitting process for mines. We fully support this stance and believe that the experiences we have gained in recent years will stand us in good stead for the challenges ahead.

Children are a particular focus for our community activities, and during 2019, 8,700 children benefited from our long-established *Picando Letras* programme, which aims to encourage reading. We also continue to offer Health Weeks to local people, and in 2019 over 10,500 individuals benefited from high quality health advice and practical support that they would otherwise not have been able to access.

Environmental impact

As our Purpose makes clear, we are a business that aims to serve humanity for decades to come. While extractive industries can impact the availability of resources for future generations, we are committed to developing sustainable mining practices which enable us to contribute to the wellbeing of people while having minimum impact on the environment.

Our climate commitment increases energy efficiency and reduces greenhouse gas emissions. Our drive to increase the use of wind power and innovative dual fuel vehicles prepares the company for a transition to a low carbon future, while also cutting costs. These are concrete examples of how we are embedding sustainability in the DNA of our company.

Board activities

This has been a busy year for the Board. In addition to carrying out our regular activities, we have invested considerable time and expertise in understanding and responding to new regulatory requirements. The new UK Corporate Governance Code and the Companies Miscellaneous (Reporting) Regulations both came into effect on 1 January 2019.

I wish to emphasise here the Board's focus on stakeholder engagement, and in particular workforce engagement, in line with the new Code. During the year the Board assigned the responsibility for overseeing our workforce engagement to Arturo Fernández. We also considered our approach and processes towards stakeholder input into decision-making processes, ensuring the Board's continued compliance with Section 172.

As constituents of the FTSE Index, we have always adopted the highest standards of corporate governance and believe that the new and revised regulations will have a significant impact on the drive to restore public trust in business. Executive pay is an important element in trust, and I was pleased that 99% of votes cast at the AGM were in favour of our policy, endorsing our approach to executive remuneration.

Our aim is for our culture to foster the necessary mindset and behaviours to deliver on our commitment to the sustainable mining of silver and gold. This culture must embrace ethics and safety, while also driving innovation and operational excellence to enhance productivity while reducing costs and our environmental footprint. During the year, the Board again provided master classes and online training modules for teams across the business, helping them to understand our Purpose, to engage with our culture and to live our Values of Responsibility, Integrity, Trust and Loyalty. The Board has committed to placing even greater focus on our culture in the year ahead.

Changes to the Board

Following Jaime Serra Puche's resignation at the 2019 AGM, we were pleased to welcome Luis Robles to the Board, as an Independent Non-executive Director. A former Chairman of the largest bank in Mexico, BBVA Bancomer, Luis brings valuable experience and expertise to his role. During his career in the banking and financial sectors, he served on various national and international associations, including as Chairman of the Latin American Banking Federation from 2010 to 2012 as well as various roles in the Mexican Banking Association and as Chairman from 2014 to 2017. Luis is a member of both our Audit and Remuneration Committees.

The Board considers that its composition has the appropriate balance of skills, experience and gender to oversee the performance of the executive team and the development of long-term strategy.

Outlook

During the last six months of the year we saw a gradual upturn in production, as the projects and initiatives I have outlined began to feed through into results. I expect this trend to continue, with the year ahead being characterised by greater stability. However, significant improvements will not be seen until 2021.

Despite the operational setbacks of 2019, I have confidence in the Group's underlying strengths, in our strategy and teams, in our culture and behaviour, and in our ability to make valuable contributions to the wellbeing of all our stakeholders.

I would like to place on record my thanks to Board members for their support, and also to pay tribute to the senior management team, which has worked hard to address the year's challenges.

Alberto Baillères
- Non-executive Chairman

CHIEF'S EXECUTIVE statement

Rising to challenges, moving forward with confidence

2019 was a year when several negative factors combined to drive down the performance of our mines and caused us to revise our guidance to the markets.

We fell short of the high mine planning and operational execution standards that we have come to expect from our teams, which contributed to lower ore grades and tonnages than anticipated. Delays to infrastructure projects, poor contractor performance, higher costs, new regulatory pressures in Mexico and low equipment availability were significant challenges faced during the year. None of these challenges is insurmountable in its own right - but what marks 2019 as an unusual year is that they coincided at several operations, indicating systemic failures that are now being addressed.

Having realised that we were going to miss our target for silver production, we revised our guidance in Q2 2019 and introduced extensive corrective measures. Inevitably, it is taking time for these measures to have the desired effect and our overall operating performance for this year has therefore been adversely impacted. We expect production to stabilise in 2020, with results improving during 2021.

In addition, although gold production was within the guidance provided at the Capital Markets Day in December, we failed to reach the revised target we had communicated in August, of 880-910 koz. This was primarily due to delays in the construction of the 13th leaching pad at Herradura. We had no alternative but to deposit ore at the top of existing pads, and this led to a slower recovery than initially forecast. Furthermore, the project to implement a Carbon-in-Column process at Noche Buena to increase gold recovery was delayed. While this was successfully concluded later in 2019, it contributed to further decrease gold production against expectation.

Production highlights and price review

In short, total silver production fell by 11.6% to 54.6 moz. At the Fresnillo mine, this was primarily due to decreasing vein width, increased dilution and greater ore variability, contractor underperformance and the need for additional infrastructure as we extend the mine to greater depths. Ore grade variability was also a factor in performance at Saucito and San Julián, together with narrower veins at Saucito.

Gold production of 875.9 koz was down more than expected compared to 2018 driven by the anticipated lower volume of ore processed at Noche Buena, further exacerbated by lower ore grades at San Julián.

There was a steady increase in gold and silver prices during the second half of the year, on the back of healthy demand and a slight reduction in supply. In 2019, average realised silver prices rose by 3.9% while those for gold increased by 11.7%. Average prices for zinc and lead decreased, by 9.3% and 10.5% respectively.

A time to pause, reflect and prepare

Despite the disappointments of 2019, it is important to stand back and take stock of how far we have come, and how the work we are doing today will bear fruit in the future. As we made clear in last year's annual report, 2019 was an opportunity to consolidate our growth while advancing our pipeline. Following a decade where we consistently created value through growth and returns, these last 12 months have been a valuable time for us to pause, reflect and prepare ourselves in order to rise to the challenges we are facing.

How are we going to deliver a performance that will regain the confidence of our stakeholders? By remaining true to the strategy that has seen us established as the world's largest silver producer and Mexico's largest gold producer. This strategy has four pillars, and here I will outline our progress against each one.

Maximising the potential of existing operations

This is the key focus for 2020 and is central to our commitment to consolidate our achievements to date. We are committed to working smarter and more efficiently in order to extract maximum value from our asset base.

Our efforts during 2019 and for the coming year focus primarily on the Fresnillo district. The Fresnillo Full Potential (FFP) project is already helping us to address the structural challenges posed by deeper operations, narrower veins and greater ore variability at the Fresnillo and Saucito mines. At the same time, FFP addresses processing issues that include delayed development and preparation of mining areas, infrastructure, efficiency and productivity.

With regard to infrastructure improvements, we commissioned our new US\$22.7m state-of-the-art tunnel boring machine (TBM) in December 2019, with ramp up in the first quarter of 2020. Designed specifically for the conditions at the Fresnillo mine and capable of boring at least 300 metres per month, this is one of the first TBMs of its kind. Further investments in infrastructure at Fresnillo include a new pumping station to improve drainage as well as a new elevator that will cut the travel time of our teams by up to an hour.

On the surface, we are making good progress on our US\$30m plant optimisation project at the Fresnillo mine, which will help us manage the higher lead and zinc contents in the deeper areas of the mine. As planned, we have commenced the expansion of the flotation plant. On track for completion by mid 2020, this will complement the additional thickening capacity installed in 2017. Once the mine is developed and able to sustain a production rate of 9,000 tonnes per day, we will implement the third element in the plant optimisation project - the installation of additional vibrating screens, which will further increase the capacity of the plant.

At Saucito, we are continuing with our US\$69.3m project to deepen the Jarillas shaft to 1,000 metres. Due for completion in 2024, this will enable us to efficiently hoist ore from the deeper levels of the mine where 42% of the reserves are located.

Technology sits at the heart of initiatives to improve our processes. For example, we are currently implementing semi-automatic operations of long hole drills, in order to increase productivity and equipment utilisation. A total of 15 long hole stopes are being prepared at Fresnillo, with ten of these set for completion by the end of Q2 2020. We also introduced a

new communications system in 2019, to improve planning and control processes at the mine. This system provides management with real-time data on everything from manpower allocation to equipment availability - boosting productivity by making sure that we have the equipment and resources we need, when and where we need them.

In addition, we have increased our focus on maintenance in order to improve the availability and reliability of critical equipment.

We have also addressed the lack of reliability of our geological models by creating four specialised teams, each headed by senior operations and exploration specialists and supported by the executive team. These teams are tasked with: improving sampling and geological mapping; ensuring greater quality assurance and control, including at our laboratories; enhancing our geological and resource modelling processes; and implementing measures such as full 3D cavity monitoring technology to improve dilution control and improving the conciliation of reserve estimates and actual tonnages and grades.

Cost management is a key factor in maximising the potential of our existing operations. As Fresnillo has matured as a company, we have realised that our cost control processes have not always kept pace. We are therefore introducing new initiatives to ensure that the fundamentals of sound accounting and cost management remain in place and continue to work effectively. Any developments will take time to feed through into the financial numbers, but we have already made a good start and will continue to focus on this important area through 2020.

Delivering growth through development projects

Situated in the Fresnillo district approximately eight kilometres from the main Fresnillo shaft, the Juanicipio project will be a core element in the Group's future production of silver.

The Board approved the development of Juanicipio early in 2019, and construction is now well underway with over 25 km of underground development already completed and processing of development ore currently expected to commence in mid 2020, ahead of schedule. A joint project with MAG Silver in which we hold 56%, the mine is forecast to produce 11.7 moz of silver and 43.5 koz of gold per year on average, with total indicated and inferred resources of 275.0 moz of silver and 1.48 moz of gold. With an initial mine life of 12 years and considerable potential at depth, Juanicipio's reserves were recognised for the first time in 2019.

Production at the Fresnillo mine will benefit from the new Pyrites Plant. On track for completion in 2020, this 14,000 tonnes per day plant will increase the recovery of silver and gold from the current and historical tailings of Fresnillo. Once operating at full capacity, and including total production from the Saucito plant, it is estimated to produce an average of 3.5 moz of silver and 13 koz of gold every year.

Extending the growth pipeline

Our commitment to exploration across the peaks and troughs of economic cycles has remained consistent since our IPO 11 years ago - and while our current priority is to focus

on our existing operations, exploration will continue to be the cornerstone of our longer-term strategy.

During 2019, our team of 100 experienced geologists again worked hard to explore new opportunities, both in the areas around our operations and to a lesser degree in new districts. In total, we invested some US\$170m in these activities in 2019.

The results include the identification of a large number of targets in the Fresnillo district, as well as at San Julián, aimed at extending the life of our mines. These are areas where we already have a deep understanding of the geology, and are confident in our ability to exploit new opportunities both quickly and cost-effectively. The projects at Orisyvo and in the Ciénega district also continue to offer exciting potential. However, we have decided to slow the pace of these projects to prioritise current operations, while continuing to de-risk them so we can move them forward when the time is right.

During the year we continued to carry out further work in Peru and Chile, where we have a total of four projects showing good potential. In Peru we are concentrating our efforts on permits and drilling parametric holes, while in Chile our focus is on exploration options with well-established local partners.

As the audit of reserves and resources is a lengthy process, this year for operating mines we brought it forward to 31 May, compared to December in previous years. The earlier timing of the audit meant that costs considered in the estimation were taken from 2018, and not from the most recent 2019 cost base.

Silver resources stood at 2.3 boz, a 2.4% increase over 2018 mainly as a result of exploration at San Julián and, to a lesser extent, Guanajuato. Gold resources remained stable at 39.0 moz. Silver reserves rose slightly, by 1.7% to 484 moz as the recognition of reserves at Juanicipio for the first time was offset by decreases in all our underground silver mines. Gold reserves decreased 16.0%, due to the exclusion of reserves at Soledad-Dipolos and a decrease in reserves at Herradura.

All the Group's reserves are in the probable category because of a lack of detailed mine plans, and geotechnical and financial models. A key focus for 2020 will be tackling these issues and converting resources into reserves.

Advancing and enhancing the sustainability of our operations

We will never compromise the safety of our employees or contractors. Our priority is that everyone goes home to their families at the end of their shift.

Safety is a never-ending challenge for the mining industry, and it is with great sadness that I have to report that despite our best efforts, we had two fatalities during the year. Although this is an improvement on the previous year, it is unacceptable. We are striving to create a working environment that protects all our people from harm, at all times. For example, our *I Care, We Care* programme brings together industry best practices, systems and behaviours, and was one of primary reasons that the year saw a reduction in our Lost Time Injury Frequency Rate. Over the last 12 months, the programme has been rolled-out to all employees and contractors, focusing on engagement and accountability.

While our tailings storage facilities (TSFs) are considerably smaller than those of other mining companies, we nevertheless recognise their potential to cause human and environmental harm, as highlighted by the recent tragedy in Brazil. We have therefore taken significant steps to ensure the ongoing safety of these facilities. We have 11 TSFs, each one constructed in line with local geologic and seismic conditions. Although all dams comply with Mexican safety requirements, which are similar to standards set in the USA, Canada and Chile, we have taken the decision to go beyond such legislation. We have established our own Independent Tailings Review Panel and appointed independent specialists to perform dam safety inspections and also review and update our tailings dam governance system. We expect their findings to be finalised in 2020.

Although the percentage of our energy consumption met by wind power decreased slightly in 2019, due to a significant increase in overall energy use, we remain committed to achieving our long-term goal for wind power to generate 75% of our electricity consumption. We are also installing dual fuel engines in haulage trucks, initially at Herradura. The usage of Liquid Natural Gas has already led to a 5% fall in greenhouse gas emissions. Both these projects are excellent examples of how wise investment can benefit the environment while also cutting costs.

Our social and environmental performance has consistently been recognised by many organisations. In 2019, among other accolades, we were placed first in the prestigious Integridad Corporativa scheme, which ranked 500 large national and international companies operating in Mexico for their corporate integrity.

Looking ahead

The coming year will see us continue to manage challenges, as we make progress with the initiatives I have outlined in this statement.

Production at our underground silver mines in 2020 is expected to remain at a broadly similar level to 2019, as the anticipated positive impact of the operating initiatives at the Fresnillo mine is likely to be partly offset by the lower ore grade we expect at Saucito.

Gold production is expected to decrease slightly mainly as a result of lower production at Herradura.

We also anticipate that fixed costs will remain relatively high during 2020. As a result, our financial performance could temporarily deteriorate next year in the face of these pressures before our cost management initiatives have an impact. An improvement in operational performance is expected to contribute to lowering the cost per tonne of ore milled as we continue to make significant investment in efficiency initiatives, while we remain committed to improved safety.

The broader environment is to a degree characterised by uncertainty. Trade disagreements, particularly between the US and China, together with ongoing political and economic issues elsewhere including Europe, could lead to headwinds for the mining industry. On the other hand, the greater uncertainty and risk of conflicts in several points of the world, as well as the coronavirus, could lead to higher precious metal prices.

Furthermore, there appears to be support for our industry at the higher levels of the new Government in Mexico and we will continue to work hard to ensure that mining is supported by all parts of the federal and state administration.

But while we are striving to rise to the immediate challenges confronting our business today, we are nevertheless moving forward with certainty and vigour. Our assets are of high quality and our pipeline continues to confirm promising prospects. Buoyed by a clear strategy and supported by a talented and committed team, we look ahead with confidence.

Octavio Alvidrez
- Chief Executive Officer

FINANCIAL REVIEW

The consolidated Financial Statements of Fresnillo plc are prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS), as adopted by the EU. This Financial Review is intended to convey the main factors affecting performance and to provide a detailed analysis of the financial results in order to enhance understanding of the Group's Financial Statements. All comparisons refer to 2019 figures compared to 2018, unless otherwise noted. The financial information and year-on-year variations are presented in US dollars, except where indicated.

By following strict controls on cash, costs and expenses and while adhering to our capex budgets, we have maintained a healthy cash and other liquid funds¹ position and a low leverage ratio. This has enabled us to invest in the business and deliver returns to shareholders.

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

COMMENTARY ON FINANCIAL PERFORMANCE

2019 continued to be a challenging year for the Group. This was reflected in the financial performance for the year, with gross profit and EBITDA decreasing from 2018 by 40.9% and 26.3% respectively and profit margins decreasing accordingly. We maintained a solid financial position, with US\$336.6 million in cash and other liquid funds¹ as of 31 December 2019 notwithstanding paying dividends of US\$142.2 million in accordance with our policy, investing US\$559.3 million in capex and spending US\$157.9 million on exploration to underpin our future growth.

Adjusted revenue increased slightly year-on-year due to higher gold and silver prices, which were mostly offset by the lower volumes of gold and silver sold. This slight increase was more than offset by the increase in adjusted production costs³, higher depreciation and the much smaller positive effect from changes in inventory in 2019 compared to that in 2018 resulting from the gold content in the leaching pads at Herradura being re-assessed. As a result, gross profit and EBITDA decreased 40.9% and 26.3% over 2018.

INCOME STATEMENT

	2019 US\$ million	2018 US\$ million	Amount US\$ million	Change %
Adjusted revenue ²	2,270.2	2,243.4	26.8	1.2
Total revenue	2,119.6	2,103.8	15.9	0.8
Cost of sales	(1,657.9)	(1,323.1)	(334.9)	25.3
Gross profit	461.7	780.7	(319.0)	(40.9)
Exploration expenses	157.9	172.8	(14.9)	(8.6)
Operating profit	171.7	506.7	(335.0)	(66.1)
EBITDA ³	674.0	915.1	(241.1)	(26.3)
Income tax expense including mining rights	(27.1)	134.0	(161.1)	N/A
Profit for the year	205.8	350.0	(144.2)	(41.2)
Profit for the year, excluding post-tax Silverstream effects	172.0	339.5	(167.5)	(49.3)
Basic and diluted earnings per share (US\$/share) ⁴	0.277	0.475	(0.198)	(41.7)
Basic and diluted earnings per share, excluding post-tax Silverstream effects (US\$/share)	0.231	0.461	(0.230)	(49.9)

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

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

³ Adjusted production costs is calculated as total production costs less depreciation and profit sharing. 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.

4 The weighted average number of ordinary shares was 736,893,589 for 2019 and 2018. See note 17 in the consolidated financial statements.

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

PRECIOUS METAL PRICES

In 2019, the average realised silver price increased by 3.9% from US\$15.5 per ounce in 2018 to US\$16.1 per ounce in 2019, while the average realised gold price rose 11.7% from US\$1,269.1 per ounce in 2018 to US\$1,418.0 per ounce. In contrast, the average realised lead and zinc by-product prices decreased 9.3% and 10.5% year-on-year, to US\$0.89 and US\$1.15 per pound, respectively.

However, the Group was affected by the results of the one-off five-year gold hedging programme entered into in 2014, and a series of financial derivatives entered into in 2019 to hedge a portion of its lead and zinc production, both of which are further described below.

MX\$/US\$ EXCHANGE RATE

The Mexican peso/US dollar spot exchange rate at 31 December 2019 was \$18.85 per US dollar, compared to \$19.68 per US dollar at the beginning of the year. The 4.3% spot revaluation had a favourable effect on: i) the net monetary peso asset position, which contributed to the US\$4.5 million foreign exchange gain; and ii) taxes and mining rights as the revaluation resulted in a decrease in related deferred tax liabilities.

The average spot Mexican peso/US dollar exchange rate remained broadly unchanged at \$19.3 per US dollar (2018: \$19.2 per US dollar). As a result, there was an insignificant effect on the Group's costs denominated in Mexican pesos (approximately 45% of total costs) when converted to US dollars.

COST INFLATION

In 2019, cost inflation was 3.8%. The main components of our cost inflation basket are listed below:

LABOUR

Unionised employees received on average a 7.5% increase in wages in Mexican pesos, and administrative employees at the mines received a 5.5% increase; when converted to US dollars, the weighted average labour inflation was 6.5%.

ENERGY

ELECTRICITY

The Group's weighted average cost of electricity increased by 4.1% from 7.1 US cents per kW in 2018 to 7.4 US cents per kW in 2019. This increase was mainly due to the higher average generating cost of the Comisión Federal de Electricidad (CFE), the national utility.

DIESEL

The weighted average cost of diesel in US dollars increased 6.7% to 87.9 US cents per litre in 2019, compared to 82.42 US cents per litre in 2018.

OPERATING MATERIALS

	Year over year change in unit price %
Sodium cyanide	4.4
Steel balls for milling	1.8
Steel for drilling	1.8
Lubricants	1.4
Tyres	0.8
Explosives	0.1
Other reagents	(9.7)
Weighted average of all operating materials	1.2

Unit prices of the majority of operating materials remained broadly stable in US dollar terms, with the exception being sodium cyanide, which experienced year-on-year inflation of 4.4%. However, this was partly offset by the decrease in the unit price of

other reagents, such as zinc sulphate. As a result, the weighted average unit prices of all operating materials increased by 1.2% over the year. 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, amongst others. Contractor costs are mainly denominated in Mexican pesos and are an important component of our total production costs. In 2019, increases granted to contractors, whose agreements were due for review during the period, resulted in a weighted average increase of 4.7% in US dollars.

MAINTENANCE

Unit prices of spare parts for maintenance increased slightly, by 1.4% on average in US dollar terms.

OTHER COSTS

Other cost components include freight and insurance costs, which increased by an estimated 10.3% and 2.5% in US dollars, respectively. The remaining cost inflation components experienced average inflation of 1.1% in US dollars over 2018.

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

REVENUE

CONSOLIDATED REVENUE ¹ (US\$ MILLIONS)

	2019 US\$ million	2018 US\$ million	Amount US\$ million	Change %
Adjusted revenue ¹	2,270.2	2,243.4	26.8	1.2
Gold, lead and zinc hedging	(6.0)	1.6	(7.6)	N/A
Treatment and refining charges	(144.6)	(141.2)	(3.4)	2.4
Total revenue	2,119.6	2,103.8	15.9	0.8

Adjusted revenue increased by US\$26.8 million mainly as a result of the increase in gold and silver prices. Total revenue remained broadly unchanged at US\$2,119.6 million.

¹ Adjusted revenue is revenue as disclosed in the income statement adjusted to exclude treatment and refining charges and gold, lead and zinc hedging.

ADJUSTED REVENUE ¹ BY METAL (US\$ MILLION)

	2019		2018		Volume Variance US\$ million	Price Variance US\$ million	Total net change US\$ million	%
	US\$ million	%	US\$ million	%				
Silver	766.9	33.8	815.8	36.4	(81.1)	32.2	(48.9)	(6.0)
Gold	1,202.8	53.0	1,118.1	49.8	(44.1)	128.8	84.7	7.6
Lead	102.1	4.5	105.6	4.7	6.6	(10.2)	3.5	(3.3)
Zinc	198.4	8.7	203.9	9.1	16.9	(22.4)	(5.5)	(2.7)
Total adjusted revenue	2,270.2	100.0	2,243.4	100.0	(101.7)	128.5	26.8	1.2

The increase in gold and silver prices, partially offset by the lower lead and zinc prices, resulted in a positive effect in Adjusted revenue of US\$128.5 million. This was mostly offset by the US\$101.7 million adverse effect of the lower volumes of silver and gold sold, partially offset by the higher lead and zinc sales volumes. Silver volumes sold were impacted by the lower production at each of the silver underground mines, while the volumes of gold sold were affected by the expected lower production from the Noche Buena mine and the lower grade at San Julián veins.

ADJUSTED REVENUE BY METAL

	2019	2018
Gold	53.0%	49.9%

Silver	33.8%	36.3%
Zinc	8.7%	9.1%
Lead	4.5%	4.7%
Total	100.0%	100.0%

Herradura continued to be the greatest contributor to Adjusted revenue, representing 30.6% due to the slight increase of 1.8% in volume of gold sold at a higher price. Saucito's contribution remained broadly stable at 21.7% in 2019 (2018: 21.9%), while Fresnillo contributed a lesser share of Adjusted revenue but remained the third most important, contributing 15.9%. The contribution to the Group's Adjusted revenue from the San Julián mine decreased from 16.4% in 2018 to 15.0% in 2019, reflecting the lower volumes of gold and silver sold. As expected, Noche Buena's contribution continued to decrease from 9.4% in 2018 to 7.8% in 2019, reflecting the gradual depletion of the mine as it approaches the end of its mine life. Ciénega's contribution to the Group's Adjusted revenue increased slightly, from 8.3% in 2018 to 9.0% in 2019 as a result of the higher gold and silver prices and the increase in lead and zinc volumes sold.

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 metal prices fluctuate.

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

ADJUSTED REVENUE¹ BY MINE

	2019		2018	
Herradura	693.9	30.6%	608.2	27.1%
Saucito	493.4	21.7%	492.0	21.9%
Fresnillo	361.7	15.9%	378.3	16.9%
Ciénega	204.7	9.0%	187.1	8.3%
San Julián (Disseminated Ore Body) (DOB)	184.5	8.1%	187.4	8.4%
Noche Buena	176.7	7.8%	211.4	9.4%
San Julián (Veins)	155.3	6.9%	179.1	8.0%
Total	2,270.2	100%	2,243.4	100%

VOLUMES OF METAL SOLD

	2019	% participation of each mine	2018	% participation of each mine	% change
Silver (koz)					
Saucito	15,923	33.6	17,968	34.2	(11.4)
Fresnillo	11,778	24.8	13,890	26.4	(15.2)
San Julián (Veins)	4,215	8.9	5,255	10.0	(19.8)
San Julián (DOB)	7,368	15.5	7,806	14.9	(5.6)
Ciénega	5,330	11.2	5,459	10.4	(2.4)
Herradura	1,573	3.3	1,503	2.9	4.7
Noche Buena	23	0.0	7	0.0	228.6
Pyrites plant at Saucito	1,212	2.6	653	1.2	85.6

Total silver (koz)	47,422	100	52,541	100	(9.7)
Gold (koz)					
Herradura	496	58.5	460	52.2	7.8
Noche Buena	105	12.4	167	18.9	(37.1)
San Julián (Veins)	62	7.3	77	8.7	(19.5)
Saucito	72	8.5	74	8.4	(2.7)
Ciénega	62	7.3	63	7.1	(1.6)
Fresnillo	46	5.4	37	4.2	24.3
San Julián (DOB)	1	0.1	1	0.1	0.0
Pyrites plant at Saucito	4	0.5	3	0.3	33.3
Total gold (koz)	848	100	882	100	(3.9)
Lead (t)					
Fresnillo	19,544	39.8	18,097	37.2	8.0
Saucito	19,719	40.2	20,362	41.9	(3.2)
Ciénega	4,385	8.9	4,385	9.0	0.0
San Julián (DOB)	5,405	11.0	5,770	11.9	(6.3)
Total lead (t)	49,053	100	48,614	100	0.9
Zinc (t)					
Fresnillo	26,350	33.5	26,248	36.3	0.4
Saucito	25,622	32.6	22,599	31.3	13.4
San Julián (DOB)	19,034	24.2	18,538	25.6	2.7
Ciénega	7,590	9.7	4,887	6.8	55.3
Total zinc (t)	78,596	100	72,272	100	8.8

HEDGING

In 2019, a loss of US\$6.0 million was recognised in the income statement as a result of the hedging of gold, lead and zinc. This compared unfavourably to the US\$1.6 million gain registered in 2018. The following paragraphs outline our hedging activities and explain the background to the 2019 loss.

In the second half of 2014, Fresnillo plc initiated a five-year one-off hedging programme to protect the value of the investment made in the acquisition of Newmont's minority stake (44%) in Penmont. The hedging programme was executed for a total volume of 1,559,689 ounces of gold with monthly settlements until December 2019.

The table below illustrates the expiry of the derivatives over the last five years of the hedging programme.

Concept	2019	2018	2017	2016	2015
Weighted floor (US\$/oz)	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100
Weighted cap (US\$/oz)	1,424	1,423	1,424	1,438	1,431
Expired volume (oz)	346,152	366,432	324,780	220,152	266,760
(Loss)/gain recognised in income	(9.85)	–	–	0.05	1.02

Fresnillo plc's hedging policy remained unchanged for the remainder of the portfolio, providing shareholders with full exposure to gold and silver prices.

We hedged a portion of our by-product zinc production in the first half of 2019 with maturities throughout the year, while in the last quarter of 2019 we hedged a portion of our by-product lead production with maturities in 2020. The table below illustrates the expired hedging volume, the results in 2019 and the outstanding balance for 2020.

Concept	As of 31 December 2019	
	Zinc	Lead
Weighted floor (US\$/tonne)	2,636	2,094
Weighted cap (US\$/tonne)	3,085	2,290
Expired volume (tonne)	18,592	0
Gain (US\$ dollars)	3.9	0
Total outstanding volume (tonne)	0	8,760

TREATMENT AND REFINING CHARGES

Treatment and refining charges¹ are reviewed annually using international benchmarks. Treatment charges per tonne of lead and zinc concentrate increased in dollar terms by 4.0% and 51.7%, respectively, compared to 2018, while silver refining charges declined by 17.0% over the year as a result of the lower mine supply of lead concentrates. The significant rise in the treatment charge per tonne of zinc is explained by the increase in mine supply, which is surpassing the limited worldwide smelting capacity. The increase in treatment charges per tonne of lead and zinc and reduction in silver charges, combined with the higher volumes of zinc concentrates shipped from our mines to Met-Mex, resulted in a 2.4% increase in treatment and refining charges set out in the income statement in absolute terms when compared to 2018.

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

COST OF SALES

Concept	2019 US\$ million	2018 US\$ million	Amount US\$ million	Change %
Adjusted production costs ²	1,173.0	952.0	221.0	23.2
Depreciation	489.5	411.8	77.8	18.9
Profit sharing	9.1	12.5	(3.4)	(27.4)
Change in work in progress and others	(11.1)	(53.6)	42.5	(79.3)
Others	(2.6)	0.4	(3.0)	N/A
Cost of sales	1,657.9	1,323.1	334.8	25.3

² Adjusted production costs is calculated as total production costs less depreciation and profit sharing. 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.

Cost of sales increased 25.3% to US\$1,657.9 million in 2019. The US\$334.8 million increase is explained by the following combination of factors:

- An increase in Adjusted production costs (+US\$221.1 million). This was primarily due to: i) an increase in development works mainly at Fresnillo, San Julián veins and Saucito (+US\$56.9 million); ii) additional maintenance, operating materials and contractors associated with longer haulage distances, narrower veins, better equipment availability and the infill drilling programme mainly at Herradura, Ciénega and San Julián DOB (+US\$46.2 million); iii) higher stripping costs expensed at Herradura following the reassessment of the number of mining components from two to one effective from 2H 2018 (+US\$46.1 million); iv) cost inflation of 3.8% (+US\$35.4 million); v) the additional adjusted production costs associated with the first complete year of operations at the Pyrites Plant at Saucito and the second line of the Dynamic Leaching Plant at Herradura (+US\$33.4 million); and vi) other costs (+US\$3.1 million).
- Depreciation (+US\$77.8 million). This is mainly due to the increased depletion factors, the full year of operation at the Pyrites plant and the second line of the dynamic leaching plant and the amortisation of capitalised mining works.
- The decrease in the change in work in progress of US\$42.5 million (of which -US\$85.6 million related to the reassessment of gold contents in the leaching pads at Herradura and US\$43.1 million were explained by the variation of change in

inventories excluding the latter effect). Change in work in progress was -US\$11.1 million in 2019 mainly as a result of the increase in unit cost at Herradura and Noche Buena, together with an increase in the volume of inventories at the dynamic leaching plants. This compared negatively to the -US\$53.6 million registered in 2018 mainly as a result of the re-assessment of the gold content in the leaching pads at Herradura (see notes (2c) and (5) in the notes to the financial statements).

These negative effects were partly offset by year-on-year decrease in:

- Profit sharing (-US\$3.4 million) and others (-US\$3.0 million).

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		2019	2018	Change %
Fresnillo	US\$/tonne milled	62.7	49.4	27.0
Saucito	US\$/tonne milled	67.8	60.1	12.8
Ciénega	US\$/tonne milled	78.3	70.8	10.5
San Julián (Veins)	US\$/tonne milled	72.0	57.4	25.5
San Julián (DOB)	US\$/tonne milled	39.1	36.2	8.0
Herradura	US\$/tonne deposited	18.1	13.2	37.0
Herradura	US\$/tonne hauled	3.3	3.1	7.8
Noche Buena	US\$/tonne deposited	9.8	6.8	45.2
Noche Buena	US\$/tonne hauled	2.5	2.1	18.6

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

Fresnillo: Mainly due to an increase in development works and maintenance activities, together with increased consumption of operating materials. Additionally, cost inflation for this mine was 4% mainly due to contractors and labour.

Saucito: Mainly due to the full year of operations of the new pyrites plant following its commissioning at the end of 1H 2018; cost inflation for this mine was 4.1% primarily due to contractors, operating materials and labour.

Ciénega: Primarily due to increased contractor, operating materials and labour costs.

San Julián (Veins): Mainly due to the increase in development.

San Julián (DOB): Mainly due to the increased consumption of operating materials to improve stability in certain areas.

Herradura: Mainly due to the increase in maintenance and higher consumption of operating materials associated with longer haulage distances and the increased stripping costs expensed following the reassessment of the number of mining components from two to one. Additionally, cost inflation for this mine was 3.2% mainly due to diesel, maintenance and labour

Noche Buena: Primarily as a result of lower economies of scale due to the decrease in volume of ore processed, winding down as it approaches its end of mine life.

Cash cost per ounce ³		2019	2018	Change %
Fresnillo	US\$ per silver ounce	2.3	0.5	360.0
Saucito	US\$ per silver ounce	2.3	1.0	130.0

Ciénega	US\$ per gold ounce	-0.2	25.9	N/A
San Julián (Veins)	US\$ per silver ounce	0.8	(3.6)	N/A
San Julián (DOB)	US\$ per silver ounce	7.0	5.7	23.6
Herradura	US\$ per gold ounce	818.6	504.0	62.4
Noche Buena	US\$ per gold ounce	847.8	735.4	15.3

Fresnillo: Principally due to lower silver ore grade, higher cost per tonne and higher treatment charges, partially mitigated by the higher by-product credits.

Saucito: Mainly as a result of the higher cost per tonne, the lower silver grade and the higher treatment charges, partially mitigated by the increase in by-product credits per ounce of silver resulting from the higher price of gold and increased volume of zinc sold.

Ciénega: Primarily due to the higher by-product credits per gold ounce due to the increase in silver price and increased base metal contents sold. This was partially offset by the higher cost per tonne; the decrease in silver grade and higher treatment and refining charges.

San Julián (Veins): Mainly due to the lower ore grade and higher cost per tonne, mitigated by higher by-product credits per ounce of silver.

San Julián (DOB): Mainly explained by the lower ore grade achieved and higher treatment and refining charges resulting from the increase in volumes of lead and zinc concentrates sent to Met-Mex.

Herradura: A result of the higher cost per tonne and the reassessment of the number of mining components from two to one.

Noche Buena: Due to higher cost per tonne.

In addition to the traditional cash cost, the Group is reporting all-in sustaining costs (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 all-in sustaining costs 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

All-in sustaining cost per ounce		2019	2018	Change %
Fresnillo	US\$ per silver ounce	13.54	8.92	51.8
Saucito	US\$ per silver ounce	10.97	8.64	27.0
Ciénega	US\$ per gold ounce	1,212.14	1,413.87	(14.3)
San Julián (Veins)	US\$ per silver ounce	14.79	5.05	192.9
San Julián (DOB)	US\$ per silver ounce	10.79	10.01	7.8
Herradura	US\$ per gold ounce	962.99	806.73	19.4
Noche Buena	US\$ per gold ounce	922.86	1,029.68	(10.4)

Fresnillo: The US\$4.6 per ounce increase was explained by higher capitalised mine development per ounce, an increase in sustaining capex per ounce and the higher cash cost.

Saucito: Mainly due to higher capitalised mine developments per ounce and increase in cash cost, mitigated by lower sustaining capex per ounce.

Ciénega: Primarily driven by lower sustaining capex per ounce and the factors benefiting cash cost.

San Julián (Veins): Due to higher capitalised mine development per ounce, increased sustaining cost per ounce and the factors affecting cash cost.

San Julián (DOB): Driven by the higher sustaining capex per ounce and the increase in cash cost, mitigated by a decrease in capitalised mine development per ounce.

Herradura: Mainly due to the higher cash costs, mitigated by the decrease in capitalised stripping per ounce and lower sustaining capex per ounce.

Noche Buena: Result of the lower capitalised stripping per ounce, partly offset by the 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, net of hedging gains and losses, decreased by 40.9% to US\$461.7 million in 2019.

The US\$319.0 million decrease in gross profit was mainly explained by: i) the much smaller positive effect from changes in inventory in 2019 compared to that in 2018 (-US\$96.1 million, of which -US\$85.6 million was explained by the variation of change in work in progress resulting from the reassessment of gold contents in the leaching pads and -US\$10.5 million resulted from the imputed impact on revenues); ii) the lower silver ore grades at the silver underground mines, mitigated by higher grades at Herradura and Noche Buena, (-US\$80.1 million); iii) higher depreciation (-US\$77.8 million); iv) the decrease in volume of ore processed, mainly at Noche Buena (-US\$62.2 million); v) the increased development works (-US\$56.9 million); vi) the additional costs incurred due to increased requirements for maintenance, operating materials and contractors, associated with longer haulage distances, narrower veins, better equipment availability and tighter infill drilling (-US\$46.1 million); vii) the increased stripping costs expensed following the reassessment of the number of mining components from two to one at Herradura (-US\$46.1 million); viii) cost inflation (-US\$35.4 million); and ix) others (-US\$8.4 million). These adverse factors were partly mitigated by: i) the higher average realised gold and silver prices (+US\$128.5 million); ii) the variation of change in inventories excluding the effect of the 2018 reassessment of gold contents in the leaching pads at Herradura (+US\$43.1 million); and iii) increased gross profit at pyrites plant and second line of the dynamic leaching plant resulting from its first complete year of operations (+US\$18.5 million).

With the exception of Ciénega, gross profit decreased year-on-year at all mines. Herradura and Saucito remained the largest contributors to the Group's consolidated gross profit, with both recording small increases in their percentage share. In contrast, the lower ore grades at San Julián, together with the increased production costs and depreciation, resulted in a gross loss in 2019. Fresnillo and Noche Buena's share of the Group's total gross profit remained steady at 18.8% and 7.4% respectively, while Ciénega's contribution increased slightly to 7.3%.

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

	2019		2018		Change	
	US\$ million	%	US\$ million	%	Amount US\$ million	%
Herradura	183.2	38.9	278.4	36.2	(95.2)	(34.2)
Saucito	131.2	27.9	177.8	23.1	(46.6)	(26.2)
Fresnillo	88.7	18.9	144.9	18.9	(56.2)	(38.8)
Noche Buena	40.2	8.5	67.2	8.7	(27.0)	(40.2)
Ciénega	34.5	7.3	31.9	4.2	2.6	8.2
San Julián	(7.3)	(1.5)	68.4	8.9	(75.7)	(110.7)
Total for operating mines	470.5	100	768.6	100	(298.1)	(38.8)
Metal hedging and other subsidiaries	(8.8)		12.1		(20.9)	N/A
Total Fresnillo plc	461.7		780.7		319.0	(40.9)

ADMINISTRATIVE AND CORPORATE EXPENSES

Administrative and corporate expenses increased 15.7% from US\$83.3 million in 2018 to US\$96.4 million, mainly due to an increase in advisory services provided by consultants (legal, safety, taxes, geological, amongst others), and increased corporate services provided by Servicios Industriales Peñoles, S.A.B de C.V., in relation to new operations, namely the pyrites plant and the second line of the dynamic leaching plant, and approved development projects.

EXPLORATION EXPENSES

Business unit/project (US\$ millions)	Exploration expenses 2019	Exploration expenses 2018	Capitalised expenses 2019	Capitalised expenses 2018
Ciénega	7.3	9.9	–	–
Fresnillo	14.0	15.6	–	–
Herradura	14.4	14.9	–	–
Saucito	14.9	16.3	–	–
Noche Buena	0.4	2.0	–	–
San Ramón	2.0	2.4	–	–
San Julián	17.6	12.2	–	–
Orisyvo	2.0	5.2	–	–
Centauro Deep	0.5	5.4	1.7	1.7
Guanajuato	19.4	16.9	2.8	1.1
Juanicipio	0.0	0.0	5.4	4.8
Others	65.4	72.0	2.3	0.8
Total	157.9	172.8	12.2	8.4

Exploration expenses decreased as planned by 8.6% from US\$172.8 million in 2018 to US\$157.9 million in 2019, in line with the strategy to focus exploration at specific targets, including our current operating districts and advanced exploration projects. An additional US\$12.2 million was capitalised, mainly relating to exploration expenses at the Juanicipio project, Guanajuato and Centauro Deep. As a result, risk capital invested in exploration totalled US\$170.1 million in 2019, a 6.1% decrease over 2018. In 2020, total invested in exploration is expected to be approximately US\$150 million, of which US\$15 million is expected to be capitalised.

EBITDA

	2019 US\$ million	2018 US\$ million	Amount US\$ million	Change%
Gross profit	461.7	780.7	(319.0)	(40.9)
+ Depreciation	489.5	411.8	77.8	18.9
– Administrative expenses	(96.4)	(83.3)	(13.1)	15.7
– Exploration expenses	(157.9)	(172.8)	14.9	(8.6)
– Selling expenses	(22.9)	(21.2)	(1.6)	7.6
EBITDA	674.0	915.1	(241.1)	(26.3)
EBITDA margin	31.8	43.5		

EBITDA is a gauge of the Group's financial performance and a key indicator to measure debt capacity. It is calculated as gross profit plus depreciation, less administrative, selling and exploration expenses. In 2019, EBITDA decreased 26.3% to US\$674.0 million mainly due to the lower gross profit. As a result, EBITDA margin expressed as a percentage of revenue decreased, from 43.5% in 2018 to 31.8% in 2019.

OTHER OPERATING INCOME AND EXPENSE

In 2019, a net loss of US\$12.8 million was recognised in the income statement mainly as a result of the disposal of assets, environmental activities and donations. This compared unfavourably to the US\$3.3 million net gain recognised in 2018 mainly as a result of the partial reimbursement for an insurance claim at Saucito.

SILVERSTREAM EFFECTS

The Silverstream contract is accounted for as a derivative financial instrument carried at fair value. The total revaluation effect recorded in the 2019 income statement was a gain of US\$48.3 million. This includes: i) a positive non-cash revaluation effect of US\$6.7 million mainly as a result of the market update of certain variables such as the forward price of silver and the discount rate used; partially offset by the updating of the Sabinas production plan, which included a new estimate of reserves and resources; and ii) a US\$41.6 million non-cash gain mainly generated by the unwinding of the discounted values. The total revaluation effect recorded in 2018 was a US\$15.0 million gain.

Since the IPO, cumulative cash received has been US\$653.6 million. The Group expects that further unrealised gains or losses will be taken to the income statement in accordance with silver price cyclicality or changes in the variables considered in valuing this contract. Further information related to the Silverstream contract is provided in the balance sheet section and in notes 13 and 29 to the consolidated financial statements.

FINANCE COSTS

Net finance costs of US\$46.5 million compared unfavourably to the US\$26.9 million recorded in 2018. The 2019 net finance costs mainly reflected: i) the interest on the US\$800 million principal amount of 5.5% Senior Notes, net of interest received and capitalised; and ii) US\$15.7 million in interest and surcharges, which resulted from aligning the tax treatment of mining works across the Group's underground mines to the agreement reached between SAT, Prodecon and Fresnillo plc relating to years 2014 to 2018, which was paid in 2019 (the voluntary tax amendment). Detailed information is provided in note [X] to the financial statements. A portion of the interests from the Senior Notes are capitalised, hence not included in finance costs. The amounts capitalised in 2019 and 2018 were similar so the year on year impact was immaterial.

FOREIGN EXCHANGE

A foreign exchange gain of US\$5.1 million was recorded as a result of the realised transactions in the year and the 4.3% revaluation of the Mexican peso against the US dollar over the year on the value of peso-denominated net monetary assets. This compared positively against the US\$8.1 million foreign exchange loss recognised in 2018.

The Group enters into certain exchange rate derivative instruments to manage its exposure to foreign exchange risk. The aggregate effect on income in the year was a loss of US\$776,661, which compared negatively to the loss of US\$321,873 registered in 2018.

TAXATION

A corporate income tax credit of US\$8.0 million arose in the current year which compared favourably to the US\$120.6 million charge in 2018. The effective tax rate, excluding the special mining rights, was -4.5% (24.9% in 2018). The reason for the negative tax rate was the significant permanent differences between the tax and accounting bases, together with the low level of profit before income tax. The permanent differences were mainly related to: i) the revaluation of the Mexican peso which had an important impact on the tax value of assets and liabilities that are denominated in Mexican pesos (US\$37.1 million); ii) the inflation rate which impacted the inflationary uplift of the tax base for assets and liabilities (US\$17.1 million); iii) the tax credit related to the special tax on diesel (US\$10.0 million); iv) a new border zone tax benefit which benefited the Herradura and Noche Buena operations (US\$6.4 million); and v) the effect recorded in the year in respect of the voluntary tax amendment relating to the tax treatment for mining works at underground mines for the years 2014 to 2018 (US\$5.1 million).

A mining rights credit of US\$19.1 million arose in 2019 compared to a US\$13.3 million charge in 2018. The main reason for the negative mining rights was the effect that the voluntary tax amendment relating to the tax treatment for mining works for the years 2014 to 2018 had on the deferred mining rights.

PROFIT FOR THE YEAR

Profit for the year decreased from US\$350.0 million to US\$205.8 million in 2019, a 41.2% decline 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\$339.5 million to US\$172.0 million.

CASH FLOW

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

	2019 US\$ million	2018 US\$ million	Amount US\$ million	Change %
Cash generated by operations before changes in working capital	685.5	930.7	(245.2)	(26.3)
(Increase)/decrease in working capital	(56.6)	(127.9)	71.3	(55.7)

Taxes and employee profit sharing paid	(193.0)	(214.4)	21.4	(10.0)
Net cash from operating activities	435.9	588.4	(152.5)	(25.9)
Silverstream contract	24.3	36.3	(12.0)	(33.1)
Purchase of property, plant & equipment	(559.3)	(668.7)	109.4	(16.4)
Dividends paid to shareholders of the Company	(142.2)	(298.1)	155.9	(52.3)
Net interest (paid)	(32.9)	(15.7)	(17.2)	109.6
Net increase in cash during the period after foreign exchange differences	(224.2)	(335.2)	111.0	(33.1)
Cash and other liquid funds at 31 December ¹	336.6	560.8	(224.2)	(40.0)

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

Cash generated by operations before changes in working capital decreased by 26.3% to US\$685.5 million, mainly as a result of the lower profits generated in the year. Working capital increased US\$56.6 million mainly due to: i) higher trade and other receivables resulting from higher precious metals prices and an increase in VAT receivables (US\$39.2 million); ii) increased ore inventories in the leaching pads at Herradura and Noche Buena (US\$28.7 million); and iii) an increase in prepayments and other assets (US\$3.3 million). This increase in working capital was partly offset by an increase in trade and other payables (US\$14.6 million).

Taxes and employee profit sharing paid decreased 10.0% over 2018 to US\$193.0 million. This included a US\$39.7 million cash payment of income tax and special mining rights related to the amendment in the treatment of mining works across the underground mines. For further details, please see note 10 to the financial statements. The main reason for the 10% decrease was that the Group was able to recover US\$45.7 million of income tax receivables.

As a result of the above factors, net cash from operating activities decreased 25.9% from US\$588.4 million in 2018 to US\$435.9 million in 2019.

Other sources of cash were the proceeds of the Silverstream contract of US\$24.3 million and capital contributions from minority shareholders in subsidiaries of US\$53.3 million.

Main uses of funds were:

i) purchase property, plant and equipment for a total of US\$559.3 million, a 16.4% decrease over 2018. Capital expenditures for 2019 are further described below:

PURCHASE OF PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

2019 US\$ million		
Fresnillo mine	172.8	Mine development and purchase of in-mine equipment, including a tunnel boring machine, deepening of the San Carlos shaft and the construction of the second phase of the Pyrites plant and the optimisation of the beneficiation plant.
Saucito mine	126.4	Development, replacement of in-mine equipment and deepening of the Jarillas shaft.
Herradura mine	37.5	Sustaining capex, construction of leaching pad and land acquisition.
San Julián veins and DOB	65.3	Mine development, construction of a tailings dam and water reservoir and purchase of in-mine equipment.
Ciénega mine	58.2	Development, replacement of in-mine equipment and construction of a tailings dam.
Noche Buena mine	5.7	Implementation of the Carbon in Column process, construction of leaching pad and anti-collision system

Juanicipio project	86.2	Construction of ramps and exploration expenditure
Other	7.2	
Total purchase of property, plant and equipment	559.3	

ii) Dividends paid to shareholders of the Group in 2019 totalled US\$142.2 million, a 52.3% decrease over 2018, in line with our dividend policy which includes a consideration of profits generated in the year. The 2019 payment included the final 2018 dividend of US\$123.1 million and the 2019 interim dividend paid in September of US\$19.2 million.

iii) Net finance expenses of US\$32.9 million, mainly reflecting the interest paid in relation with the issuance of the US\$800 million principal amount of 5.500% Senior Notes, and the interest and surcharges which resulted from the voluntary tax amendment.

The sources and uses of funds described above resulted in a decrease in net cash of US\$224.2 million (net decrease in cash and other liquid assets), which combined with the US\$560.8 million balance at the beginning of the year resulted in cash and other liquid assets of US\$336.6 million at the end of 2019.

BALANCE SHEET

Fresnillo plc continued to maintain a solid financial position with cash and other liquid funds¹ of US\$336.6 million as of 31 December 2019, albeit decreasing 40.0% versus December 2018, as explained above.

Inventories increased 8.6% to US\$363.7 million mainly as a result of the increase in inventories of gold on the leaching pads at Herradura.

Trade and other receivables increased 12.1% to US\$517.8 million mainly as a result of an increase in value added tax recoverable [and the higher precious metals prices, which increased the accounts receivables with Met-Mex]. The increase in value added tax recoverable resulted mainly from the additional review procedures set out by the Mexican tax authorities to validate and authorise reimbursement of balances to taxpayers, thus resulting in delays in reimbursements. Management is actively working to ensure that requirements have been met in order to reduce the time to recover VAT receivable balances.

The change in the value of the Silverstream derivative from US\$519.1 million at the beginning of the year to US\$541.3 million as of 31 December 2019 reflects proceeds of US\$26.2 million corresponding to 2019 (US\$20.9 million in cash and US\$5.3 million in receivables) and the Silverstream revaluation effect in the income statement of US\$48.4 million.

The net book value of property, plant and equipment was US\$2,813.4 million at year end, representing a 4.0% increase over 2018. The US\$108.1 million increase was mainly due to the advancement of development projects; capitalised development works; purchase of additional in-mine equipment; and the construction of leaching pads at Herradura and Noche Buena.

The Group's total equity was US\$3,278.7 million as of 31 December 2019, a 4.8% increase over 2018. This was mainly explained by the increase in retained earnings, reflecting the 2018 profit and the net unrealised gains on cash flow hedges.

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

DIVIDENDS

Based on the Group's 2019 performance, the Directors have recommended a final dividend of 11.9 US cents per Ordinary Share, which will be paid on 2 June 2020 to shareholders on the register on 24 April 2020. 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 2.6 US cents per share amounting to US\$19.2 million. This final dividend is lower than the previous year due to the lower profit in 2019, and remains in line with the Group's dividend policy.

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

Historically the Company has been making dividend payments out of retained earnings generated before the tax reform came into force and no withholding tax has therefore been applicable. We expect that dividend payments relating to 2019 and future years will attract the withholding obligation. However, foreign shareholders may be able to recover such tax depending on their tax residence and the existence of double taxation agreements.

MANAGING OUR RISKS AND OPPORTUNITIES

Our risk management process aims to strike a balance between mitigating and monitoring our risks, and maximising the potential reward. We have a structured internal risk management process in place to identify risks while simultaneously taking into account the views and interests of our stakeholders.

Our risk management framework reflects the importance of risk awareness across the Group. The framework enables us to identify, assess, prioritise and manage risks in order to deliver the value creation objectives defined in our business model.

Risk management system

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

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

The 2018 UK Corporate Governance Code covers emerging risks for the first time, and this has required 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.

Within the system's identification phase, we capture emerging risks that could arise as a result of new developments that have a chance of impacting Fresnillo, either at a macro or operational level. To strengthen our emerging risks management framework, during the last quarter of 2019 and early 2020 we carried out activities to: (1) define the emerging risk concept for Fresnillo; (2) deploy effective monitoring mechanisms; (3) carry out horizon scanning to consider disruptive scenarios, and; (4) implement mitigating control actions and enhance our risk awareness culture. This process involved workshops, surveys and meetings with the Executive Committee, business unit leaders, support and corporate areas, as well as suppliers, contractors and customers. We also consulted third party information from global risk reports, academic publications, risk consulting experts and industry benchmarks.

We define emerging risks as new manifestations of risk that cannot yet be fully assessed, risks that are known to some degree but are not likely to materialise or have an impact for several years, or risks that we are not aware of but that could, due to emerging macro trends in the mid or long term, have significant implications for our ability to achieve our strategic goals.

An example of an emerging risk is a water crisis, which we define as the lack of sufficient available water resources to meet the consumption demanded by a region. Such an outcome could involve water stress, water shortage or loss of a water source. This risk could represent a long-term threat to our business, given society's increasing demand for sustainable working practices.

We have a number of mitigation activities in place regarding water stewardship. Examples include: evaluating water risk using the aqueduct tool from the World Resources Institute (WRI); carrying out an Environmental Impact Assessment (EIA) of irrigation and drainage projects to gain knowledge of water resources and their vulnerability on a local and regional scale; respecting our water quotas, monitoring our discharges and taking action to ensure that they adhere to water quality regulations; cooperating with water authorities and other stakeholders, including communities, to increase water access; implementing closed water circuits to eliminate the need to discharge processed water into water streams; reusing wastewater from municipalities and our own operations and camps, and; accounting for water use, using the Water Accounting Framework proposed by the

Minerals Council of Australia. From 2020 onwards, emerging risk assessment will be embedded as part of the principal and individual risk management process.

2019 risk assessment

As part of our bottom-up process, each business unit head determined the perceived level of risk for their individual unit's risk universe. Executive management then reviewed and challenged each perceived risk level, and compared it to Fresnillo plc's risk universe (109) as a whole. The results of this exercise were used as an additional input to define the Group's principal risks. We conducted the same risk analysis on advanced projects, detailing the specific risks faced by each project according to their unique characteristics and conditions.

During our 2019 risk assessment exercise, 144 people provided input to evaluate 109 risks across all our operations, advanced projects, exploration offices, and support and corporate areas.

The ERM narrowed down our 109 risks into major risks which are monitored by executive management and the Audit Committee. We then further consolidated these into 12 principal risks which are closely monitored by the Board of Directors.

Following this exercise, there were no changes to the principal risks identified, however the likelihood and potential impact increased in respect of Safety, Union Relations, Exploration and Projects.

1.- Impact of metal prices and global macroeconomic developments

RISK DESCRIPTION	RESPONSE / MITIGATION	RISK APPETITE
<p>Macroeconomic events could create an adverse impact on our sales and profits, and potentially the economic viability of projects. These events include:</p> <ul style="list-style-type: none"> ● <u>A decrease in precious metal prices, which is the primary driver for the risk.</u> The average realised price for gold increased year-on-year (+11.7% vs 2018) while the average realised price of silver rose by 3.9%. ● <u>Revaluation of the Mexican peso.</u> In 2019, the peso was devalued by 4.26% versus the average spot exchange rate of the US dollar. ● <u>General inflation in Mexico.</u> This was 2.8% in Mexican peso terms during 2019. The specific inflation affecting the Company was 3.8% in US dollar terms. ● <u>A decrease in the price of our by-products.</u> In 2019, the average realised prices for lead and zinc decreased 9.3% and 10.5% respectively, over the previous year. <p>LINK TO STRATEGY (1-2-3)</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Growth pipeline ● Development projects ● Mines in operation <p>KEY RISK INDICATORS</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Gross profit sensitivity to the percentage change in precious metal prices and to the Mexican peso/US dollar exchange rate. ● EBITDA sensitivity to the percentage change in metal prices and to Mexican peso/US dollar exchange rate. 	<p>Our hedging policy remains guided by the principle of providing shareholders with full exposure to gold and silver prices. However, following the acquisition of 44% of Penmont (and associated companies), we initiated a specific hedging programme to protect the value of the investment made in the acquisition, using a collar structure to allow partial continued exposure to gold prices. The volume associated with this phased hedging programme was strictly limited to up to 44% of production associated with the acquired Penmont assets and was not extended to other assets in the Group. The initial total volume hedged was 1,559,689 oz and by the end of 2019, the final portion of the programme had expired (346,152 oz) with a loss of US\$9.8 million. Fresnillo plc is now fully exposed to movements in the gold and silver prices.</p> <p>We are not precluded from entering into derivatives to minimise our exposure to changes in the prices of lead and zinc by-products. In 2019, the Group hedged a portion of its by-product lead and zinc production. The combined profit during 2019 was US\$3.9 million.</p> <p>Furthermore, we have hedging policies in place for foreign exchange risk, including those associated with capex related to projects. In 2019, we entered into a number of foreign exchange forward contracts denominated in euros and Swedish krona.</p> <p>In terms of inflation, we experienced an increase in two of our main energy inputs over the previous year, with diesel (USC\$/lt.) increasing by 6.7% and KWH (USC\$) by 4.1%.</p>	<p>High for metal prices, Medium for all other macroeconomic developments</p> <p>RISK RATING (relative position) 2019: Very high (1) 2018: Very high (1) Change in risk level: No change (=)</p> <p>DESCRIPTION OF RISK LEVEL We continue to perceive this risk level as very high. According to the majority of gold and silver financial analysts, the volatility of metal prices is expected to increase. Medium term projections indicate stronger and more stable prices due to unpredictable global conditions which include increased geopolitical uncertainty, low and in places negative yielding government bonds, and the perception of a slowing global economy.</p>

2.- Potential actions by the government, e.g. implementation of more stringent regulations for obtaining permits, etc.

<p>Regulatory actions may have an adverse impact on the Company. This could include more stringent regulations relating to the environment or explosives, more challenging processes for obtaining permits, more onerous tax compliance obligations for ourselves and our contractors, as well as more frequent reviews by tax authorities.</p>	<p>RESPONSE / MITIGATION</p>	<p>RISK APPETITE</p>
<p>For example: the State of Zacatecas created environmental taxes which appear to be aimed at the extractive industry. These taxes were imposed on the following activities undertaken within the State of Zacatecas:</p>	<p>We continue to be alert to the changes that the authorities propose, including any initiatives that are related to mining taxes, so that we are able to respond in a timely and relevant manner.</p>	<p>Low</p>
<ul style="list-style-type: none"> • Extractive activities other than those regulated by Mexico's Federal Mining Law • Deposit of industrial residues • Emissions into the air • Discharge of industrial residues into the ground and water 	<p>For example, regarding environmental taxes in Zacatecas, In February 2020 the Supreme Court of Mexico issued a final ruling settling Fresnillo's legal challenge, in which it determined that:</p>	<p>RISK RATING (relative position)</p>
<p>We presented a legal challenge against these taxes, on the grounds that the State of Zacatecas was invading exclusive Federal jurisdiction, given that the mining industry is regulated at a Federal level.</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Two of the taxes are unconstitutional: (a) tax on extractive activities and (b) tax on deposit of industrial residues. 2. The other two taxes were declared constitutional, since the Supreme Court considered that Federal jurisdiction is not exclusive on these items: (a) emissions into the air and (b) discharge of industrial residues. 	<p>2019: Very high (2)</p>
<p>In addition, the right of indigenous communities to be consulted regarding mining concessions could potentially affect the granting of new concessions in Mexico.</p>	<p>We have extensive engagement programmes with communities that may be impacted by our mining activities. At the San Julián mine, for example, we have recently worked in conjunction with the Federal Government and the local indigenous community to successfully conclude an indigenous consultation exercise for the construction of a water reservoir.</p>	<p>2018: Very high (2)</p>
<p>LINK TO STRATEGY (1-2-3-4)</p> <ul style="list-style-type: none"> • Growth pipeline • Development projects • Mines in operation • Sustainable development 	<p>We continue to collaborate with other members of the mining community via the Mexican Mining Chamber to lobby against any new detrimental taxes, royalties, or regulations. We also support the industry's lobbying efforts to improve the general public's understanding of the mining industry.</p>	<p>Change in risk level: No changes (=)</p>
<p>KEY RISK INDICATORS</p> <ul style="list-style-type: none"> • Number of media mentions related to mining regulations. These could include the mention of tax, royalties, the banning of mining activities in protected areas and legal precedents. The indicator also provides detail on the media itself, such as speaker profile and political alignment. 	<p>We remain compliant with all applicable environmental regulations and are fully committed to operating in a sustainable way. We are committed to holding community dialogue over the lifetime of a mine project, from the earliest exploration to eventual closure, aiming to create long-term relationships and value, while ensuring operational continuity.</p>	<p>DESCRIPTION OF RISK LEVEL</p>
	<p>We seek to maintain full compliance with tax authority requirements. In doing so we continue to cooperate with any ongoing tax inspections.</p>	<p>We continue to perceive this risk level as very high. Evidence of this risks' influence on our industry can be seen in the increase in the frequency of the reviews by the tax authorities, the legislation issued relating to the imposition of the environmental taxes contained in the 2017 State Law in Zacatecas and the indigenous consultation to obtain mining concessions.</p>
		<p>In addition, Mexico's corruption perception remains high. The country's score in International Transparency 2019 Corruption Perception Index was relatively unchanged, despite the ranking been higher⁴. As a result, delays in obtaining permits for certain operations and/or projects remain a risk.</p>
		<p>We remain confident in the long-term prospects of both our Company and the mining sector in Mexico more generally. We will continue working with Government alongside trade bodies and the Mexican Mining Chamber. Our aim is to continue to highlight the significant positive impact the mining industry makes to infrastructure, education and health in remote communities as well across Mexico more generally.</p>

⁴ Corruption Perception Index 2019 issued by Transparency International ranks Mexico as 130th of 180 (2018: 138th of 180) countries by perceived levels of public sector corruption. [The score achieved was 29/100 in 2019 vs. 28/100 in 2018.]

3.- Access to land

RISK DESCRIPTION	RESPONSE / MITIGATION	RISK APPETITE
<p>Failure or significant delays in accessing the surface land above our mineral concessions and other land of interest is a permanent risk to our strategy, and has a potentially high impact on our objectives. Possible barriers to land access include:</p> <ul style="list-style-type: none">• ising expectations of land owners.• Refusal to acknowledge prior land acquisition terms and conditions by members of a community.• Influence of multiple special interests in land negotiations.• Conflicts in land boundaries with an often arduous resolution process.• Succession issues among land owners resulting in a lack of clarity about the legal entitlement to possess and sell land.• Litigation risk i.e. increased activism by agrarian communities and/or judicial authorities.• Presence of indigenous communities in proximity to land that is of interest, where prior and informed consultation and consent of such communities may be required. <p>Furthermore, insecurity in our exploration and operational areas as well as potential actions by the Government increase the complexity of land access risk.</p> <p>Operations at Soledad & Dipolos remain suspended, as the issue with the Ejido El Bajío continues to be unresolved.</p> <p>LINK TO STRATEGY (1-2-3)</p> <ul style="list-style-type: none">• Growth pipeline• Development projects• Mines in operation <p>KEY RISK INDICATORS</p> <ul style="list-style-type: none">• Percentage of land required for advanced exploration projects which is under occupation or other agreements other than full property ownership (overall and by project).• Total US\$ and percentage of project budget spent on HSECR activities, including community relations (at projects and exploration sites)	<p>Successful land access plays a key role in the management of our mining rights, focusing on areas of interest or strategic value. At the end of 2019, after adding required areas and divesting areas of less interest, we held 1.7 million hectares of mining concessions, which represents no change year-on-year. Other initiatives include:</p> <ul style="list-style-type: none">• Meticulous analysis of exploration targets and construction project designs to minimise land requirements.• Judicious use of leasing or occupation agreements with purchase options, in compliance with legal and regulatory requirements.• Early involvement of our community relations teams during the negotiation and acquisition processes of socially challenging targets.• Strategic use of our social investment projects to build trust.• Working closely with our land negotiation teams, which comprise specialists hired directly by Fresnillo and also provided by Peñoles as part of the service agreement. <p>As part of an ongoing review of the legal status of our land rights, we identified certain areas of opportunity and continue to implement measures to manage this risk on a case-by-case basis. Such measures include, whenever possible, negotiating with agrarian communities for the outright purchase of land. We use mechanisms provided under agrarian law and also utilise other legal mechanisms under mining law which afford added protection for land occupation. These activities form part of our ongoing drive to reduce exposure to risk regarding surface land.</p>	<p>Medium</p> <p>RISK RATING (relative position)</p> <p>2019: Very high (3) 2018: Very high (3) Change in risk level: No changes (=)</p> <p>DESCRIPTION OF RISK LEVEL</p> <p>Despite our strategic actions, we continue to perceive this risk level as very high. The mining industry continues to face legal challenges in regard to access to land by individuals and local communities who may seek to disregard previous land agreements. This has been a consistent challenge in recent years.</p>

4.- Security


RISK DESCRIPTION	RESPONSE / MITIGATION	RISK APPETITE
<p>Our people, contractors and suppliers face the risk of kidnapping, extortion or harm due to insecurity conditions in some of the regions where we operate. We face the risk of restricted access to operations/projects and theft of assets.</p>	<p>We closely monitor the security situation, maintaining clear internal communications and coordinating work in areas of greater insecurity. We have adopted the following practices to manage our security risks and prevent and deal with possible incidents:</p>	<p>Low</p> <p>RISK RATING (relative position) 2019: Very high (4) 2018: Very high (4) Change in risk level: No changes (=)</p>
<p>The influence of drug cartels, other criminal elements and general lawlessness in some of the regions where we operate, combined with our exploration and project activities in certain areas of transfer or cultivation of drugs, makes working in these areas a particular risk for us.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • We maintain close relations with authorities at federal, state and local levels, including army encampments located near the majority of our operations. We also communicate with the newly created National Guard. • We continue to implement increased technological and physical security at our operations, such as the use of a remote monitoring process at Herradura, Noche Buena and San Julián. At the Saucito and Fresnillo mines, in addition to the remote monitoring service we have also constructed new local operation and command centres for each business unit. At the Juancipio development project, we have the necessary infrastructure in place to provide security services during the mine construction process. Juancipio also benefits from a local operation and command centre, as well as the remote monitoring service. The implementation at Ciénega mine has taken longer than expected due to changes related to priorities and increased scope. However, we are continuing to implement measures to increase security across all business units during 2020. • We have maintained our logistics controls in order to reduce the potential for theft of mineral concentrate. These controls include: the use of real-time tracking technology; surveillance cameras; tests to identify alterations in transported material; guard services; control checkpoints in a “safe corridor”; and reduced number of authorised stops in order to optimise delivery times and minimise the exposure of convoys. • We continue to invest in community programmes, infrastructure improvements, and Government initiatives to support the development of lawful local communities and discourage criminal acts. • Both internally and among our contractors, we continue to promote the reporting of criminal acts to the authorities. 	<p>DESCRIPTION OF RISK LEVEL We continue to perceive this risk level as very high. We have continued to experience a very high level of security incidents, both in frequency and severity.</p> <p>Following the change of administration, we have yet to see evidence of the new national security strategy. Although the National Guard began operations during 2019, official security indexes have not yet improved.</p> <p>We refer to The Global Peace Index⁵ ranking, which indicates a higher likelihood of violent demonstrations and political instability. This index uses three broad themes: level of safety and security in society; the extent of ongoing domestic or international conflict; and the degree of militarisation. Mexico ranks 140 of 163 countries worldwide (from best to worst), as a country with a low state of peace, and remained in the same position in the ranking during 2019, despite the peace score lowering by 4.8 per cent against the previous year. In addition, we also use the Mexico Peace Index ranking as a reference. This is a comprehensive index of the following indicators: homicides; violent crimes; weapons crimes; organised crime; and detention without a sentence. The index ranks states from 1 to 5, where 1 represents the most peaceful. Chihuahua (3.6 on the index) and Zacatecas (3.3) tend to rank among the less peaceful states in Mexico, while Sonora (2.2) and Durango (2.1) are located in the medium to low range.</p>
<p>LINK TO STRATEGY (1-2-3-4)</p> <ul style="list-style-type: none"> • Growth pipeline • Development projects • Mines in operation • Sustainable development 		
<p>KEY RISK INDICATORS</p> <ul style="list-style-type: none"> • Total number of security incidents affecting our workforce (thefts, kidnapping, extortion, etc.) • Number of sites affected and work days lost, by region and type of site. • Number of media mentions related to security issues affecting the mining industry where we operate. 		
	<p>Management is fully committed to safeguarding our workforce. For example, we have suspended work at the San Nicolás del Oro prospect because of the level of insecurity in the state of Guerrero.</p>	

⁵ Global Peace Index 2019 and Mexico Peace Index 2019 prepared by the Institute for Economics & Peace.

5.- Safety

RISK DESCRIPTION	RESPONSE / MITIGATION	RISK APPETITE
<p>It is an inherent risk in our industry that incidents due to unsafe acts or conditions could lead to injuries or fatalities.</p> <p>Our workforce face risks such as fire, explosion, electrocution and carbon monoxide poisoning, as well as risks specific to each mine site and development project. These include rock falls caused by geological conditions, cyanide contamination, and heavy or light equipment collisions involving machinery or personnel.</p>	<p>Regrettably, we suffered two fatal accidents during 2019, both in the first half of the year, meaning that we were very far from achieving our goal of zero fatalities. In addition, we recorded 492 non-incapacitating accidents compared to 454 during 2018.</p> <p>A key objective is to improve the culture of safety in our mining operations, including by generating greater awareness of the risks that can be present.</p>	<p>Low</p> <p>RISK RATING (relative position) 2019: Very High (5) 2018: High (6) Change in risk level: ↗</p> <p>DESCRIPTION OF RISK LEVEL We perceive this risk as increasing, in terms of likelihood and impact.</p>
<p>LINK TO STRATEGY (4)</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Sustainable development 	<p>Management has continued to take serious actions to address and prevent the root causes of fatal accidents and strengthened our safety initiatives. These include:</p>	<p>We are seeing an increase in the intensity of extreme weather events, such as rain, mist, wind, earthquakes and high temperatures, at our locations.</p>
<p>KEY RISK INDICATORS</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Accident rate ● Days lost rate ● Accident frequency 	<ul style="list-style-type: none"> ● Building safety targets into personal performance metrics to incentivise safe behaviour and effective risk management. ● The continuing roll out of the “I care, we care” programme at our mines to improve safety performance and develop competences in our supervisors. ● Providing leadership workshops. ● In February 2020, we will launch our “Ejercicio de 4 Ojos” programme in the Ciénega, Herradura, Saucito, San Julián and Fresnillo mines. This programme aims to develop risk competencies by educating leaders, supervisors and the workforce. It also fosters coaching and features positive incentives as well as a comprehensive review and enhancement process. ● The assignment of Critical Control Risk Protocols to an owner for follow-up in line with their area of influence. ● The appointment of a permanent specialist advisor to the Chief Operating Officer, who is in charge of safety, health and community issues and has the responsibility for addressing our unacceptable safety record. <p>We continue to deliver training for both employees and contractors. Personnel received an average of 80 hours of training in 2019. 40 of these 80 hours involved HSECR training.</p> <p>Safety is continually monitored by the Board, which has always given it the highest priority. The Board oversees all accident investigations, ensuring that the appropriate actions are taken to improve safety systems and practices.</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. Failure to comply with safety programmes, measures and audits or with the findings of inspections, continues to be a safety risk.</p>


6.- Union relations

RISK DESCRIPTION	RESPONSE / MITIGATION	RISK APPETITE
<p>There is a risk of union action or a deterioration in union relations at some sites. Internal union politics could impact us negatively, as could pressure from other mining unions that want to take over the Fresnillo labour contracts.</p>	<p>Our strategy is to integrate unionised personnel into each BU team. We achieve this by clearly assigning responsibilities and via programmes aimed at maintaining close relationships with unions at mine sites and at national level.</p>	<p>Low</p> <p>RISK RATING (relative position) 2019: Medium high (6) 2018: Medium low (7) Change in risk level: </p>
<p>LINK TO STRATEGY (2-3)</p> <ul style="list-style-type: none"> • Development projects • Mines in operation 	<p>We maintain close communication with union leaders at various levels of the organisation in order to: raise awareness about the economic situation the industry is facing; share our production results; and to encourage union participation in our initiatives regarding safety and other operational improvements. These initiatives include the safety guardians programme, alliances for obtaining certifications, integration of high productivity teams, and family activities.</p>	<p>DESCRIPTION OF RISK LEVEL</p> <p>We perceive this risk level as increasing in likelihood and impact.</p>
<p>KEY RISK INDICATORS</p> <ul style="list-style-type: none"> • Union members level of satisfaction • Number of media mentions related to mining union developments 	<p>During 2019, we ran eight leadership workshops in our business units to improve management skills in the local trade union committees. 183 key union leaders attended these workshops.</p>	<p>The New Federal Labour Law came into effect in January 2020, giving more rights to workers to create new trade unions or not to belong to any of them. This could potentially generate an environment of labour instability in Fresnillo, Saucito, Herradura and Noche Buena.</p>
	<p>We are proactive in our interactions with the trade union, and did not experience labour-related work stoppages in 2019. If required, we engage experienced legal counsel to support us regarding labour issues. We remain alert to any developments in labour issues or with the trade union.</p>	<p>There is currently a proposed law before Congress to improve the regulation of outsourcing in Mexico. The Outsourcing Law and Regulations project encompasses regulatory framework, procurement process, transfers of assets, employment law, data protection and customer remedies. This proposal could impact the costs and work carried out by our contractors.</p>
	<p>We carried out a review of contractual benefits for union members at our mines smoothly and without setbacks.</p>	<p>During the year we continued to build on our good relations with unions at national and local levels. However, trends such as government discussions regarding further changes to labour laws have led to us increasing our perceived level of risk.</p>
	<p>Our executive management and the Board recognise the importance of union relations and follow any developments with interest.</p>	

7.- Exploration

RISK DESCRIPTION	RESPONSE / MITIGATION	RISK APPETITE
<p>We are highly dependent on the success of the exploration programme to meet our strategic value-creation targets and our long-term production and reserves goals.</p> <p>In addition to the growing level of insecurity and access to land detailed in previous risks, other risks that may impact prospecting and converting inferred resources include: the lack of a robust portfolio of prospects in our pipeline with sufficient potential in terms of indicated and inferred resources; and insufficient concession coverage in target areas.</p> <p>We also risk the loss of purchase opportunities due to slow decision making.</p> <p>As our production escalates and more mines approach the end of their lives, replenishing our reserves becomes increasingly challenging.</p>	<p>During 2019, we invested a total of US\$157.9 million in exploration activities. Our objectives for 2020 include a budgeted risk capital investment in exploration of approximately US\$140 million.</p> <p>The approximate spending split is 60% for operating mines (reserves and resources), 15% mining districts (resources), 12% development projects, 8% main prospects and 5% prospecting.</p> <p>Our exploration strategy also includes:</p> <ul style="list-style-type: none"> • A focus on increasing regional exploration drilling programmes to intensify efforts in the districts with high potential. • For local exploration, aggressive in-field exploration 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, up-to-date and integrated GIS databases, drone technology, remote sensing imagery and software for identifying favourable metallogenic belts and districts to be field-checked by the team. • A commitment to maintain a pipeline of drill-ready high priority projects. 	<p>Medium</p> <p>RISK RATING (relative position) 2019: High (7) 2018: Medium (8) Change in risk level: ↗</p> <p>DESCRIPTION OF RISK LEVEL We perceive this risk level as increasing in likelihood and impact.</p> <p>This is mainly due to the following:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Delays in procedures regarding access to land. • Restrictions of new mining concessions. • Geological sampling falling below standard. • Reserves not being replenished. <p>Maintaining a reasonable investment in exploration, even when metal 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. During 2019 we saw an increase in our total gold and silver resources.</p>
<p>LINK TO STRATEGY (1)</p> <ul style="list-style-type: none"> • Growth pipeline 		
<p>KEY RISK INDICATORS</p> <ul style="list-style-type: none"> • Drill programmes completed (overall and by project). • Change in the number of ounces in reserves and resources. • Rate of conversion from resources to reserves. 		

8.- Projects (performance risk)

RISK DESCRIPTION	RESPONSE / MITIGATION	RISK APPETITE
<p>Pursuing advanced exploration and project development opportunities are essential to meeting our strategic goals. However, they carry certain risks:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Economic viability: the impact of capital cost to develop and maintain the mine; future metal prices; and operating costs through the mine's life cycle. <p>Access to land: a failure or significant delay in land acquisition has a very high impact on our projects.</p> <p>Uncertainties associated with developing and operating new mines and expansion projects: including fluctuations in ore grade and recovery; unforeseen complexities in the mining process; poor rock quality; unexpected presence of underground water or lack thereof; lack of community support; and inability or difficulty to obtain and maintain required construction and operating permits.</p> • Delivery risk: projects may go over budget in terms of cost and time; they may not be constructed in accordance with the required specifications or there may be a delay during construction; and major mining equipment may not be delivered on time. 	<p>Our investment evaluation process determines how best to direct available capital using technical, financial and qualitative criteria.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Technical: we assess the resource estimate and confirmed resources, the metallurgy of the mineral bodies, the investment required in general infrastructure (e.g. roads, power, general services, housing) and the infrastructure required for the mine and plant. • Financial: we look at risk relative to return for proposed investments of capital. We set expected internal rates of return (IRR) per project as thresholds for approving the allocation of capital based on the present value of expected cash flows from the invested capital, and undertake stochastic and probabilistic analysis. • Qualitative: we consider the alignment of the investment with our strategic plan and business model; synergies with other investments and operating assets; and the implications for safety, security, people, resourcing and community relations. <p>We closely monitor project controls to ensure that we deliver approved projects on time, on budget and in line with the defined specifications. The executive management team and Board of Directors are regularly updated on progress. Each advanced exploration project and major capital development project has a risk register containing the identified and assessed risks specific to the project.</p>	<p>Medium</p> <p>RISK RATING (relative position) 2019: High (8) 2018: Medium (9) Change in risk level: </p> <p>DESCRIPTION OF RISK LEVEL We perceive this risk level as increasing in likelihood and impact.</p> <p>The increasing number of projects under development increases the risk of non-completion according to budget and timeline.</p> <p>We identify the following threats in project development:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Insufficient resources for the implementation of projects. • Change in operational priorities which may impact projects. • Inadequate structure in place for the supervision of the projects. • Lack of efficient and effective contractors.
<p>LINK TO STRATEGY (2)</p> <ul style="list-style-type: none"> • Development projects. 		
<p>KEY RISK INDICATORS</p> <ul style="list-style-type: none"> • Earned value (rate of financial advancement rate vs. physical advancement). • Acquisition percentage of required land. • Percentage of major equipment ordered and received according to plan. • Percentage of completion of mine development. 	<p>The project development pipeline in 2019 included:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Continuing the construction of the tailings flotation plant (Pyrites project). • Continuing the second stage of the Fresnillo flotation plant to cope with higher base metal contents. • Approving and commencing construction of the Juanicipio project. • Continuing the construction of the third tailings dam at the Ciénega mine. <p>We are in the process of implementing capital project management, based on good practices and in line with the Project Management Body of Knowledge (PMBOK) standard of the Project Management Institute (PMI). The aim is to safeguard our ability to generate growth through development projects.</p>	<p>During 2019, we commissioned the water dam and the expansion of the tailings deposit at San Julián; the 13th leaching pad at Herradura; and the seventh leaching pad and Carbon-in-Column (activated carbon) project in Noche Buena.</p> <p>At the Juanicipio Project, we face the following threats:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Inability to contract a suitable engineering firm to design the tailings dam. Engineering firms are declining bids due to considerable potential liabilities. • Lack of an accurate model of the current tailings chemistry. Any change to the anticipated chemistry levels could result in re-design and construction changes. • Lack of support from local communities due to low levels of skills leading to fewer opportunities for employment.

9.- Public perception against mining

RISK DESCRIPTION	RESPONSE / MITIGATION	RISK APPETITE
<p>Across the world, public opinion is wary of the potential adverse social and environmental consequences of mining operations. This sentiment is manifested through increased regulatory obligations for mining companies and increased social activism by communities and other grassroots organisations.</p> <p>LINK TO STRATEGY (1-2-3-4)</p> <ul style="list-style-type: none"> • Growth pipeline • Development projects • Mines in operation • Sustainable development <p>KEY RISK INDICATORS</p> <ul style="list-style-type: none"> • Number of local actions by non-governmental organisations (NGOs) or other local social groups against mining, by region. • Number of actions by NGOs or other local social groups against mining in the Americas. • Number of media mentions related to demonstrations against the mining industry. 	<p>Communities are our strategic partners. To win and maintain their trust, we must show understanding and effective engagement, and be accountable for our impact. Our well-established programme for community engagement includes:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Increased understanding and accountability: <ul style="list-style-type: none"> - Monitoring public opinion within local and international media. - Holding continuous dialogue with our key local stakeholders through formal and informal meetings. - Carrying out social baseline, human rights and perception studies to better understand our positive and negative impacts. - Operating a grievance mechanism to address stakeholder concerns. • Purposeful and aspirational engagement with local communities: <ul style="list-style-type: none"> - Maintaining a Social Investment Portfolio to create long term value, aligned with the UN Global Goals for sustainable development. We have identified four pillars where we can make a real difference: Education, Water, Health and Capacity building. - Partnering with NGOs in these four pillars of social investment: Education (IBBY, INNOVEC & First Robotics), Water (Captar AC) and Health (National University Foundation). • Collaborating with peers in the international and Mexican mining community to promote the benefits of the mining industry and responsible mining practices. • Communicating our best practices regarding social and environmental responsibility. 	<p>Low</p> <p>RISK RATING (relative position)</p> <p>2019: High (9) 2018: High (5)</p> <p>Change in heat map: No changes (=)</p> <p>DESCRIPTION OF RISK CHANGE</p> <p>Over the years we have perceived a persistent pattern of protests and conflicts leading to delays and abandonment of projects in the national and international mining sector. Opposition not only arises from concerns of local communities, but also from national and international activism. Conflicts and activism fuel the public perception against mining. We continue to perceive this complex issue as a high risk.</p> <p>We have maintained our social licence to operate in our communities. Continuing to maintain and protect this licence demands strong ongoing collaboration with the local community and stakeholders.</p>

10.- Cyber security

RISK DESCRIPTION	RESPONSE / MITIGATION	RISK APPETITE
<p>We recognise the importance of the confidentiality, continuity, integrity and security of our data and production systems.</p> <p>As a mining company, we may be under threat of cyber attacks from a broad set of attacker groups, from "hacktivists" and hostile regimes to organised criminals. Their goals include a desire to take advantage of the role that mining plays in regional and global supply chains as well as in national economies. Certain groups may also attempt to exploit vulnerabilities created by the industry's heavy reliance on automated operational systems. In our case, this could include initiatives such as Operations Technology and Information Technology (OTIT) Integration and Digital Mine.</p> <p>LINK TO STRATEGY (2-3)</p> <ul style="list-style-type: none"> • Development projects • Mines in operation <p>KEY RISK INDICATORS</p> <ul style="list-style-type: none"> • Total number of cyber security incidents affecting our Company. • Number of media mentions related to cyber security issues affecting the mining industry. 	<p>During 2019 we introduced a set of new initiatives to enhance our Cyber Security Programme, supported by external advisors. The main objective of the programme is to identify and manage the cyber security risks and align them to our mission and business strategy.</p> <p>In line with best practice, our approach is based on two key frameworks:</p> <ul style="list-style-type: none"> • The US National Institute of Standards and Technology Cyber Security Framework (NIST CSF) which outlines how companies can assess and improve their ability to prevent, detect and respond to cyber attacks. • Control Objectives for Information and Related Technologies (COBIT), which was created by ISACA, the international professional association for IT management and governance, to provide an implementable set of IT-related controls, processes and enablers. <p>Our approach is also based on the MITRE ATT&CK™ which is used as a foundation for the development of specific threat models and methodologies in the private sector, in government, and in the cyber security product and service community.</p> <p>A governance model, continuous risk assessment, information security policies, awareness and training campaigns will form the basis for our IT/OT operational assurance.</p> <p>Our plan for 2020 is to focus our efforts on risk mitigation projects designed to protect information and key assets, according to the risk appetite set by management.</p> <p>As our strategy continues to mature during 2020, we will support it with a series of awareness and training campaigns.</p> <p>The Audit Committee continues to monitor and oversee this risk.</p>	<p>Low</p> <p>RISK RATING (relative position)</p> <p>2019: Medium (10) 2018: Medium (10) Change in risk level: No changes (=)</p> <p>DESCRIPTION OF RISK LEVEL</p> <p>Globally, we continue to see new cyber security attacks aimed at the industrial sector. These include phishing, ransomware and vulnerability exploitation campaigns and represent a continuous threat to our Company.</p>

11.- Environmental incidents

RISK DESCRIPTION	RESPONSE / MITIGATION	RISK APPETITE
<p>Environmental incidents are an inherent risk in our industry. These incidents include the possible overflow or collapse of tailing deposits, cyanide spills and dust emissions, any of which could have a high impact on our people, communities and business.</p>	<p>Our environmental management system ensures compliance with international regulations and best practice, provides transparency, and supports initiatives that reduce our environmental footprint.</p>	<p>Low</p> <p>RISK RATING (relative position) 2019: Medium Low (11) 2018: Medium Low (11) Change in risk level: No changes (=)</p>
<p>LINK TO STRATEGY (4)</p> <ul style="list-style-type: none"> • Sustainable development <p>KEY RISK INDICATORS</p> <ul style="list-style-type: none"> • Number of BUs with ISO 14001:2004 certification. • Number of BUs with Clean Industry certification. • Number of BUs with International Cyanide Code certification. • Number of environmental permits for all advanced exploration projects (according to schedule). 	<p>Herradura, Saucito, Fresnillo and Noche Buena are certified under ISO 14001. Ciénega and San Julián are working towards achieving certification (ISO 14001 and 45000) during 2020.</p> <p>Juanicipio has been recommended for certification. Additionally, Ciénega, Herradura, Saucito, San Julián, Juanicipio and Fresnillo are certified to clean industry standards. Our leaching operations in Herradura and Noche Buena comply with the Cyanide Code issued by the International Cyanide Management Institute.</p>	<p>DESCRIPTION OF RISK LEVEL</p> <p>Our environmental management system, together with our investment in preventative measures and training, are key factors which reduce the risk of major environmental incidents.</p> <p>Based on the perceived level of risk due to recent severe and catastrophic industry developments, the Board decided to increase the severity of this risk in 2018 and maintained the same level in 2019.</p> <p>The Board and HSECR continue to keep these issues under close scrutiny. It is important to note that our tailings dams differ from those involved in recent high profile incidents, such as the tragedy in Brazil.</p>
	<p>Management is very aware of the risks associated with tailings dams. Therefore, prior to the construction of a dam, we undertake a number of studies to confirm the suitability of the area. These studies include geotechnical, geological, geophysical, hydrological and seismic analysis. Before construction begins, the CNA (National Commission for Water) undertakes various studies and then continues to periodically review dams in relation to ongoing environmental impacts.</p> <p>Early in 2019 we launched a series of initiatives to align our governance practices with current best practice. These initiatives included:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Updating the inventory of Tailings Storage Facilities (TSFs) and validating the data register. • Starting a programme of third-party reviews beginning with dam safety inspections for all TSFs. • Establishing an Independent Tailing Review Panel (ITRP) consisting of recognised international experts. • Accelerating a programme of independent expert reviews of all sites. • ITRP reviewing and prioritising recommendations arising from inspections. <p>We rigorously adhere to the requirements established by each project's environmental permit (Environmental Impact Statement issued by the Ministry of Environment, SEMARNAT). We also continue to support contractors in their efforts to integrate environmental management systems.</p>	

12.- Human Resources

RISK DESCRIPTION

Our people are critical to delivering our objectives. We face risks in selecting, recruiting, training and retaining the diverse and talented people we need.

A lack of reliable contractors with sufficient infrastructure, machinery, performance track record and skilled people is also a risk that could impact our ability to develop and construct mining works.

LINK TO STRATEGY (1-2-3-4)

- Growth pipeline
- Development projects
- Mines in operation
- Sustainable development

KEY RISK INDICATORS

- Number of positions filled by area of speciality, for vacancies and new positions.
- Employee turnover rate.
- Average hours of training and professional development per employee.
- Number of contractor personnel relative to unionised personnel per BU.

RESPONSE / MITIGATION

Recruitment: we have assessed our hiring requirements for key positions for 2020, and aim to meet them by internal training and promotion, and by recruitment through:

- Our close relationships with universities offering earth sciences programmes. We have dedicated programmes to identify potential candidates based on performance who may be hired as interns and/or employees on graduation. We welcomed 124 professional practitioners, 67 trainees and scholarships and 107 engineers into our coaching programme.
- CETEF (Centre for Technical Studies Fresnillo) which teaches specific mining operational skills. All four graduates hired in 2019 joined as full-time employees.
- CETLAR (the Peñoles Centre for Technical Studies) which trains mechanics and electrical technicians. All 10 graduates were hired as full-time employees in 2019 across Fresnillo's business units.

During 2019 we contracted 105 experienced personnel to fulfil our requirements.

Retention: Our aim is to be the employer of choice, and we recognise that in order to be a profitable and sustainable company, we have to generate value for our employees and their families. We do this by providing a healthy, safe, productive and team-oriented working environment that not only encourages our people to fulfil their potential but also supports process improvements. Our focus is on continuous improvement, driven by training, development and personal growth opportunities; in summary we concentrate on fair hiring, fair remuneration and benefits and gender equality. During 2019, 94 employees were promoted (66% of our structure at a professional level) and 25 transfers took place between business units.

Performance: We have continued our performance evaluation process, reinforcing formal feedback. We promote the certification of key technical skills for operational personnel, and the administrative and leadership skills development programme for required positions. We develop our high potential middle managers through the Leaders with Vision programme.

Contractors: We have long-term drilling and mining contracts. We invest significantly in training contractors, particularly on safety and environmental requirements. We have supported the enrolment of 70 of our contractor companies into the self-management Programme on Health and Safety at Work (PASST), promoted by the Mexican Secretariat of Labour and Social Welfare (STPS). Of these companies, 60% have been certified, with the remainder in the process of being certified.

RISK APPETITE

Medium

RISK RATING (relative position)

2019: Low (12)

2018: Low (12)

Change in risk level: No changes (=)

DESCRIPTION OF RISK LEVEL

We value and respect all people from diverse backgrounds. We aspire to develop an inclusive culture where our people feel valued and are inspired to contribute to their fullest potential.

We aim to carefully align our human resources with our operational and growth requirements. We believe that we have currently achieved this alignment, due to the success of activities including our ongoing university recruitment and employee retention strategies.

Contractor resourcing continues to be a major challenge. We maintain a broad base of contractors in order to provide us with operational flexibility and aim to professionalise them to the same level as our own employees.

Statement of Directors' responsibilities

The Directors are responsible for preparing the annual report and the Group and parent company financial statements in accordance with applicable United Kingdom law and those International Financial Reporting Standards (IFRS) adopted by the European Union.

The Directors are required to prepare financial statements for each financial year which present a true and fair view of the financial position of the Company and of the Group and the financial performance and cash flows of the Company and of the Group for that period. In preparing those financial statements, the Directors are required to:

- select suitable accounting policies in accordance with IAS 8: 'Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors' and then apply them consistently;
- present information, including accounting policies, in a manner that provides relevant, reliable, comparable and understandable information;
- provide additional disclosures when compliance with the specific requirements in IFRS is insufficient to enable users to understand the impact of particular transactions, other events and conditions on the Company and of the Group's financial position and financial performance;
- state that the Company and the Group has complied with IFRS, subject to any material departures disclosed and explained in the financial statements; and
- prepare the accounts on a going concern basis unless, having assessed the ability of the Company and the Group to continue as a going concern, management either intends to liquidate the entity or to cease trading, or have no realistic alternative but to do so.

The Directors are responsible for keeping proper accounting records which disclose with reasonable accuracy at any time the financial position of the Company and of the Group and enable them to ensure that the financial statements comply with the Companies Acts 2006 and Article 4 of the IAS Regulation. They are also responsible for safeguarding the assets of the Company and the Group and hence for taking reasonable steps for the prevention and detection of fraud and other irregularities.

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

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

In accordance with provision C.1.1 of the UK Corporate Governance Code, the Directors consider that the Annual Report and Accounts, taken as a whole, is fair, balanced and understandable and provides information to enable shareholders to assess the Company's performance, business model and strategy.

Responsibility statement of the Directors in respect of the annual report and accounts
I confirm on behalf of the Board that to the best of its knowledge:

- a) the financial statements, prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union, give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and profit and loss of the Company and the undertakings included in the consolidation taken as a whole; and

b) the management report (encompassed within the 'Overview', 'Strategic report', 'Performance' and 'Governance' sections) includes a fair review of the development and performance of the business, and the position of the Company and the undertakings included in the consolidation taken as a whole, together with a description of the principal risks and uncertainties that they face.

Signed for and on behalf of the Board

Charles Jacobs
Senior Independent Director
2 March 2020

Consolidated Income Statement

Year ended 31 December

	Year ended 31 December 2019			Year ended 31 December 2018			
	Notes	US\$ thousands			US\$ thousands		
		Pre-Silverstream revaluation effect	Silverstream revaluation effect	Total	Pre-Silverstream revaluation effect	Silverstream revaluation effect	Total
Continuing operations:							
Revenues	4	2,119,641		2,119,641	2,103,785	2,103,785	
Cost of sales	5	(1,657,932)		(1,657,932)	(1,323,057)	(1,323,057)	
Gross profit		461,709		461,709	780,728	780,728	
Administrative expenses		(96,436)		(96,436)	(83,339)	(83,339)	
Exploration expenses	6	(157,913)		(157,913)	(172,799)	(172,799)	
Selling expenses		(22,851)		(22,851)	(21,237)	(21,237)	
Other operating income	8	9,803		9,803	11,703	11,703	
Other operating expenses	8	(22,582)		(22,582)	(8,360)	(8,360)	
Profit from continuing operations before net finance costs and income tax		171,730		171,730	506,696	506,696	
Finance income	9	24,176		24,176	20,372	20,372	
Finance costs	9	(70,670)		(70,670)	(50,010)	(50,010)	
Revaluation effects of Silverstream contract	13		48,376	48,376		14,956	
Foreign exchange gain/(loss)		5,143		5,143	(8,084)	(8,084)	
Profit from continuing operations before income tax		130,379	48,376	178,755	468,974	483,930	
Corporate income tax	10	22,519	(14,513)	8,006	(116,162)	(120,649)	
Special mining right	10	19,053		19,053	(13,315)	(13,315)	
Income tax	10	41,572	(14,513)	27,059	(129,477)	(133,964)	
Profit for the year from continuing operations		171,951	33,863	205,814	339,497	349,966	
Attributable to:							
Equity shareholders of the Company		170,134	33,863	203,997	339,377	349,846	
Non-controlling interest		1,817		1,817	120	120	
		171,951	33,863	205,814	339,497	349,966	
Earnings per share: (US\$)							
Basic and diluted earnings per Ordinary Share from continuing operations	11	-		0.277	-	0.475	
Adjusted earnings per share: (US\$)							
Adjusted basic and diluted earnings per Ordinary Share from continuing operations	11	0.231		-	0.461	-	

Consolidated Statement of Comprehensive Income

Year ended 31 December

		Year ended 31 December	
	Notes	2019 US\$ thousands	2018 US\$ thousands
Profit for the year		205,814	349,966
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		5,983	1,582
Loss on cost of hedge recycled to income statement		-	(269)
Changes in the fair value of cost of hedges		(1,280)	14,353
Changes in the fair value of cash flow hedges		1,454	-
Total effect of cash flow hedges		6,157	15,666
<i>Foreign currency translation</i>		545	(185)
Income tax effect on items that may be reclassified subsequently to profit or loss:	10	(1,847)	(4,699)
Net other comprehensive income that may be reclassified subsequently to profit or loss:		4,855	10,782
<i>Items that will not be reclassified to profit or loss:</i>			
Losses on cash flow hedges recycled to other assets		-	(233)
Changes in the fair value of cash flow hedges		(236)	(58)
Total effect of cash flow hedges		(236)	(291)
Changes in the fair value of equity investments at FVOCI		44,805	(46,579)
Remeasurement (losses)/gains on defined benefit plans	21	(2,342)	2,610
Income tax effect on items that will not be reclassified to profit or loss	10	(12,998)	19,999
Net other comprehensive income/(expense) that will not be reclassified to profit or loss		29,229	(24,261)
Other comprehensive income/(expense), net of tax		34,084	(13,479)
Total comprehensive income for the year, net of tax		239,898	336,487
Attributable to:			
Equity shareholders of the Company		238,140	336,377
Non-controlling interests		1,758	110
		239,898	336,487

Consolidated Balance Sheet

As at 31 December

As at 31 December

	Notes	2019 US\$ thousands	2018 US\$ thousands
ASSETS			
Non-current assets			
Property, plant and equipment	2(b),12	2,813,417	2,693,104
Equity instruments at FVOCI	29	123,024	78,219
Silverstream contract	13	518,696	498,274
Derivative financial instruments	29	-	20
Deferred tax asset	10	110,770	88,883
Inventories	14	91,620	91,620
Other receivables	15	23,014	-
Other assets		3,622	3,199
		3,684,163	3,453,319
Current assets			
Inventories	14	272,120	243,404
Trade and other receivables	15	437,642	411,157
Income tax recoverable		57,124	50,871
Prepayments		18,344	15,488
Derivative financial instruments	29	2,623	294
Silverstream contract	13	22,558	20,819
Cash and cash equivalents	16	336,576	560,785
		1,146,987	1,302,818
Total assets		4,831,150	4,756,137
EQUITY AND LIABILITIES			
Capital and reserves attributable to shareholders of the Company			
Share capital	17	368,546	368,546
Share premium	17	1,153,817	1,153,817
Capital reserve	17	(526,910)	(526,910)
Hedging reserve	17	139	(229)
Cost of hedging reserve	17	918	(2,374)
Fair value reserve of financial assets at FVOCI	17	54,734	23,370
Foreign currency translation reserve	17	(250)	(795)
Retained earnings	17	2,093,666	2,033,860
		3,144,660	3,049,285
Non-controlling interests		134,059	78,968
Total equity		3,278,719	3,128,253

Consolidated Balance Sheet

As at 31 December

As at 31 December

	Notes	2019 US\$ thousands	2018 US\$ thousands
Non-current liabilities			
Interest-bearing loans	19	801,239	800,127
Lease liabilities	24	8,009	-
Provision for mine closure cost	20	231,056	189,842
Pensions and other post-employment benefit plans	21	10,704	6,393
Deferred tax liability	10	321,347	470,925
		1,372,355	1,467,287
Current liabilities			
Trade and other payables	22	159,768	133,140
Income tax payable		3,991	10,960
Derivative financial instruments	29	1,789	3,807
Lease liabilities	24	4,535	-
Employee profit sharing		9,993	12,690
		180,076	160,597
Total liabilities		1,552,431	1,627,884
Total equity and liabilities		4,831,150	4,756,137

These financial statements were approved by the Board of Directors on XX March 2020 and signed on its behalf by:

Mr Arturo Fernández

Non-executive Director

2 March 2020

Consolidated Statement of Cash Flows

Year ended 31 December

		Year ended 31 December	
	Notes	2019 US\$ thousands	2018 US\$ thousands
Net cash from operating activities	28	435,909	588,359
Cash flows from investing activities			
Purchase of property, plant and equipment	3	(559,264)	(668,669)
Proceeds from the sale of property, plant and equipment and other assets		1,309	78
Repayments of loans granted to contractors		-	1,327
Silverstream contract	13	24,303	36,303
Proceeds from the sale of debt investments		-	20,087
Interest received		24,176	19,520
Net cash used in investing activities		(509,476)	(591,354)
Cash flows from financing activities			
Principal elements of lease payments	2(b)	(4,681)	-
Dividends paid to shareholders of the Company ¹	18	(142,179)	(298,068)
Capital contribution		53,256	23,613
Interest paid ²	19	(57,069)	(35,177)
Net cash used in financing activities		(150,673)	(309,632)
Net decrease in cash and cash equivalents during the year		(224,240)	(312,627)
Effect of exchange rate on cash and cash equivalents		31	(2,622)
Cash and cash equivalents at 1 January		560,785	876,034
Cash and cash equivalents at 31 December	16	336,576	560,785

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

² Total interest paid during the year ended 31 December 2019 less amounts capitalised totalling US\$6.1 million (31 December 2018: US\$11.1 million) which were included within the caption Purchase of property, plant and equipment.

Consolidated Statement of Changes in Equity

Year ended 31 December

Attributable to the equity holders of the Company												
Notes	Share capital	Share premium	Capital reserve	Hedging reserve	Cost of hedging reserve	Available-for-sale financial assets 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 2018	368,546	1,153,817	(526,910)	-	-	53,799	-	(610)	1,962,708	3,011,350	55,245	3,066,595
Adjustments for initial application of IFRS 9					(13,376)	(53,799)	49,622		17,553	-	-	-
Profit for the year	-	-	-	-	-	-	-	-	349,846	349,846	120	349,966
Other comprehensive income, net of tax	-	-	-	(229)	11,002	-	(26,252)	(185)	2,195	(13,469)	(10)	(13,479)
Total comprehensive income for the year	-	-	-	(229)	11,002	-	(26,252)	(185)	352,041	336,377	110	336,487
Capital contribution	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23,613	23,613
Dividends declared and paid	18	-	-	-	-	-	-	-	(298,442)	(298,442)	-	(298,442)
Balance at 31 December 2018	368,546	1,153,817	(526,910)	(229)	(2,374)	-	23,370	(795)	2,033,860	3,049,285	78,968	3,128,253
Profit for the year	-	-	-	-	-	-	-	-	203,997	203,997	1,817	205,814
Other comprehensive expense, net of tax	-	-	-	912	3,292	-	31,364	545	(1,970)	34,143	(59)	34,084
Total comprehensive income for the year	-	-	-	912	3,292	-	31,364	545	202,027	238,140	1,758	239,898
Hedging gain (loss) transferred to the carrying value of PPE purchased during the year	29(c)			(544)						(544)	77	(467)
Capital contribution	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	53,256	53,256
Dividends declared and paid	18	-	-	-	-	-	-	-	(142,221)	(142,221)	-	(142,221)
Balance at 31 December 2019	368,546	1,153,817	(526,910)	139	918	-	54,734	(250)	2,093,666	3,144,660	134,059	3,278,719

1. Corporate information

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

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

The consolidated financial statements of the Group for the year ended 31 December 2019 were authorised for issue by the Board of Directors of Fresnillo plc on 2 March 2020.

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

The auditor's report on those financial statements was unqualified and did not contain a statement under section 498 of the Companies Act 2006.

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

2. Significant accounting policies

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

Basis of preparation and statement of compliance

The Group's consolidated financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the European Union as they apply to the financial statements of the Group for the years ended 31 December 2019 and 2018, and in accordance with the provisions of the Companies Act 2006.

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

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

Basis of consolidation

The consolidated financial statements set out the Group's financial position as of 31 December 2019 and 2018, 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 the Group 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 2018, except for the following:

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

IFRS 16, Leases

The Group has adopted IFRS 16, Leases from 1 January 2019 but has not restated comparatives for the 2018 reporting period, as permitted under the specific transitional provisions in the standard ("modified retrospective approach"). The adjustments arising from the new leasing rules are therefore recognised in the opening balance sheet on 1 January 2019.

On adoption of IFRS 16, the Group recognised lease liabilities in relation to leases which had previously been classified as 'operating leases' under the principles of IAS 17 Leases. These liabilities were measured at the present value of the remaining lease payments, discounted using the incremental borrowing rate as of 1 January 2019. The weighted average lessee's incremental borrowing rate applied to the lease liabilities on 1 January 2019 was 4.2% for contracts denominated in US dollars and 10.1% for contracts denominated in Mexican pesos. Contracts in other currencies are not material.

The resulting lease liability as of 1 January 2019 was determined as follows:

	US\$ thousands
Operating lease commitments disclosed as at 31 December 2018	16,130
Discounted using the lessee's incremental borrowing rate of at the date of initial application	14,181
Less - Short-term leases recognised on a straight-line basis as expense	(146)
Less - Low-value leases recognised on a straight-line basis as expense	(2,552)
Less - Other adjustments	(184)
Lease liability recognised as at 1 January 2019	11,299
Less - Current portion	3,758
Non-current portion	7,541

The associated right-of-use assets were measured at the amount equal to the lease liability, prepaid or accrued lease payments relating to that lease recognised in the statement of financial position immediate before the initial application date were nil, therefore there was no adjustment to retained earnings on adoption. The right-of-use assets were evaluated for indicators of impairment in accordance with IAS 36, no indicators were identified.

The recognised right-of-use asset relate to the following types of assets which are included as part of PPE caption:

	US\$ thousands
Computer equipment	7,749
Buildings	3,550
	11,299

In applying IFRS 16 for the first time, the Group has used the following practical expedients permitted by the standard:

the use of a single discount rate to a portfolio of leases with reasonably similar characteristics;

the accounting for operating leases with a remaining lease term of less than 12 months as at 1 January 2019 as short-term leases, and

the use of hindsight in determining the lease term where the contract contains options to extend or terminate the lease.

From 1 January 2019 the Group has amended its accounting policy to recognised and measure lease contracts, see Note 2 (m).

Other Narrow Scope Amendments

The Group also adopted other amendments to IFRSs' as well as the interpretation IFRIC 23 "Uncertainty over Income Tax Treatments (UTP)", which were effective for accounting periods beginning on or after 1 January 2019. The Group has reassessed its accounting policy under the implementation guidance of IFRIC 23 and clarified that detection risk is not considered in respect of recognition or measurement of uncertain tax positions. The impact of adoption did not have a material effect on the Group Consolidated Financial Statements.

Other than the amendment mentioned above, there were no significant new standards that the Group was required to adopt effective from 1 January 2019.

Standards, interpretations and amendments issued but not yet effective

Certain new accounting standards and interpretations have been published that are not mandatory for 31 December 2019 reporting periods and have not been early adopted by the group. These standards are not expected to have a material impact on the entity in the current or future reporting periods and on foreseeable future transactions.

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

(c) Significant accounting judgments, 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 2019 are:

Stripping costs, note 2(e):

The Group incurs waste removal costs (stripping costs) during the development and production phases of its surface mining operations. During the production phase, stripping costs (production stripping costs) can be incurred both in relation to the production of inventory in that period and the creation of improved access and mining flexibility in relation to ore to be mined in the future. The former are included as part of the costs of inventory, while the latter are capitalised as a stripping activity asset, where certain criteria are met.

Once the Group has identified production stripping for a surface mining operation, judgment is required in identifying the separate components of the ore bodies for that operation, to which stripping costs should be allocated. Generally, a component will be a subset of the total ore body that is made more accessible as a result of the stripping activity. In identifying components of the ore body, the Group works closely with the mining operations personnel to analyse each of the mine plans since components are usually identified during the mine planning stage. The Group reassesses the components of ore bodies in line with the preparation and update of mine plans which usually depend on newest information of reserves and resources. As a result, effective 1 July 2018 the Group changed the components identified at Centuaro pit and therefore the measurement of the corresponding stripping costs. During the current year, this reassessment did not give rise to any changes in the identification of components.

Contingencies, note 25

By their nature, contingencies will be resolved only when one or more uncertain future events occur or fail to occur. The assessment of the existence and potential quantum of contingencies inherently involves the exercise of significant judgement and the use of estimates regarding the outcome of future events.

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

Estimate of recoverable ore on leaching pads

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

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

Silverstream, note 13:

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

Estimation of the mine closure costs, notes 2 (j) and 20:

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

Income tax, notes 2 (q) and 10:

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

(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 or on a straight-line basis over the estimated useful life of the individual asset when 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 expected useful lives are as follows:

	Years
Buildings	6
Plant and equipment	4
Mining properties and development costs ¹	16
Other assets	3

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

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

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

Disposal of assets

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

Mining properties and development costs

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

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

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

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

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

As mine development prior to commercial production is necessary to bring mining assets into the condition necessary for its intended use, revenues from metals recovered from ore mined during such activities are credited to mining properties and development costs. 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 is met:

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

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

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

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

(f) Impairment of non-financial assets

The carrying amounts of non-financial assets are reviewed for impairment if events or changes in circumstances indicate that the carrying value may not be recoverable. At each reporting date, an assessment is made to determine whether there are any indications 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 on the basis of the estimated and economically proven and probable reserves, as well as certain other resources that are assessed as highly likely to be converted into reserves. Fair value less cost of disposal is based on an estimate of the amount that the Group may obtain in an orderly sale transaction between market participants. For an asset that does not generate cash inflows largely independently of those from other assets, or groups of assets, the recoverable amount is determined for the cash generating unit to which the asset belongs. The Group's cash generating units are the smallest identifiable groups of assets that generate cash inflows that are largely independent of the cash inflows from other assets or groups of assets.

Reversal of impairment

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

(g) Financial assets and liabilities

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Classification

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

Amortised cost

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

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

Fair value through other comprehensive income

Assets that are held for collection of contractual cash flows and for selling the financial assets, where the assets' cash flows represent solely payments of principal and interest, are measured at FVOCI. Movements in the carrying amount are taken through OCI, except for the recognition of impairment gains or losses, interest income and foreign exchange gains and losses which are recognised in profit or loss. When the financial asset is derecognised, the cumulative gain or loss previously recognised in OCI is reclassified from equity to profit or loss and recognised in other gains/(losses). Interest income from these financial assets is included in finance income using the effective interest rate method. Foreign exchange gains and losses are presented in other gains/(losses) and impairment expenses are presented as separate line item in the statement of profit or loss. As at 31 December 2019 and 2018 there were no such instruments.

Equity instruments designated as fair value through other comprehensive income

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

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

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

Fair value through profit or loss

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

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

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

De-recognition of financial assets

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

Impairment of financial assets

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

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

(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).

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

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

(i) Cash and cash equivalents

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

(j) Provisions

Mine closure cost

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

(k) Employee benefits

The Group operates the following plans:

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

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

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

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

Defined contribution pension plan

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

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

Seniority premium for voluntary separation

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

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

Other

Benefits for death and disability are covered through insurance policies.

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

(l) Employee profit sharing

In accordance with the Mexican legislation, companies in Mexico are subject to pay for employee profit sharing ('PTU') equivalent to ten percent of the taxable income of each fiscal year.

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 considered deductible for income tax purposes.

(m) Leases

As explained in note 2 (b) above, the Group has changed its accounting policy for leases where the Group is the lessee.

From 1 January 2019

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. From 1 January 2019, leases are recognised as a right-of-use asset and a corresponding liability at the date at which the leased asset is available for use by the Group.

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

fixed payments (including in-substance fixed payments), less any lease incentives receivable variable lease payment that are based on an index or a rate;

amounts expected to be payable by the lessee under residual value guarantees;

the exercise price of a purchase option if the lessee is reasonably certain to exercise that option; and

payments of penalties for terminating the lease, if the lease term reflects the lessee exercising that option.

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

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

the amount of the initial measurement of lease liability;

any lease payments made at or before the commencement date less any lease incentives received;

any initial direct costs; and

restoration costs.

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

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

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

Prior to 1 January 2018

Group as a lessee

Finance leases which transfer to the Group substantially all the risks and benefits incidental to ownership of the leased item, are capitalised at the inception of the lease at the fair value of the leased asset, or if lower, at the present value of the minimum lease payments. Lease payments are apportioned between the finance charges and reduction of the lease liability so as to achieve a constant rate of interest on the remaining balance of the liability. Finance charges are reflected in the income statement.

Capitalised leased assets are depreciated over the shorter of the estimated useful life of the asset and the lease term, if there is no reasonable certainty that the Group will obtain ownership by the end of the lease term.

Operating lease payments are recognised as an expense in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Group as a lessor

Leases where the Group does not transfer substantially all the risks and benefits of ownership of the asset are classified as operating leases. Initial direct costs incurred in negotiating an operating lease are added to the carrying amount of the leased asset and recognised over the lease term on the same basis as rental income. Contingent rents are recognised as revenue in the period in which they are earned.

(n) Revenue from contracts with customers

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

Sale of goods

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

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

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

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

(o) Exploration expenses

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

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

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

Exploration expenses:

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

(p) Selling expenses

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

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

(q) Taxation

Current income tax

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

Deferred income tax

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Mining Rights

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

Sales tax

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

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

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

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

(r) Derivative financial instruments and hedging

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

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

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

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

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

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

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

Cash flow hedges

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

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

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

(s) Borrowing costs

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

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

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

(t) Fair value measurement

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

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

In the principal market for the asset or liability, or

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(u) Dividend distribution

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

3. Segment reporting

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

At 31 December 2019, the Group has seven reportable operating segments as follows:

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

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

The Ciénega mine, located in the state of Durango, an underground gold mine; including the San Ramon satellite mine;

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

The Soledad-Dipolos mine, located in the state of Sonora, a surface gold mine;

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

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

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

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

In 2019 and 2018, substantially 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 2019 and 2018, respectively. Revenues for the year ended 31 December 2019 and 2018 include those derived from contracts with costumers and other revenues, as showed in note 4.

US\$ thousands	Year ended 31 December 2019								Total	
	Fresnillo	Herradura	Cienega	Soledad-Dipolos ⁴	Saucito	Noche Buena	San Julian	Other ⁵		Adjustments and eliminations
Revenues:										
Third party ¹	316,214	692,444	189,441	-	439,170	176,291	312,065		(5,984)	2,119,641
Inter-Segment								94,967	(94,967)	-
Segment revenues	316,214	692,444	189,441	-	439,170	176,291	312,065	94,967	(100,951)	2,119,641
Segment Profit²	164,570	218,661	84,926	-	238,133	58,295	128,221	66,547	965	960,318
Depreciation and amortisation										(489,529)
Employee profit sharing										(9,079)
Gross profit as per the income statement										461,709
Capital expenditure ³	172,846	37,520	58,220	-	126,384	5,709	65,325	93,260	-	559,264

¹ Total third party revenues include treatment and refining charges amounting US\$144.6 million. Adjustments and eliminations correspond to hedging gains (note 4).

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

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

⁴ During 2019, this segment did not operate due to the Bajio conflict (note 25).

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

Year ended 31 December 2018

US\$ thousands	Fresnillo	Herradura	Cienega	Soledad-Dipolos ⁴	Saucito	Noche Buena	San Julian	Other ⁵	Adjustments and eliminations	Total
Revenues:										
Third party ¹	333,009	607,073	172,922	-	436,491	210,994	341,714		1,582	2,103,785
Inter-Segment								85,101	(85,101)	-
Segment revenues	333,009	607,073	172,922	-	436,491	210,994	341,714	85,101	(83,519)	2,103,785
Segment Profit²	211,530	322,985	79,154	-	274,505	85,903	176,518	65,690	(11,281)	1,205,004
Depreciation and amortisation										(411,764)
Employee profit sharing										(12,512)
Gross profit as per the income statement										780,728
Capital expenditure ³	121,146	116,002	72,895	-	148,440	50,209	83,129	76,848	-	668,669

¹ Total third party revenues include treatment and refining charges amounting US\$141.2 million. Adjustments and eliminations correspond to hedging gains (note 4).

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

³ Capital expenditure represents the cash outflow in respect of additions to property, plant and equipment, including mine development, construction of leaching pads, purchase of mine equipment and capitalised stripping activity, excluding additions relating to changes in the mine closure provision. Significant additions include the construction of facilities at San Julian phase II, the second dynamic leaching plant at Herradura and the construction of the pyrites plant at Saucito.

⁴ During 2018, this segment did not operate due to the Bajio conflict (note 25).

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

4. Revenues

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

(a) Revenues by source

	Year ended 31 December	
	2019 US\$ thousands	2018 US\$ thousands
Revenues from contracts with customers	2,125,962	2,102,694
Revenues from other sources:		
Provisional pricing adjustment on products sold	(337)	(491)
Hedging (loss)/gain on sales	(5,984)	1,582
	2,119,641	2,103,785

(b) Revenues by product sold

	Year ended 31 December	
	2019 US\$ thousands	2018 US\$ thousands
Lead concentrates (containing silver, gold, lead and by-products)	812,933	804,882
Doré and slag (containing gold, silver and by-products)	853,589	818,067
Zinc concentrates (containing zinc, silver and by-products)	220,023	249,182
Precipitates (containing gold and silver)	227,796	231,654
Activated carbon (containing gold, silver and by-products)	5,300	-
	2,119,641	2,103,785

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

(c) Value of metal content in products sold

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

	Year ended 31 December	
	2019 US\$ thousands	2018 US\$ thousands
Silver	776,784	815,837
Gold	1,183,116	1,118,087
Zinc	202,281	204,499
Lead	102,058	106,536
Value of metal content in products sold	2,264,239	2,244,959
Adjustment for treatment and refining charges	(144,598)	(141,174)
Total revenues¹	2,119,641	2,103,785

1 Includes provisional price adjustments which represent changes in the fair value of trade receivables resulting in a loss of US\$0.3 million (2018: loss of US\$0.5 million) and hedging loss of US\$6.0 million (2018: gain of US\$1.6 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	
	2019 US\$ per ounce	2018 US\$ per ounce
Gold ²	1,418.0	1,269.1
Silver ²	16.1	15.5

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

5. Cost of sales

	Year ended 31 December	
	2019 US\$ thousands	2018 US\$ thousands
Depreciation and amortisation (note 12)	489,529	411,764
Personnel expenses (note 7)	110,704	94,653
Maintenance and repairs	189,042	150,021
Operating materials	233,159	191,954
Energy	219,531	176,333
Contractors	363,737	291,970
Freight	10,613	11,633
Insurance	5,819	4,956
Mining concession rights and contributions	12,910	13,271
Other	33,994	29,680
Cost of production	1,669,038	1,376,235
Change in work in progress and finished goods (ore inventories)	(11,106)	(53,178)
	1,657,932	1,323,057

6. Exploration expenses

	Year ended 31 December	
	2019 US\$ thousands	2018 US\$ thousands
Contractors	116,207	127,734
Mining concession rights and contributions	22,243	23,441
Administrative services	6,885	6,734
Personnel expenses (note 7)	3,731	4,137
Assays	1,815	3,615
Rentals	1,135	1,378
Other	5,897	5,760
	157,913	172,799

These exploration expenses were mainly incurred in areas of the Fresnillo, Herradura, La Ciénega, Saucito and San Julian mines, Juanicipio development project and Guanajuato, San Javier, Valles, Centauro Deep and Carina projects. In addition, exploration expenses of US\$14.9 million (2018: US\$6.3 million) were incurred in the year on projects located in Peru and Chile.

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

	Year ended 31 December	
	2019 US\$ thousands	2018 US\$ thousands
Liabilities related to exploration activities	106	112

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

Cash flows relating to exploration activities are as follows:

	Year ended 31 December	
	2019 US\$ thousands	2018 US\$ thousands
Operating cash out flows related to exploration activities	157,919	174,634

7. Personnel expenses

	Year ended 31 December	
	2019 US\$ thousands	2018 US\$ thousands
Salaries and wages	55,156	46,542
Employees' profit sharing	9,578	13,003
Bonuses	13,892	12,367
Statutory healthcare and housing contributions	20,304	17,976
Other benefits	13,622	10,682
Vacations and vacations bonus	4,262	2,870
Social security	2,490	2,369
Post-employment benefits	5,582	4,026
Legal contributions	2,476	2,190
Training	3,210	3,033
Other	5,729	7,404
	136,301	122,462

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

	Year ended 31 December	
	2019 US\$ thousands	2018 US\$ thousands
Cost of sales (note 5)	110,704	94,653
Administrative expenses	21,866	23,672
Exploration expenses (note 6)	3,731	4,137
	136,301	122,462

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

	Year ended 31 December	
	2019 No.	2018 No.
Mining	2,334	2,236
Plant	869	752
Exploration	468	480
Maintenance	1,115	1,035
Administration and other	897	658
Total	5,683	5,161

8. Other operating income and expenses

	Year ended 31 December	
	2019 US\$ thousands	2018 US\$ thousands
Other income:		
Insurance recovery ¹	6,494	9,245
Rentals	829	-
Other	2,480	2,458
	9,803	11,703

	Year ended 31 December	
	2019 US\$ thousands	2018 US\$ thousands
Other expenses:		
Loss on sale of property, plant and equipment	4,866	999
Loss on theft of inventory	4,935	-
Maintenance ²	1,423	1,278
Donations	1,137	1,313
Environmental activities	2,641	1,216
Real property transfer tax	1,156	-
Consumption tax expensed	853	655
Other	5,571	2,899
	22,582	8,360

¹ Corresponds to the insurance claim relating to the theft of doré at Minera Penmont less its corresponding production cost (2018: Insurance claim corresponding the flood at the Saucito mine) see Note 25 for further detail.

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

9. Finance income and finance costs

	Year ended 31 December	
	2019 US\$ thousands	2018 US\$ thousands
Finance income:		
Interest on short-term deposits and investments	11,356	15,584
Interest on tax receivables	12,814	1,670
Other	6	3,118
	24,176	20,372
Finance costs:		
Interest on interest-bearing loans	41,263	36,258
Interest for lease liabilities	642	-
Fair value movement on derivatives	-	274
Unwinding of discount on provisions	11,809	10,044
Other ¹	16,956	3,434
	70,670	50,010

¹ Includes US\$15.7 million of interest and surcharges incurred as a result of the amendment to tax positions described in note 10.

10. Income tax expense

a) Major components of income tax expense:

	Year ended 31 December	
	2019	2018
	US\$ thousands	US\$ thousands
Consolidated income statement:		
Corporate income tax		
Current:		
Income tax charge	112,002	156,715
Amounts under provided in previous years	36,509	11,774
	148,511	168,489
Deferred:		
Origination and reversal of temporary differences	(171,030)	(52,327)
Revaluation effects of Silverstream contract	14,513	4,487
	(156,517)	(47,840)
Corporate income tax	(8,006)	120,649
Special mining right		
Current:		
Special mining right charge (note 10 e))	3,880	10,860
Amounts under provided in previous years	6,663	-
	10,543	10,860
Deferred:		
Origination and reversal of temporary differences	(29,596)	2,455
Special mining right	(19,053)	13,315
Income tax expense reported in the income statement	(27,059)	133,964

	Year ended 31 December	
	2019	2018
	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	(1,795)	(388)
Changes in fair value of cash flow hedges	(436)	(4,224)
Changes in the fair value of cost of hedges	384	-
Changes in fair value of equity investments at FVOCI	(13,441)	20,327
Remeasurement losses on defined benefit plans	372	(415)
Income tax effect reported in other comprehensive income	(14,845)	15,300

In 2017 the Mexican tax authorities (“SAT”) opened a routine audit into the 2014 tax returns of two underground mining subsidiaries of Fresnillo plc (“Fresnillo” or the “Company”), relating primarily to the tax treatment of mining works, which is not explicitly dealt with in the Mexican income tax law. Subsequently, in 2018, the Company and SAT agreed on the tax treatment deemed most appropriate to mining works disbursements for the year of the audit resulting in a tax amendment removing the in-year deduction for mining works, which was documented through an agreement executed between SAT, PRODECON (Mexico’s tax ombudsman) and the Company on 30 November 2018 (the “Conclusive Agreement”). Following further analysis in 2019, the deductions for those mining works were reinstated as amortisable deductions over 8 years. Fresnillo determined it to be in the Company’s best interests to align its tax treatment across its underground mining operations subsidiaries with the Conclusive Agreements. Accordingly, on 28 June 2019, Fresnillo elected to amend the tax treatment of mining works across all its underground mines in operation, retrospectively, for the years 2014 to 2018.

The amendment resulted in an increase in the current corporate income tax charge of US\$38.5 million and current special mining right charge of US\$6.8 million; this effect was offset by a decrease in deferred corporate income tax of US\$39.5 million and deferred special mining right of US\$12.3 million. After considering the effect of recoverable tax-related balances arising during the amendment period, the amount payable upon amendment in respect of corporate income tax and special mining right was US\$32.9 million and US\$6.8 million, respectively. The amendment also resulted in US\$15.7 million of interest and surcharges, presented in finance costs. Of the total amount payable of US\$55.3 million, US\$22.2 million was offset against corporate income tax and VAT receivables that existed at the date of the amendment and the remaining US\$33.1 million was paid in cash.

(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	
	2019 US\$ thousands	2018 US\$ thousands
Accounting profit before income tax	178,756	483,930
Tax at the Group’s statutory corporate income tax rate 30.0%	53,627	145,179
Expenses not deductible for tax purposes	2,934	2,454
Inflationary uplift of the tax base of assets and liabilities	(17,229)	(16,599)
Current income tax (over)/underprovided in previous years	(275)	(4,807)
Effect of conclusive agreement	(5,084)	-
Exchange rate effect on tax value of assets and liabilities ¹	(37,101)	(778)
Non-taxable/non-deductible foreign exchange effects	3,982	1,255
Inflationary uplift of tax losses	(1,439)	(2,909)
Inflationary uplift on tax refunds	(3,867)	-
Incentive for Northern Border Zone	(6,417)	-
IEPS tax credit (note 10 (e))	(9,975)	(7,012)
Deferred tax asset not recognised	6,688	6,571
Special mining right taxable/(deductible) for corporate income tax	5,718	(3,992)
Other	432	1,287
Corporate income tax at the effective tax rate of (4.5)% (2018: 24.9%)	(8,006)	120,649
Special mining right	(19,053)	13,315
Tax at the effective income tax rate of (15.1)% (2018: 27.6%)	(27,059)	133,964

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 IEPS tax credit. The future effects of inflation and exchange rate will depend on future market conditions. According to the recent tax reform enacted, IEPS tax credit will not be applicable for future years.

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

	Year ended 31 December	
	2019 US\$ thousands	2018 US\$ thousands
Opening net liability	(382,042)	(442,727)
Income statement credit arising on corporate income tax	156,518	47,840
Income statement credit/(charge) arising on special mining right	29,596	(2,455)
Exchange difference	196	-
Net (charge)/credit related to items directly charged to other comprehensive income	(14,845)	15,300
Closing net liability	(210,577)	(382,042)

The amounts of deferred income tax assets and liabilities as at 31 December 2019 and 2018, considering the nature of the related temporary differences, are as follows:

	Consolidated balance sheet		Consolidated income statement	
	2019 US\$ thousands	2018 US\$ thousands	2019 US\$ thousands	2018 US\$ thousands
Related party receivables	(201,481)	(220,131)	(18,650)	(1,320)
Other receivables	(4,375)	1,315	5,690	(3,486)
Inventories	185,012	188,119	3,107	(25,277)
Prepayments	(1,041)	(1,035)	6	137
Derivative financial instruments including Silverstream contract	(158,243)	(150,205)	6,262	(1,942)
Property, plant and equipment arising from corporate income tax	(179,117)	(330,722)	(151,605)	(11,052)
Exploration expenses and operating liabilities	66,275	50,691	(15,584)	(6,570)
Other payables and provisions	69,317	57,303	(12,014)	(1,924)
Losses carried forward	53,002	67,059	14,057	1,154
Post-employment benefits	1,702	1,016	(315)	34
Deductible profit sharing	2,998	3,807	809	442
Special mining right deductible for corporate income tax	18,077	29,321	11,244	1,340
Equity investments at FVOCI	(9,236)	3,510	(695)	-
Other	(5,369)	(4,396)	1,171	624
Net deferred tax liability related to corporate income tax	(162,479)	(304,348)		
Deferred tax credit related to corporate income tax	-	-	(156,517)	(47,840)
Related party receivables arising from special mining right	(22,518)	(20,161)	2,357	(1,218)
Inventories arising from special mining right	17,083	13,746	(3,337)	(2,639)
Property plant and equipment arising from special mining right	(42,663)	(71,279)	(28,616)	6,312
Net deferred tax liability	(210,577)	(382,042)		
Deferred tax credit			(186,113)	(45,385)
Reflected in the statement of financial position as follows:				
Deferred tax assets	110,770	88,883		
Deferred tax liabilities-continuing operations	(321,347)	(470,925)		
Net deferred tax liability	(210,577)	(382,042)		

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.

On the basis of management's internal forecast, a deferred tax asset has been recognised in respect of tax losses amounting to US\$ 176.7 million (2018: US\$223.5 million). If not utilised, US\$21.2 million (2018: US\$37.6 million) will expire within five years and US\$155.5 million (2018: US\$185.9 million) will expire between six and ten years.

The Group has further tax losses and other similar attributes carried forward of US\$59.7 million (2018: US\$42.2 million) on which no deferred tax is recognised due to insufficient certainty regarding the availability of appropriate future taxable profits. Based on the applicable tax legislation the tax losses are not subject to expire.

(d) Unrecognised deferred tax on investments in subsidiaries

The Group has not recognised all of the deferred tax liability in respect of distributable reserves of its subsidiaries because it controls them and only part of the temporary differences are expected to reverse in the foreseeable future. The temporary differences for which a deferred tax liability has not been recognised aggregate to US\$1,619 million (2018: US\$1,430 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%.

During 2019 the Mexican Internal Revenue Law granted to taxpayers a credit in respect of an excise tax (Special Tax on Production and Services, or IEPS for its acronym in Spanish) paid when purchasing diesel used for general machinery and certain mining vehicles. The credit could be applied against the annual corporate income tax. The credit is calculated on an entity-by-entity basis. During the year ended 31 December 2019, the Group applied a credit of US\$9.9 million in respect of the year (2018: US\$14.9 million), which was offset by an adjustment in respect of prior years of US\$7.8 million). As the IEPS deduction is itself taxable, the benefit is recognised at 70% of the IEPS calculated during the year. The net amount applied by the Group is presented in the reconciliation of the effective tax rate in note 10(b).

On December 31, 2018, the Decree of tax incentives for the northern border region of Mexico was published in the Official Gazette, which provides 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. These tax incentives are applicable since January 1st, 2019 and will remain in force until December 31, 2020. 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 SMR allows as a credit the payment of mining concessions rights up to the amount of SMR payable within the same legal entity. The 7.5% tax applies to a base of income before interest, annual inflation adjustment, taxes paid on the regular activity, depreciation and amortization, as defined by the new ISR. This SMR can be credited against the corporate income tax of the same fiscal year and its payment must be remitted no later than the last business day of March of the following year.

During the fiscal year ended 31 December 2019, the Group credited US\$14.7 million (2018: US\$17.3 million) of mining concession rights against the SMR. Total mining concessions rights paid during the year were US\$21.1 million (2018: US\$22.2 million) and have been recognised in the income statement within cost of sales and exploration expenses. Mining concessions rights paid in excess of the SMR cannot be credited to SMR in future fiscal periods, and therefore no deferred tax asset has been recognised in relation to the excess. Without regards to credits permitted under the SMR regime, the current special mining right credit would have been US\$18.6 million (2018: US\$28.1 million).

11. Earnings per share

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

The Company has no dilutive potential Ordinary Shares.

As of 31 December 2019 and 2018, earnings per share have been calculated as follows:

	Year ended 31 December	
	2019 US\$ thousands	2018 US\$ thousands
Earnings:		
Profit from continuing operations attributable to equity holders of the Company	203,997	349,846
Adjusted profit from continuing operations attributable to equity holders of the Company	170,134	339,377

Adjusted profit is profit as disclosed in the Consolidated Income Statement adjusted to exclude revaluation effects of the Silverstream contract of US\$48.4 million gain (US\$33.9 million net of tax) (2018: US\$14.9 million gain (US\$10.4 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.

	2019 thousands	2018 thousands
Number of shares:		
Weighted average number of Ordinary Shares in issue	736,894	736,894
Earnings per share:		
Basic and diluted earnings per share	0.277	0.475
Adjusted basic and diluted earnings per Ordinary Share from continuing operations	0.231	0.461

12. Property, plant and equipment

	Year ended 31 December 2018					
	Land and buildings	Plant and Equipment	Mining properties and development costs	Other assets	Construction in Progress	Total
	US\$ thousands					
Cost						
At 1 January 2018	261,805	1,817,591	1,909,385	255,465	471,055	4,715,301
Additions	1,928	76,424	69	546 ²	586,840	665,807
Disposals	-	(9,768)	(2,386)	(1,749)	-	(13,903)
Transfers and other movements	19,566	248,356	269,336	22,469	(559,727)	-
At 31 December 2018	283,299	2,132,603	2,176,404	276,731	498,168	5,367,205
Accumulated depreciation						
At 1 January 2018	(112,048)	(1,051,459)	(997,913)	(105,285)	-	(2,266,705)
Depreciation for the year ¹	(24,130)	(166,204)	(208,807)	(20,878)	-	(420,019)
Disposals	-	9,159	1,881	1,583	-	12,623
At 31 December 2018	(136,178)	(1,208,504)	(1,204,839)	(124,580)	-	(2,674,101)
Net Book amount at 31 December 2018	147,121	924,099	971,565	152,151	498,168	2,693,104

Year ended 31 December 2019³

	Land and buildings	Plant and Equipment	Mining properties and development costs	Other assets	Construction in Progress	Total
US\$ thousands						
Cost						
At 31 December 2018	283,299	2,132,603	2,176,404	276,731	498,168	5,367,205
Effect of adoption IFRS 16 (Note 2(b))	3,550	-	-	7,749	-	11,299
At 1 January 2019	286,849	2,132,603	2,176,404	284,480	498,168	5,378,504
Additions	1,209	25,219	2,623	40,786 ²	536,374	606,211
Disposals	(106)	(52,979)	(51,123)	(4,675)	-	(108,883)
Transfers and other movements	35,616	166,267	193,945	8,938	(404,766)	-
At 31 December 2019	323,568	2,271,110	2,321,849	329,529	629,776	5,875,832
Accumulated depreciation						
At 1 January 2019	(136,178)	(1,208,504)	(1,204,839)	(124,580)	-	(2,674,101)
Depreciation for the year ¹	(26,219)	(184,616)	(253,044)	(27,119)	-	(490,998)
Disposals	69	47,311	51,102	4,202	-	102,684
At 31 December 2019	(162,328)	(1,345,809)	(1,406,781)	(147,497)	-	(3,062,415)
Net Book amount at 31 December 2019	161,240	925,301	915,068	182,032	629,776	2,813,417

¹ Depreciation for the year includes US\$490.7 million (2018: US\$411.8 million) recognised as an expense in the income statement and US\$0.3 million (2018: US\$8.3 million), capitalised as part of construction in progress.

² From the additions in "other assets" category US\$29.4 million (2018: US\$(4.5) million) corresponds to the reassessment of mine closure rehabilitations costs, see note 20.

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

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

	Year ended 31 December	
	2019 US\$ thousands	2018 US\$ thousands
Saucito	75,346	88,916
Herradura	53,388	70,536
Noche Buena	10,682	20,834
Ciénega	57,214	47,838
Fresnillo	141,166	48,671
San Julián	41,158	64,236
Juanicipio	231,105	151,092
Other ¹	19,717	6,045
	629,776	498,168

¹ Mainly corresponds to Minera Bermejal, S.A. de C.V. (2018: Minera Bermejal, S.A. de C.V.).

During the year ended 31 December 2019, the Group capitalised US\$6.1 million of borrowing costs within construction in progress (2018: US\$11.1). Borrowing costs were capitalised at the rate of 5.78% (2018: 5.78%).

Sensitivity analysis

As at 31 December 2019 and 2018, the carrying amount of mining assets was fully supported by the higher of value in use and fair value less cost of disposal (FVLCD) computation of their recoverable amount. Value in use and FVLCD was determined based on the net present value of the future estimated cash flows expected to be generated from the continued use of the CGUs. For both valuation approaches management used long term price assumptions of US\$1,370/ounce and US\$18.7/ounce (2018: US\$1,310/ounce and US\$19.25/ounce) for gold and silver, respectively. Management considers that the models supporting the carrying amounts are most sensitive to commodity price assumptions and have therefore performed a sensitivity analysis for those CGUs, where a reasonable possible change in prices could lead to impairment. Management has considered a low sensitivity by decreasing gold and silver prices by 5% (2018: gold and silver 5%) and a high sensitivity by decreasing gold and silver prices by 10% and 15% respectively (2018: gold and silver 10% and 15% respectively). As at 31 December 2019 the analysis resulted in an impairment on Herradura of US\$356.4 million (2018: 302.7 million) under high sensitivity; US\$127.4 million (2018: US\$72.3 million) under low sensitivity and San Julian US\$121.6 million (2018: US\$159.3 million) under high sensitivity; US\$109.7 million (2018: US\$45.4 million) under low sensitivity.

Management also has performed a sensitivity analysis for those subsidiaries where cumulative impairment may be affected by a reasonably possible change in production plans. In the current year, management has considered a decrease in ore grade of 5%. The sensitivity resulted in an additional impairment on Minera San Julian, S.A. de C.V. of US\$45.1 million (2018: nil).

13. Silverstream contract

On 31 December 2007, the Group entered into an agreement with Peñoles through which it is entitled to receive the proceeds received by the Peñoles Group in respect of the refined silver sold from the Sabinas Mine ('Sabinas'), a base metals mine owned and operated by the Peñoles Group, for an upfront payment of US\$350 million. In addition, a per ounce cash payment of \$2.00 in years one to five and \$5.00 thereafter (subject to an inflationary adjustment that commenced from 31 December 2013) is payable to Peñoles. The cash payment per ounce for the year ended 31 December 2019 was \$5.31 per ounce (2018: \$5.26 per ounce). Under the contract, the Group has the option to receive a net cash settlement from Peñoles attributable to the silver produced and sold from Sabinas, to take delivery of an equivalent amount of refined silver or to receive settlement in the form of both cash and silver. If, by 31 December 2032, the amount of silver produced by Sabinas is less than 60 million ounces, a further payment is due from Peñoles of US\$1 per ounce of shortfall. At 31 December 2019 the weighted average rate applied for the purposes of the valuation model was 6.57% (2018: 7.33%).

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 35 years. Changes in the contract's fair value, other than those represented by the realisation of the asset through the receipt of either cash or refined silver, are charged or credited to the income statement. In the year ended 31 December 2019 total proceeds received in cash were US\$24.3 million (2018: US\$36.3 million) of which, US\$3.4 million was in respect of proceeds receivable as at 31 December 2018 (2017: US\$4.9 million). Cash received in respect of the year of US\$20.9 million (2018: US\$31.4 million) corresponds to 2.3 million ounces of payable silver (2018: 3.4 million ounces). As at 31 December 2019, a further US\$5.2 million (2018: US\$3.4 million) of cash receivable corresponding to 414,963 ounces of silver is due (2018: 335,914 ounces).

The US\$48.4 million unrealised gain recorded in the income statement (31 December 2018: US\$15.0 million gain) resulted mainly from the decrease in the LIBOR reference rate, the unwinding of the discount and the increase in the forward silver price curve which were partially offset by the updating of the Sabinas Reserves and Resources, inflation and exchange rate forecasts.

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

	2019 US\$ thousands	2018 US\$ thousands
Balance at 1 January	519,093	538,887
Cash received in respect of the year	(20,932)	(31,379)
Cash receivable	(5,283)	(3,371)
Remeasurement gains recognised in profit and loss	48,376	14,956
Balance at 31 December	541,254	519,093
Less – Current portion	22,558	20,819
Non-current portion	518,696	498,274

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

14. Inventories

	As at 31 December	
	2019 US\$ thousands	2018 US\$ thousands
Finished goods ¹	12,154	15,052
Work in progress ²	252,639	235,094
Ore stockpile ³	-	3,799
Operating materials and spare parts	103,740	87,180
	368,533	341,125
Allowance for obsolete and slow-moving inventories	(4,793)	(6,101)
Balance as 31 December at lower of cost and net realisable value	363,740	335,024
Less - Current portion	272,120	243,404
Non-current portion ⁴	91,620	91,620

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

² Work in progress includes metals contained in ores on leaching pads (note 2(c)).

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

⁴ The non-current inventories are expected to be processed more than 12 months from the reporting date.

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

The amount of inventories recognised as an expense in the year was US\$1,657.3 million (2018: US\$1,323.1 million) before changes to the net realisable value of inventory. During 2019 and 2018, 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\$1.3 million (2018: US\$0.8 million).

15. Trade and other receivables

	Year ended 31 December	
	2019 US\$ thousands	2018 US\$ thousands
Trade and other receivables from related parties (note 26)	206,982	213,292
Value Added Tax receivable	205,232	182,290
Other receivables from related parties (note 26)	7,988	3,371
Other receivables from contractors	2,418	2,755
Other receivables	15,791	10,306
	438,411	412,014
Provision for impairment of 'other receivables'	(769)	(857)
Trade and other receivables classified as current assets	437,642	411,157
Other receivables classified as non-current assets:		
Value Added Tax receivable	23,014	-
	23,014	-
	460,656	411,157

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\$219.6 million (2018: US\$223.1 million), and in Mexican pesos US\$241.0 million (2018: US\$187.2 million).

As of 31 December for each year presented, with the exception of '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 2019 is US\$0.8 million (2018: US\$0.9 million). In determining the recoverability of receivables, the Group performs a risk analysis considering the type and age of the outstanding receivable and the credit worthiness of the counterparty, see note 30(b).

16. Cash and cash equivalents

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

	As at 31 December	
	2019 US\$ thousands	2018 US\$ thousands
Cash at bank and on hand	3,347	2,125
Short-term deposits	333,229	558,660
Cash and cash equivalents	336,576	560,785

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

17. Equity

Share capital and share premium

Authorised share capital of the Company is as follows:

Class of share	As at 31 December			
	2019		2018	
	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 2018	736,893,589	\$368,545,586	50,000	£50,000
At 31 December 2018	736,893,589	\$368,545,586	50,000	£50,000
At 31 December 2019	736,893,589	\$368,545,586	50,000	£50,000

As at 31 December 2019 and 2018, all issued shares with a par value of US\$0.50 each are fully paid. The rights and obligations attached to these shares are governed by law and the Company's Articles of Association. Ordinary shareholders are entitled to receive notice and to attend and speak at any general meeting of the Company. There are no restrictions on the transfer of the Ordinary shares.

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

Reserves

Share premium

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

Capital reserve

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

Hedging reserve

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

Cost of hedging reserve

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

Fair value reserve of financial assets at FVOCI

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

Foreign currency translation reserve

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

Retained earnings/accumulated losses

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

18. Dividends declared and paid

The dividends declared and paid during the years ended 31 December 2019 and 2018 are as follows:

	US cents per Ordinary Share	Amount US\$ thousands
Year ended 31 December 2019		
Final dividend for 2018 declared and paid during the year ¹	16.70	123,061
Interim dividend for 2019 declared and paid during the year ²	2.60	19,160
	19.30	142,221
Year ended 31 December 2018		
Final dividend for 2017 declared and paid during the year ³	29.8	219,594
Interim dividend for 2018 declared and paid during the year ⁴	10.7	78,848
	40.5	298,442

¹ This dividend was approved by the Board of Directors on 21 May 2019 and paid on 24 May 2019.

² This dividend was approved by the Board of Directors on 24 July 2019 and paid on 6 September 2019.

³ This dividend was approved by the Board of Directors on 30 May 2018 and paid on 4 June 2018.

⁴ This dividend was approved by the Board of Directors on 3 September 2018 and paid on 7 September 2018.

The directors have proposed a final dividend of US\$11.9 cents per share, which is subject to approval at the annual general meeting and is not recognised as a liability as at 31 December 2019.

Following the year end, the Directors became aware that certain dividends paid between 2011 and 2019 had been made otherwise than in accordance with the Companies Act 2006, section 838, because interim accounts had not been filed at Companies House prior to payment. It is important to note that the Company has had sufficient distributable profits at the time each relevant dividend was paid and therefore did not pay out by way of dividends more income than it had, and no payments were made out of capital. Relevant dividends were the Interim Dividends in 2011, 2012, 2013 2018 and 2019, the 2013 Extraordinary Dividend and the 2018 Final Dividend. A resolution will be proposed at the annual general meeting to be held on 29 May 2020 to authorise the appropriation of distributable profits to the payment of the relevant dividends and to remove any right that the Company may have had to claim from shareholders or Directors or former Directors for repayment of these amounts by entering into deeds of release in relation to any such claims. This will, if passed, constitute a related party transaction under IAS 24. The overall effect of the resolution is to return the parties so far as possible to the position they would have been in had the relevant dividends been made in full compliance with the Act.

19. 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 2023 (the "Notes").

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

	As at 31 December	
	2019	2018
	US\$ thousands	US\$ thousands
Opening balance	800,127	799,046
Accrued interest	46,267	46,267
Interest paid ¹	(46,267)	(46,267)
Amortisation of discount and transaction costs	1,112	1,081
Closing balance	801,239	800,127

¹ Accrued interest is payable semi-annually on 13 May and 13 November.

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

Change of control:

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

Pledge on assets:

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

20. Provision for mine closure cost

The provision represents the discounted values of the 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, and the discount, foreign exchange and inflation rates applied.

The Group has performed separate calculations of the provision by currency, discounting at corresponding rates. As at 31 December 2019, the discount rates used in the calculation of the parts of the provision that relate to Mexican pesos range from 6.83% to 7.47% (2018: range of 7.12% to 8.55%). The range for the current year parts that relate to US dollars range from 1.43% to 1.82% (2018: range of 2.05% to 2.70%).

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 life of the mines.

The provision is expected to become payable at the end of the production life of each mine, based on the reserves and resources, which ranges from 2 to 29 years from 31 December 2019 (3 to 25 years from 31 December 2018). As at 31 December 2019 the weighted average term of the provision is 13 years (2018:12 years)

	As at 31 December	
	2019 US\$ thousands	2018 US\$ thousands
Opening balance	189,842	184,775
(Decrease)/increase to existing provision	(4,215)	9,758
Effect of changes in discount rate	27,961	(14,279)
Unwinding of discount rate	11,848	10,065
Payments	(24)	(545)
Foreign exchange	5,644	68
Closing balance	231,056	189,842

21. Pensions and other post-employment benefit plans

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

The defined contribution plan was established as from 1 July 2007 and consists of periodic contributions made by each 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 through 30 June 2007 as well as statutory seniority premiums for both unionised and non-unionised workers.

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

Death and disability benefits are covered through insurance policies.

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

	<u>Pension cost charge to income statement</u>					<u>Remeasurement gains/(losses) in OCI</u>								Balance at 31 December 2019	
	Balance at 1 January 2019	Service cost	Net Interest	Foreign Exchange	Sub-total recognised in the year	Return on plan assets (excluding amounts included in net interest)	Actuarial changes arising from demographic assumptions	Actuarial changes arising from financial assumptions	Experience adjustments	Foreign exchange	Sub-total included in OCI	Contributions by employer	Defined benefit increase due to personnel transfer		
Defined benefit obligation	(25,721)	(975)	(1,857)	(1,183)	(4,015)	708	-	-	(2,562)	46	-	(2,516)	-	250	(31,294)
Fair value of plan assets	19,328		1,334	866	2,200	(708)	174	-	-	-	-	174	-	(404)	20,590
Net benefit liability	(6,393)	(975)	(523)	(317)	(1,815)	-	174	-	(2,562)	46	-	(2,342)	-	(154)	(10,704)

US\$ thousands

	<u>Pension cost charge to income statement</u>					<u>Remeasurement gains/(losses) in OCI</u>								Balance at 31 December 2018	
	Balance at 1 January 2018	Service cost	Net Interest	Foreign Exchange	Sub-total recognised in the year	Return on plan assets (excluding amounts included in net interest)	Actuarial changes arising from demographic assumptions	Actuarial changes arising from financial assumptions	Experience adjustments	Foreign exchange	Sub-total included in OCI	Contributions by employer	Defined benefit increase due to personnel transfer		
Defined benefit obligation	(27,327)	(62)	(1,791)	5	(1,848)	884	-	-	1,749	821	-	2,570	-	-	(25,721)
Fair value of plan assets	18,110	-	1,110	27	1,137	(630)	40	-	-	-	-	40	614	57	19,328
Net benefit liability	(9,217)	(62)	(681)	32	(711)	254	40	-	1,749	821	-	2,610	614	57	(6,393)

US\$ thousands

Of the total defined benefit obligation, US\$9.2 million (2018: US\$7.4 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	
	2019 %	2018 %
Discount rate	7.24	8.42
Future salary increases (NCPI)	5.00	5.15

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 26.7 years respectively (2018: 23.1 years for men and 26.6 for women). The weighted average duration of the defined benefit obligation is 11.3 years (2018: 10.8 years).

The fair values of the plan assets were as follows:

	As at 31 December	
	2019 US\$ thousands	2018 US\$ thousands
Government debt	61	351
State owned companies	4,907	5,132
Mutual funds (fixed rates)	15,622	13,845
	20,590	19,328

As at 31 December 2019 and 2018, 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 2019 is as shown below:

Assumptions	Discount rate		Future salary increases (NCPI)		Life expectancy of pensioners
	0.5% Increase	0.5% Decrease	0.5% increase	0.5% decrease	+ 1 Increase
(Decrease)/increase to the net defined benefit obligation (US\$ thousands)	(1,619)	1,780	189	(184)	509

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

22. Trade and other payables

	As at 31 December	
	2019 US\$ thousands	2018 US\$ thousands
Trade payables	107,222	91,734
Other payables to related parties (note 26)	17,899	12,321
Accrued expenses	18,410	13,163
Other taxes and contributions	16,237	15,922
	159,768	133,140

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.

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

23. Commitments

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

	As at 31 December	
	2019 US\$ thousands	2018 US\$ thousands
Saucito	36,743	52,288
Herradura	9,864	17,701
Noche Buena	252	3,346
Ciénega	6,743	13,779
Fresnillo	58,109	90,181
San Julián	5,516	8,781
Minera Juanicipio	84,609	142,111
	201,836	328,187

24. Leases

(a) The Group as lessee

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

	As at	
	31 December 2019 US\$ thousands	1 January 2019 US\$ thousands
IT equipment	9,514	7,749
Buildings	3,030	3,550
Total lease liability	12,544	11,299
Less - Current portion	4,535	3,758
Non-current portion	8,009	7,541

The maturity analysis of the liability is as follow:

	As at	
	31 December 2019 US\$ thousands	1 January 2019 US\$ thousands
Within one year	4,535	3,758
After one year but not more than five years	7,125	6,450
More than five years	884	1,091
	12,544	11,299

The total cash outflow for leases for the year ended 31 December 2019 amount US\$4.7 million.

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

	Year ended 31 December 2019		
	Building	Computer equipment	Total
	US\$ thousands		
Cost			
At 1 January 2019	3,550	7,749	11,299
Additions	69	5,516	5,585
Disposals	(39)	(18)	(57)
At 31 December 2019	3,580	13,247	16,827
Accumulated depreciation			
At 1 January 2019			
Depreciation for the year	(697)	(3,969)	(4,666)
Disposals	11	1	12
At 31 December 2019	(686)	(3,968)	(4,654)
Net Book amount at 31 December 2019	2,894	9,279	12,173

Amounts recognized in profit and loss for the year, additional to depreciation of right-of-use assets, included US\$642.3 relating to interest expense, US\$1,177.99 relating to short-term leases and US\$2,590.91 relating to low-value assets.

(b) The Group as a lessor

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

25. Contingencies

As of 31 December 2019, 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.
- With regards to tax audits, the status of material on-going inspections is as follows:
 - With respect to Minera Penmont's 2012 and 2013 tax inspections, on 11 July 2018 the Company filed before tax authorities a substance administrative appeal against the tax assessment, and on 3 September 2018, it filed additional documentation before tax authorities and is waiting for its response.
 - In connection with Minera Fresnillo and Minera Mexicana La Ciénega (The Companies) income tax audits for the year 2014, a Conclusive Agreement was executed on February 19th, 2019 between the SAT, the Companies and the Mexican Taxpayers Ombudsman (PRODECON per its Spanish acronym). According to article 69-H of the Mexican Tax Code, settlements reached and executed by taxpayers and the authority may not be challenged in any way. Such settlements shall only be effective between the parties; and they shall not constitute a precedent in any case.
- On March 22nd and June 21st, 2019, SAT initiated income tax audits for the year 2013 at Minera Saucito and Minera Fresnillo, respectively. The company has fully responded to the SAT's request of information and documentation. In February 2020, the SAT communicated its initial findings to the Company. These are being analysed and the company has commenced the process of preparing its response.
 - On February 5th, 2020 SAT initiated a Profit Sharing audit and an Income Tax audit for the year 2014 at Minera Mexicana La Ciénega and Metalúrgica Reyna, respectively. On February 13th, 2020 SAT initiated Income Tax audits for the year 2014 at Desarrollos Mineros Fresne and Minera Saucito. The company is in the process of preparing its response to the SAT's request of information and documentation.
- It is not practical to determine the amount of any potential claims or the likelihood of any unfavourable outcome arising from these or any future inspections that may be initiated. However, management believes that its interpretation of the relevant legislation is appropriate and that the Group has complied with all regulations and paid or accrued all taxes and withholdings that are applicable.

- On 8 May 2008, the Company and Peñoles entered into the Separation Agreement (the 'Separation Agreement'). This agreement relates to the separation of the Group and the Peñoles Group and governs certain aspects of the relationship between the Fresnillo Group and the Peñoles Group following the initial public offering in May 2008 ('Admission'). The Separation Agreement provides for cross-indemnities between the Company and Peñoles so that, in the case of Peñoles, it is held harmless against losses, claims and liabilities (including tax liabilities) properly attributable to the precious metals business of the Group and, in the case of the Company, it is held harmless by Peñoles against losses, claims and liabilities which are not properly attributable to the precious metals business. Save for any liability arising in connection with tax, the aggregate liability of either party under the indemnities shall not exceed US\$250 million in aggregate.
- In regard to the ejido El Bajío matter previously reported by the Company:
 - In 2009 five members of the El Bajío agrarian community in the state of Sonora, who claimed rights over certain surface land in the proximity of the operations of Minera Penmont ("Penmont"), submitted a legal claim before the Unitarian Agrarian Court (Tribunal Unitario Agrario) of Hermosillo, Sonora, to have Penmont vacate an area of this surface land. The land in dispute encompassed a portion of surface area where part of the operations of the Soledad-Dipolos mine are located. The litigation resulted in a definitive court order, with which Penmont complied by vacating 1,824 hectares of land, resulting in the suspension of operations at Soledad-Dipolos.
 - The Agrarian Court noted in that same year that certain remediation activities were necessary to comply with the relevant regulatory requirements. Remediation activities in this respect are pending as the agrarian members have not yet permitted Penmont physical access to the lands. A Federal court has issued a final ruling denying the claimant's allegations that the land should be remediated to the same state it held prior to Penmont's occupation. Penmont has already presented a conceptual mine closure and remediation plan before the Agrarian Court in respect of the approximately 300 hectares where Penmont conducted mining activities.
 - In addition, and as also previously reported by the Company, claimants in the El Bajío matter presented other claims against occupation agreements they entered into with Penmont, covering land parcels separate from the land described above. Penmont has no significant mining operations or specific geological interest in the affected parcels and these lands are therefore not considered strategic for Penmont. As previously reported, the Agrarian Court 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. Given that Penmont has not conducted significant mining operations nor has specific geological interest in these land parcels, any contingency relating to such land parcels is not considered material by the Company. The case relating to the claims over these land parcels remains subject to finalisation.
 - Various claims and counterclaims have been made between the relevant parties in the El Bajío matter. There remains uncertainty as to the finalisation and ultimate outcome of these legal proceedings.
- As previously reported, the State of Zacatecas issued a law in 2017 to impose environmental taxes on activities such as (i) extraction of materials other than those regulated by the Federal Mining Law; (ii) emissions into the air; (iii) discharges of industrial residues into the ground and water, and (iv) deposit of industrial residues.

The Company challenged the legality of such taxes and in 2017 obtained an injunction from a Federal court. The State of Zacatecas appealed this ruling. The Supreme Court of Mexico has issued a final ruling settling the Company's legal challenge, in which the Court determined that:

1. Two of the taxes are unconstitutional: (a) tax on extractive activities and (b) tax on the deposit of industrial residues.
2. The other two taxes were declared constitutional: (a) emissions into the air and (b) discharge of industrial residues into the ground and water.

It is estimated that the annual cost for the Company of complying with the two taxes is not material at this time.

- 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 was 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 to date.

26. Related party balances and transactions

The Group had the following related party transactions during the years ended 31 December 2019 and 2018 and balances as at 31 December 2019 and 2018.

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	
	2019 US\$ thousands	2018 US\$ thousands	2019 US\$ thousands	2018 US\$ thousands
Trade:				
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	206,982	213,202	409	408
Other:				
Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.	5,283	3,371	-	-
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	2,662	-		
Servicios Administrativos Peñoles, S.A. de C.V.	-	-	3,535	3,249
Servicios Especializados Peñoles, S.A. de C.V.	-	-	4,095	1,556
Fuentes de Energía Peñoles, S.A. de C.V.	-	-	1,735	1,138
Termoeléctrica Peñoles, S. de R.L. de C.V.	-	-	1,168	988
Eólica de Coahuila S.A. de C.V.	-	-	4,772	3,459
Other	43	90	2,185	1,523
Sub-total	214,970	216,663	17,899	12,321
Less-current portion	214,970	216,663	17,899	12,321
Non-current portion	-	-	-	-

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

Other balances with related parties:

	Year ended 31 December	
	2019 US\$ thousands	2018 US\$ thousands
<i>Silverstream contract:</i>		
Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.	541,254	519,093

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

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

	Year ended 31 December	
	2019 US\$ thousands	2018 US\$ thousands
Income:		
<i>Sales:</i> ¹		
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	2,125,733	2,119,758
<i>Insurance recovery</i>		
Grupo Nacional Provincial, S.A. B. de C.V.	6,503	13,652
<i>Other income</i>	7,008	4,419
Total income	2,139,244	2,137,829

¹ Figures do not include the effects of hedging as the derivative transactions are not undertaken with related parties. Figures are net of the adjustment for treatment and refining charges of US\$144.6 million (2018: US\$141.2 million) and include sales credited to development projects of US\$0.1 million (2018: US\$17.6 million).

	Year ended 31 December	
	2019 US\$ thousands	2018 US\$ thousands
Expenses:		
<i>Administrative services:</i> ²		
Servicios Administrativos Peñoles, S.A. de C.V. ³	33,107	28,625
Servicios Especializados Peñoles, S.A. de C.V.	19,744	15,830
	52,851	44,455
<i>Energy:</i>		
Termoeléctrica Peñoles, S. de R.L. de C.V.	15,305	17,383
Fuerza Eólica del Istmo S.A. de C.V.	-	2,187
Fuentes de Energía Peñoles, S.A. de C.V.	4,971	3,872
Eólica de Coahuila S.A. de C.V.	41,572	34,147
	61,848	57,589
<i>Operating materials and spare parts:</i>		
Wideco Inc	7,699	5,783
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	9,502	8,329
	17,201	14,112
<i>Equipment repair and administrative services:</i>		
Serviminas, S.A. de C.V.	10,012	9,733
<i>Insurance premiums:</i>		
Grupo Nacional Provincial, S.A. B. de C.V.	9,067	8,603
<i>Other expenses:</i>	4,014	2,561
Total expenses	154,993	137,053

² Includes US\$8.1 million (2018: US\$1.7 million) corresponding to expenses reimbursed.

³ Includes US\$3.2 million (2018: US\$4.2 million) relating to engineering costs that were capitalised.

(c) Compensation of key management personnel of the Group

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

	Year ended 31 December	
	2019 US\$ thousands	2018 US\$ thousands
Salaries and bonuses	3,568	3,260
Post-employment benefits	242	245
Other benefits	296	249
Total compensation paid in respect of key management personnel	4,106	3,754

	Year ended 31 December	
	2019 US\$ thousands	2018 US\$ thousands
Accumulated accrued defined pension entitlement	4,753	4,001

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

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

27. Auditor's remuneration

Fees due by the Group to its auditor during the year ended 31 December 2019 and 2018 are as follows:

Class of services	Year ended 31 December	
	2019 US\$ thousands	2018 US\$ thousands
Fees payable to the Group's auditor for the audit of the Group's annual accounts	1,443	1,306
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	157	176
Audit-related assurance services	437	347
Tax compliance services	10	4
Total	2,047	1,833

28. Notes to the consolidated statement of cash flows

	Notes	2019 US\$ thousands	2018 US\$ thousands
Reconciliation of profit for the year to net cash generated from operating activities			
Profit for the year		205,814	349,966
Adjustments to reconcile profit for the period to net cash inflows from operating activities:			
Depreciation and amortisation	12	490,678	411,764
Employee profit sharing	7	9,578	13,003
Deferred income tax credit	10	(186,113)	(45,385)
Current income tax expense	10	159,054	179,349
Loss on the sale of property, plant and equipment and other assets	8	4,866	999
Net finance costs		46,286	27,433
Foreign exchange loss		1,894	8,382
Difference between pension contributions paid and amounts recognised in the income statement		1,129	62
Non cash movement on derivatives		687	34
Changes in fair value of Silverstream	13	(48,376)	(14,956)
Working capital adjustments			
(Increase) in trade and other receivables		(39,257)	(60,384)
(Increase) in prepayments and other assets		(3,283)	(11,753)
Increase in inventories		(28,717)	(63,918)
Increase in trade and other payables		14,635	8,174
Cash generated from operations			
		628,875	802,770
Income tax paid ¹		(180,059)	(200,088)
Employee profit sharing paid		(12,907)	(14,323)
Net cash from operating activities			
		435,909	588,359

¹ Income tax paid includes US\$162.2 million corresponding to corporate income tax (31 December 2018: US\$180.4 million) and US\$17.9 corresponding to special mining right (31 December 2018: US\$19.7 million), for further information refer to note 10.

29. Financial instruments

(a) Fair value category

	As at 31 December 2019			
	US\$ thousands			
	Amortized cost	Fair value through OCI	Fair value (hedging instruments)	Fair value through profit or loss
Financial assets:				
Trade and other receivables (note 15)	4,353	-	-	212,265
Equity instruments at FVOCI	-	123,024	-	-
Silverstream contract (note 13)	-	-	-	541,253
Derivative financial instruments	-	-	2,623	-
Financial liabilities:				
Interest-bearing loans (note 19)	-	801,239	-	-
Trade and other payables (note 22)	-	117,358	-	-
Derivative financial instruments	-	-	1,789	-

As at 31 December 2018

	US\$ thousands			
Financial assets:	Amortized cost	Fair value through OCI	Fair value (hedging instruments)	Fair value through profit or loss
Trade and other receivables (note 15)	1,986	-	-	216,573
Equity instruments at FVOCI	-	78,219	-	-
Silverstream contract (note 13)	-	-	-	519,093
Derivative financial instruments	-	-	314	-
Financial liabilities:	Amortized cost	Fair value (hedging instruments)	Fair value through profit or loss	
Interest-bearing loans (note 19)	-	800,127	-	-
Trade and other payables (note 22)	-	97,169	-	-
Derivative financial instruments	-	-	3,807	-

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

(b) Fair value measurement

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

	As at 31 December			
	Carrying amount		Fair value	
	2019	2018	2019	2018
	US\$ thousands	US\$ thousands	US\$ thousands	US\$ thousands
Financial assets:				
Trade and other receivables	4,353	1,986	4,353	1,986
Financial liabilities:				
Interest-bearing loans ¹ (note 19)	801,239	800,127	870,208	817,936
Trade and other payables	1,789	97,169	1,789	97,169

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 2019				
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	-	-	212,265	212,265
Derivative financial instruments:				
Option commodity contracts (note 29 (c))	-	2,537	-	2,537
Option and forward foreign exchange contracts	-	86	-	86
Silverstream contract	-	-	541,253	541,253
Other financial assets:				
Equity instruments at FVOCI	123,024	-	-	123,024
	123,024	2,623	753,518	879,165
Financial liabilities:				
Derivative financial instruments:				
Option commodity contracts (note 29 (c))	-	1,529	-	1,529
Option and forward foreign exchange contracts	-	260	-	260
	-	1,789	-	1,789

As of 31 December 2018				
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	-	-	216,573	216,573
Derivative financial instruments:				
Option commodity contracts (note 29 (c))	-	240	-	240
Option and forward foreign exchange contracts	-	74	-	74
Silverstream contract	-	-	519,093	519,093
Other financial assets:				
Equity instruments at FVOCI	78,219	-	-	78,219
	78,219	314	735,666	814,199
Financial liabilities:				
Derivative financial instruments:				
Option commodity contracts (note 29 (c))	-	3,660	-	3,660
Option and forward foreign exchange contracts	-	147	-	147
	-	3,807	-	3,807

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

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

	2019 US\$ thousands	2018 US\$ thousands
Balance at 1 January:	213,202	225,741
Sales	4,949,494	5,659,205
Cash collection	(4,955,376)	(5,671,253)
Changes in fair value	15,996	(4,016)
Realised embedded derivatives during the year	(16,334)	3,525
Balance at 31 December	206,982	213,202

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

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

Option and forward foreign exchange contracts

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

Option commodity contracts

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

Silverstream contract

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

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

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

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

Equity investments:

The fair value of equity investments is derived from quoted market prices in active markets (Level 1).

Interest-bearing loans

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

Trade receivables:

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

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

30. Financial risk management

Overview

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

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

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

Credit risk

Liquidity risk

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

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

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

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

(a) Market risk

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

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

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

Foreign currency risk

The Group has financial instruments that are denominated in Mexican peso, euro and Swedish krona 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 with maturity dates from 2018 (see note 29 for additional detail).

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

Year ended 31 December	Strengthening/ (weakening) of US dollar	Effect on profit before tax: increase/ (decrease) US\$ thousands	Effect on equity: increase/ (decrease) US\$ thousands
2019	5%	694	2,295
	(5%)	(767)	(1,939)
2018	10%	(380)	-
	(10%)	464	-

The following table demonstrates the sensitivity of financial assets and financial liabilities to a reasonably possible change in the US dollar exchange rate compared to the Swedish krona 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.

Year ended 31 December	Strengthening/ (weakening) of US dollar	Effect on profit before tax: increase/ (decrease) US\$ thousands
2019	10%	-
	(10%)	-
2018	10%	19
	(10%)	20

The following table demonstrates the sensitivity of financial assets and financial liabilities (excluding Silverstream) to a reasonably possible change in the US dollar exchange rate compared to the euro 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.

Year ended 31 December	Strengthening/ (weakening) of US dollar	Effect on profit before tax: increase/ (decrease) US\$ thousands
2019	5%	-
	(5%)	(1)
2018	10%	53
	(10%)	52

Foreign currency risk – Silverstream

Future foreign exchange rates are one of the inputs to the Silverstream valuation model. The following table demonstrates the sensitivity of the Silverstream contract valuation to a reasonably possible change in the Mexican peso as compared to the US dollar, with all other inputs to the Silverstream valuation model held constant. It is assumed that the same percentage change in exchange rates is applied to all applicable periods in the valuation model.

Year ended 31 December	Strengthening/ (weakening) of US dollar	Effect on profit before tax: increase/ (decrease) US\$ thousands
2019	5%	(40)
	(5%)	44
2018	10%	(46)
	(10%)	56

Commodity risk

The Group has exposure to changes in metals prices (specifically silver, gold, lead and zinc) which have a significant effect on the Group's results. These prices are subject to global economic conditions and industry-related cycles.

The Group uses derivative instruments to hedge against an element of gold, zinc and lead price.

The table below reflects the aggregate sensitivity of financial assets and liabilities (excluding Silverstream) to a reasonably possible change in commodities prices, reflecting the impact on the Group's profit before tax with all other variables held constant.

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

Year ended 31 December	Increase/(decrease) in commodity prices				Effect on profit before tax: increase/ (decrease) US\$ thousands	Effect on equity: increase/ (decrease) US\$ thousands
	Gold	Silver	Zinc	Lead		
2019	15%	20%	15%	15%	28,367	(1,939)
	(10%)	(15%)	(15%)	(15%)	(21,218)	2,295
2018	10%	15%	25%	20%	22,330	(14,910)
	(10%)	(15%)	(20%)	(15%)	(21,204)	8,703

Commodity price risk – Silverstream

Future silver price is one of the inputs to the Silverstream valuation model. The following table demonstrates the sensitivity of the Silverstream contract valuation to a reasonably possible change in future silver prices, with all other inputs to the Silverstream valuation model held constant. It is assumed that the same percentage change in silver price is applied to all applicable periods in the valuation model. There is no impact on the Group's equity, other than the equivalent change in retained earnings.

Year ended 31 December	Increase/ (decrease) in silver price	Effect on profit before tax: increase/ (decrease) US\$ thousands
2019	20%	146,873
	(15%)	(110,155)
2018	15%	106,879
	(15%)	(106,879)

Interest rate risk

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

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

Year ended 31 December	Basis point increase/ (decrease) in interest rate	Effect on profit before tax: increase/ (decrease) US\$ thousands
2019	50	1,683
	(50)	(1,683)
2018	75	4,206
	(75)	(4,206)

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

Interest rate risk – Silverstream

Future interest rates are one of the inputs to the Silverstream valuation model. The following table demonstrates the sensitivity of the Silverstream contract valuation to a reasonably possible change in interest rates, with all other inputs to the Silverstream valuation model held constant. It is assumed that the same change in interest rate is applied to all applicable periods in the valuation model. There is no impact on the Group's equity, other than the equivalent change in retained earnings.

Year ended 31 December	Basis point increase/ (decrease) in interest rate	Effect on profit before tax: increase/ (decrease) US\$ thousands
2019	50	(32,969)
	(50)	36,322
2018	75	(47,151)
	(75)	54,775

Inflation rate risk

Inflation rate risk-Silverstream

Future inflation rates are one of the inputs to the Silverstream valuation model. The following table demonstrates the sensitivity of the Silverstream contract to a reasonably possible change in the inflation rate, with all other inputs to the Silverstream valuation model held constant. It is assumed that the same change in inflation is applied to all applicable periods in the valuation model. There is no impact on the Group's equity, other than the equivalent change in retained earnings.

Year ended 31 December	Basis point (increase/ (decrease) in inflation rate	Effect on profit before tax: increase/ (decrease) US\$ thousands
2019	100	96
	(100)	(87)
2018	100	56
	(100)	(51)

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
2019	70%	-	86,116
	(25%)	-	(30,756)
2018	40%	-	31,288
	(40%)	-	(31,288)

(b) Credit risk

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

The Group's policies are aimed at minimising losses as a result of counterparties' failure to honour their obligations. Individual exposures are monitored with customers subject to credit limits to ensure that the Group's exposure to bad debts is not significant. The Group's exposure to credit risk is influenced mainly by the individual characteristics of each counter party. The Group's financial assets are with counterparties with what the Group considers to have an appropriate credit rating. As disclosed in note 26, the counterparties to a significant proportion of these financial assets are related parties. At each balance sheet date, the Group's financial assets were neither credit-impaired nor past due, other than 'Other receivables' as disclosed in note 15. The Group's policies are aimed at minimising losses from foreign currency hedging contracts. The Company's foreign currency hedging contracts are entered into with large financial institutions with strong credit ratings.

The Group has a high concentration of trade receivables with one counterparty Met-Mex Peñoles, the Group's sole customer throughout 2019 and 2018. 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 a number of 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 2019, the Group had concentrations of credit risk as 22 percent of surplus funds were deposited with one financial institution of which the total investment was held in short term Mexican government paper.

The maximum credit exposure at the reporting date of each category of financial asset above is the carrying value as detailed in the relevant notes. See note 16 for the maximum credit exposure to cash and cash equivalents and note 26 for related party trade and other receivables. The maximum credit exposure with relation to the Silverstream contract is the value of the derivative as at 31 December 2019, being US\$541.2 million (2018: US\$519.1 million).

(c) Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the Group will not be able to meet its financial obligations as they fall due.

The Group monitors its risk of a shortage of funds using projected cash flows from operations and by monitoring the maturity of both its financial assets and liabilities.

The table below summarises the maturity profile of the Group's financial liabilities based on contractual undiscounted payments.

					US\$ thousands
	Within 1 year	2-3 years	3-5 years	> 5 years	Total
As at 31 December 2019					
Interest-bearing loans (note 19)	46,267	92,534	846,267	-	985,068
Trade and other payables	125,121	-	-	-	125,121
Derivative financial instruments – liabilities	1,789	-	-	-	1,789

					US\$ thousands
	Within 1 year	2-3 years	3-5 years	> 5 years	Total
As at 31 December 2018					
Interest-bearing loans (note 19)	46,267	92,534	92,534	800,000	1,031,335
Trade and other payables	97,169	-	-	-	97,169
Derivative financial instruments – liabilities	3,807	-	-	-	3,807

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

					US\$ thousands
	Within 1 year	2-3 years	3-5 years	> 5 years	Total
As at 31 December 2019					
Inflows	22,186	-	-	-	22,186
Outflows	(20,898)	-	-	-	(20,898)
Net	1,287	-	-	-	1,287

					US\$ thousands
	Within 1 year	2-3 years	3-5 years	> 5 years	Total
As at 31 December 2018					
Inflows	12,608	4,310	-	-	16,918
Outflows	(12,688)	(4,290)	-	-	(16,977)
Net	(80)	20	-	-	(60)

The above liquidity tables include expected inflows and outflows from currency option contracts which the Group expects to be exercised during 2020 as at 31 December 2019 and during 2019 as at 31 December 2018, either by the Group or counterparty.

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

Capital management

The primary objective of the Group's capital management is to ensure that it maintains a strong credit rating and healthy capital ratios that support its business and maximise shareholder value. Management considers capital to consist of equity and interest-bearing loans, as disclosed in the balance sheet, excluding net unrealised gains or losses on revaluation of cash flow hedges and Equity instruments at FVOCI. In order to ensure an appropriate return for shareholder's capital invested in the Group management thoroughly evaluates all material projects and potential acquisitions and approves them at its Executive Committee before submission to the Board for ultimate approval, where applicable. The Group's dividend policy is based on the profitability of the business and underlying growth in earnings of the Group, as well as its capital requirements and cash flows, including cash flows from the Silverstream.

One of the Group's metrics of capital is cash and other liquid assets which in 2019 and 2018 consisted of only cash and cash equivalents.

Fresnillo plc

Resultados Financieros para el ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2019

El día de hoy Fresnillo plc anunció sus resultados financieros al cierre del 31 de Diciembre 2019. Octavio Alvírez, Director General mencionó:

“El 2019 fue un año mucho más retador de acuerdo a lo esperado, pero nos mantenemos determinados y optimistas para el futuro.

La producción no cumplió con nuestras expectativas en 2019. La producción total de plata bajo 11.6% a 54.6 moz como resultado de la menor ley esperada en Saucito así como menor ley a la esperada en Fresnillo y San Julián Vetas y San Julián Cuerpo Diseminado. La producción de oro de 875.9 koz fue menor en comparación con el 2018 debido a la menor producción esperada de Noche Buena y de la menor ley de San Julián Vetas.

Este ambiente operativo retador se vio reflejado en nuestro desempeño financiero, con una disminución de la Utilidad Bruta y EBITDA de 40.9% y 26.3% respectivamente. Los márgenes de utilidad disminuyeron en consecuencia sin embargo aún se mantienen en niveles sanos. Mantenemos una posición sólida con US\$336.6 millones en efectivo y otros fondos líquidos¹ al 31 de Diciembre de 2019, a pesar de ello se pagaron dividendos de US\$142.2 millones, se invirtió US\$559.3 millones en CAPEX y se gastó US\$157.9 millones en exploración para sustentar el crecimiento futuro.

Nuestro enfoque en el 2020 es maximizar el potencial de las operaciones existentes. Estamos comprometidos en trabajar de forma más inteligente y más eficiente con el fin de extraer el máximo valor de nuestra base de activos. Hemos implementado un gran plan de mejoramiento en todo nuestro portafolio el cual incluye intensa barrenación en campo para mejorar la certeza del modelo geológico, control de la dilución e incremento de las tasas de desarrollo, junto con acciones para abordar la productividad de los contratistas y la disponibilidad del equipo.

Estamos invirtiendo en infraestructura, planta y maquinaria incluyendo el nuevo equipo de Perforación de Tuneles (tuneladora), el cual esta siendo usado en Fresnillo - uno de los primeros en su clase. De igual manera, hemos empezado a definir un nuevo programa para controlar costos e incrementar la productividad.

Aunque tomará tiempo para que estas medidas surtan un efecto completo, esperamos que los niveles de producción se establezcan en 2020 y empiecen a incrementar durante el 2021.

Continuamos invirtiendo en los proyectos de desarrollo de largo plazo de acuerdo a nuestra estrategia de crecimiento orgánico. Estoy complacido de confirmar la aprobación del Consejo del Proyecto de Juanicipio a principios del 2019. Juanicipio será un elemento clave en la producción de plata futura del Grupo. La producción en Fresnillo también se beneficiará de la nueva Planta de Piritas (US\$53.8 m), la cual esta en marcha para ser concluida en 2020.

La seguridad de nuestros empleados y contratistas es nuestra prioridad clave por ello es con gran pena que confirmo dos accidentes fatales durante el año. Seguimos determinados a infundir una cultura que dé prioridad a la seguridad. El programa “Me cuido, Nos cuidamos” ha probado ser efectivo y ha contribuido a la disminución de la Tasa de Frecuencia de Tiempo Perdido por Lesiones.

Hemos hecho un gran progreso con nuestros otros compromisos relacionados con el Medio Ambiente y Comunidad en el año. La administración efectiva y segura de las presas de jales ha sido de gran interés después de los trágicos eventos en Brasil. Estamos en línea con los estándares internacionales, hemos ido un paso más allá estableciendo nuestro propio Panel de Supervisión Independiente y hemos designado especialistas de terceros para llevar a cabo las inspecciones de seguridad de las presas de jales y supervisión de nuestro sistema de gestión de las mismas.

Como principal miembro de la industria extractiva, tenemos la responsabilidad de integrar tecnologías renovables y limpias en nuestra mezcla de energía. Aunque nuestro porcentaje de consumo de energía eólica disminuyó ligeramente en 2019 debido al incremento significativo en el uso general de energía, continuamos comprometidos con la meta de usar la energía eólica para generar 75% del consumo de nuestra energía para finales del año. Estamos emprendiendo en el uso de motores duales en los camiones destinados al acarreo, inicialmente en Herradura, el cual también ha tenido un impacto positivo en la generación de emisiones de gases de invernadero (GHG por sus siglas en inglés).

De cara al futuro, seguiremos afrontando los retos operativos, al mismo tiempo que progreseemos con las iniciativas para mejorar el desempeño. Como se mencionó anteriormente, se espera que la producción de plata esté en niveles similares a los del 2019, antes de regresar al crecimiento en 2021 mediante la mejora operativa de la mina de Fresnillo, la Planta de Piritas, Juanicipio y San Julián. Se espera que la producción de oro disminuya derivado del cierre de mina de Noche Buena y menor producción de Herradura. También anticipamos que los costos fijos se mantendrán relativamente altos durante 2020, antes de que las iniciativas de control de costos tengan impacto.

Mientras que el amplio ambiente macro económico se mantiene incierto, estamos confiados con la perspectiva de la minería en México, en donde hemos recibido continuo apoyo del Gobierno Mexicano. Seguiremos trabajando duro para asegurar que la minería esté apoyada por todas las partes de la administración federal y estatal.

Emergeremos de los retos inmediatos haciendo frente a nuestro negocio hoy, y avanzaremos con certeza y vigor. Nuestros activos son de alta calidad y nuestro portafolio de exploración continua confirmando prospectos prometedores. Tenemos una estrategia clara, un equipo talentosos y comprometido y miramos al futuro con confianza.”

Doce meses al 31 de Diciembre de 2019

\$ millones, a menos que se indique lo contrario	2019	2018	% de cambio
Producción de Plata* (kOz)	54,614	61,804	(11.6)
Producción de Oro* (Oz)	875,913	922,527	(5.1)
Ventas Netas	2,119.6	2,103.8	0.8
Ventas Brutas**	2,270.2	2,243.4	1.2
Utilidad Bruta	461.7	780.7	(40.9)
EBITDA	674.0	915.1	(26.3)
Utilidad antes de Impuestos	178.8	483.9	(63.1)
Utilidad del Período	205.8	350.0	(41.2)
Utilidad por acción básica y diluida excluyendo el efecto después de impuestos del Silverstream (USD)***	0.231	0.461	(49.9)

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

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

*** Promedio ponderado del número de acciones ordinarias de 736,893,589 en 2019 y 2018. Ver nota 17 en los Estados Financieros Consolidados.

Aspectos Destacados 2019

Mayores precios del oro y plata compensados por menores volúmenes y contratiempos operativos

- Ventas Brutas de US\$2,270.2 millones, arriba 1.2% en comparación con 2018, debido a mayores precios de oro y de plata.
- Márgenes de Utilidad menores pero se mantienen en niveles sanos. Utilidad Bruta y EBITDA 40.9% y 26.3% menor, US\$461.7 millones y US\$674.0 millones, respectivamente.
- Utilidad de Operación de US\$171.7 millones, abajo 66.1%.
- Capex de US\$559.3 millones, 16.4% menor principalmente por la construcción de diversos proyectos incluyendo la Planta de Piritas en Saucito y la Planta de Lixiviación Dinámica en Herradura en 2018.
- Balance sólido y bajo índice de apalancamiento; efectivo y otros fondos líquidos² de US\$336.6 millones, 40.0% menor debido principalmente al nivel alto de CAPEX y dividendos aunque fue menor 16.4% y 52.3% respectivamente vs. 2018.
- Dividendos pagados de US\$142.2 millones, 52.3% menor debido a las menores utilidades del período, de acuerdo a la política de dividendos.

Brindar mejoras en el desarrollo de proyectos y en la operación

- Producción anual de plata de 54.6 moz (incluyendo Silverstream), abajo 11.6% en comparación con 2018 derivado de las menores leyes de Saucito, Fresnillo y San Julián ambas vetas y cuerpo diseminado.
- Producción de oro de 875.9 koz 5.1% menor que en 2018 principalmente por el esperado menor volumen de mineral procesado en Noche Buena, aunado a las menores leyes de San Julián.
- Aprobación del Consejo del Proyecto de Juanicipio a principios de 2019. El desarrollo de la mina en Juanicipio alcanzó más de 25 km con mineral generado por estas actividades destinado a ser procesado en la planta de beneficio de Fresnillo en Junio 2020.
- La construcción de la planta de beneficio de Juanicipio se ha retrasado por seis meses con un inicio de operaciones esperado para mediados de 2021.
- El Proyecto de Potencial Total de Fresnillo (FFP por sus siglas en inglés) se encuentra en marcha para afrontar los retos estructurales planteado para operaciones más profundas, vetas más angostas y mayor variabilidad de mineral en las minas de Fresnillo y de Saucito.
- La Construcción de la nueva Planta de Piritas de Fresnillo se encuentra en marcha para ser terminada en el 2S de 2020.
- La segunda fase de la optimización de la planta de beneficio de Fresnillo continua progressando.
- Se ordenó exitosamente la nueva tuneladora US\$22.7 millones (TBM por sus siglas en inglés) de última generación de Fresnillo.
- El proyecto de US\$69.3 millones para profundizar el tiro de Jarillas a 1,000 metros en Saucito sigue progresando con un término programado para 2024.
- Los recursos de plata incrementaron 2.4%; los recursos de oro se mantuvieron estables en 39.0 moz.

- Las reservas de plata incrementaron 1.7% reflejando el reconocimiento de las reservas en Juanicipio por primera vez compensadas por la disminución de las reservas en las minas de plata subterráneas.
- Las reservas de oro disminuyeron 16.0% debido a la exclusión de las reservas de Soledad & Dipolos despues de la ausencia de un acuerdo con el Ejido de la comunidad y la exclusion de un número de bancos en Herradura que resultaron de la barrenación negativa y de la revision de cálculos.
- Estamos comprometidos en mejoarar nuestro índice de seguridad, lamentamos reportar que durante 2019 ocurrieron dos accidents fatales.
- Empezamos el trabajo de definir un nuevo programa para controlar los costos e incrementar la productividad en el 2S de 2019.

² Efectivo y otros fondos líquidos se detallan en la nota 30c de los Estados Financieros

Perspectiva – estable 2020, regreso al crecimiento en plata en el 2021

- En 2020, Fresnillo espera producir entre 51 a 56 moz de plata y 815 a 900koz de oro.
- Los proyectos de CAPEX de 2019 continuarán en 2020 y contarán con la mayor parte de la inversión en el siguiente año, junto con un incremento en CAPEX según la construcción de Juanicipio progrese.

Presentación de Analistas

Fresnillo plc llevará a cabo una presentación para analistas el día de hoy a las 09:00 hora del meridian de Greenwich (GMT) en Bank of America Merrill Lynch Financial Centre, 2 King Edward St., EC1A 1HQ, Londres, Reino Unido.

La presentación también estará disponible via webcast en vivo. La liga para el webcast estará disponible en el website de Fresnillo: www.fresnilloplc.com o se puede acceder de forma directa aquí: https://kvgo.com/IJLO/Fresnillo_FY19_Preliminary_Results.

Si usted no puede acudir a la presentación en persona, pero desea llevar a cabo preguntas, requerirá de acudir a la Conferencia Telefónica ya que las preguntas no se pueden hacer mediante el webcast.

Datos para la Conferencia Telefónica:

Para acceder a la Conferencia Telefónica, favor de usar los siguientes datos:

UK: 0808 109 0700

US: + 1 866 966 5335

Mexico: 00 1 866 966 8830

Int'l: +44 (0) 20 3003 2666

Contraseña: Fresnillo

La repetición de la Conferencia Telefónica estará disponible durante 7 días después de la presentación. Los detalles para el acceso a la repetición son:

Número: +44 (0) 20 8196 1998

Pin: 8829454#

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

Fresnillo plc

Oficina de Londres

Tel: +44(0)20 7339 2470

Gabriela Mayor, Jefe de Relación con
Inversionistas
Patrick Chambers

Oficina de México

Tel: +52 55 52 79 3206

Ana Belém Zárate

Powerscourt

Tel: +44(0)20 7250 1446

Peter Ogden

Acerca de Fresnillo plc

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

Fresnillo plc tiene siete minas en operación, todas ellas en México - Fresnillo, Saucito, Ciénega (incluyendo la mina satélite San Ramón, Las Casas Rosario y el Cluster Cebollitas), Herradura, Soledad-Dipolos¹, Noche Buena y San Julián (Vetas y Cuerpo Diseminado), tres proyectos en desarrollo - la planta de Piritas en Fresnillo, la optimización de la planta de Fresnillo y Juanicipio, y 6 proyectos avanzados de exploración – Orisyvo, Gran Potencial de Centauro y Cenaturo Profundo, Guanajuato, Rodeo y Tajitos así como un número de otros prospectos de exploración de largo plazo.

Fresnillo plc tiene concesiones y proyectos de exploración en México, Perú y Chile. Fresnillo plc tiene una fuerte y larga tradición en exploración, minería y experiencia comprobada en el desarrollo de minas, reemplazo de reservas y costos en los cuantiles más bajos de la curva de plata. La meta de Fresnillo plc es mantener la posición del Grupo como la empresa productora de plata primaria más grande del mundo y el productor de oro más grande de México

¹ las operaciones en Soledad& Dipolos se encuentran temporalmente suspendidas

DECLARACIÓN DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO

Enfrentando nuestros contratiempos operativos, reafirmando nuestro compromiso

En muchos aspectos, este ha sido un año decepcionante. No logramos nuestros volúmenes de producción esperados y se ha probado que la mejora en nuestro récord de salud y seguridad es imprecisa. Estos aspectos son descritos a continuación o en alguna otra parte del reporte.

Además, es importante reiterar que nuestro compromiso de brindar beneficios a largo plazo a todos nuestros grupos de interés sigue sin disminuir. De hecho, este compromiso se formalizó durante el año a través de la definición y aprobación de nuestro Objetivo, de conformidad con los requisitos del nuevo Código de Gobierno Corporativo del Reino Unido, como lo prometimos en el informe anual del año pasado.

Un año desafiante para nuestras operaciones

Desafortunadamente, nuestros esfuerzos por atender una cantidad de asuntos clave que han retenido la producción no dieron los resultados previstos, particularmente durante la primera mitad del año en nuestras minas Fresnillo, San Julián y Herradura.

Durante el año, experimentamos leyes de minerales y producción inesperadamente bajas, retrasos en los proyectos de infraestructura, desempeño insuficiente de los contratistas, costos más altos y un mantenimiento ineficiente, entre otros asuntos. Frente a estos retos, nuestra respuesta ha sido aumentar el ritmo y la escala de inversiones en una serie de proyectos y tomar acciones correctivas para regresar la producción a niveles aceptables en el corto plazo y lograr un crecimiento estable en años futuros.

Estos proyectos incluyen: el nombramiento de nuevos equipos en Fresnillo y Saucito; una inversión significativa en los trabajos de desarrollo en Fresnillo, específicamente un de las primeras tuneladora de su clase en el mundo, así como nuevo equipo y tecnologías; la profundización de pozos de extracción en Fresnillo y Saucito para acceder a reservas más profundas; la expansión de la planta de flotación en Fresnillo para tratar leyes más altas de plomo y zinc y la planta de tratamiento de jales/ flotación de piritas en Fresnillo.

La producción observó una mejora gradual en el segundo semestre del año, en gran medida debido a estas acciones. Además, la puesta en marcha en el tercer trimestre de 2019 de una nueva plataforma de lixiviación en Herradura ya está llevando a una recuperación de oro más rápida.

También me gustaría remarcar que durante 2019 el Consejo aprobó nuestra siguiente nueva mina en Juanicipio. La construcción ha comenzado y el desarrollo de la mina se encuentra a más de 25 km de trabajos subterráneos y se espera la primer producción de los rebajes este completamente preparada para el 3° trimestre de 2020. Después de un cuidadoso análisis, hemos hecho ajustes menores al proyecto. Por ejemplo, la construcción de la planta de beneficio se espera este a mediados de 2021 y el CAPEX ha sido incrementado de US\$395 millones a US\$440 millones. Sin embargo, el material de desarrollo y de los rebajes en producción inicial serán procesados en la planta de beneficio de Fresnillo desde Junio 2020. 2019 fue el primer año en el que reconocimos reservas en Juanicipio, confirmando nuestra creencia de que ésta será una mina de ley excepcionalmente alta con la posibilidad de convertirse en los cimientos para el crecimiento en años futuros.

Desempeño financiero

El año observó una disminución en la producción debido a una serie de retos. Fresnillo generó \$2,270.2 millones en ingresos ajustados, hasta 1.2% debido a los precios de metales preciosos más altos. La utilidad neta disminuyó 41.2% de un año a otro debido principalmente a costos más altos, mientras que el efectivo y otros fondos líquidos cayeron \$224.2 millones a \$336.6 millones debido principalmente a inversiones de gastos de capital en nuevos proyectos.

Expresando nuestro Objeto

Nuestro Objeto es contribuir al bienestar de las personas, por medio de la minería sustentable de plata y oro.

Uniendo y fortaleciendo nuestra Visión y Valores, nuestro Objeto expresa nuestra contribución a la sociedad en general y cómo continuaremos prosperando con el paso del tiempo – en términos financieros y en la contribución positiva que hacemos a las comunidades locales y a las vidas de las personas en México y más allá.

La minería puede ser una fuerza mayor para el bien, pero solamente cuando se realiza sustentablemente y para beneficio de todos. Buscamos satisfacer la demanda actual de nuestros metales preciosos, los cuales son activos de inversión importantes, así como son esenciales para muchos productos industriales tales como equipo médico, paneles solares y teléfonos móviles, entre otros.

Al mismo tiempo, continuamos desarrollando prácticas de minería cada vez más sofisticadas y sustentables que crearán mayor eficacia y ambientes de trabajo más saludables y seguros.

Esta aproximación de doble enfoque garantizará nuestra sustentabilidad continua como negocio, reforzará nuestra habilidad a largo plazo para brindar crecimiento y rendimientos, continuará creando empleos y nos ayudará a ganar el reconocimiento como una influencia positiva para todos nuestros grupos de interés – comunidades

locales y accionistas, nuestra mano de obra, clientes y proveedores, así como los gobiernos.

Cómo estamos alcanzando nuestro Propósito

Nuestro Objeto expresa nuestro compromiso con el bienestar de todos los grupos de interés; resumiré cómo brindamos beneficios para nuestros grupos de interés clave durante el año:

Accionistas

Nuestro desempeño operativo inevitablemente condujo a ajustes en nuestras proyecciones de producción, una situación que sé que ha sido frustrante para nuestros inversionistas y analistas. Aun cuando comparto sus preocupaciones, confío en que las medidas que están ahora en marcha ya están brindando una mayor certeza y mejores resultados y seguirán haciéndolo en el futuro.

Nuestra política de dividendos permanece sin cambios. Buscamos pagar 33-50% de utilidad después de impuestos cada año, mientras hacemos algunos ajustes para excluir efectos que no sean en efectivo en el estado de resultados. Los dividendos se pagan en la proporción aproximada de una tercera parte como dividendo provisional y dos terceras partes como dividendo final. Antes de declarar un dividendo, el Consejo realiza un análisis detallado de la rentabilidad de las operaciones, ganancias subyacentes, requisitos de capital y flujo de efectivo. Nuestra meta es mantener suficiente flexibilidad para poder reaccionar ante movimientos en los precios de metales preciosos y aprovechar atractivas oportunidades de negocios.

Hemos declarado un dividendo provisional de 2.6 centavos de dólar estadounidense por acción, con un dividendo final de 11.9 centavos de dólar estadounidense por acción, llegando a un total para el año de 14.5 centavos de dólar estadounidense por acción.

Empleados y contratistas

Nuestro personal es la base de nuestra empresa. Dependemos de sus habilidades y trabajo duro para cada onza de metal precioso que recuperamos de la tierra – y les debemos los estándares más altos de salud y seguridad. Ésta es un área que todavía requiere de más enfoque, cambio cultural e inversión. Lamentamos que dos personas perdieran la vida mientras trabajaban en nuestras instalaciones durante el año. Nuestros pensamientos y oraciones están con las familias y amigos de quienes perdieron a sus seres queridos.

Nuestra respuesta ha sido incrementar la puesta en marcha de nuestro programa / *Care, We Care*. Esto ya ha tenido un impacto en las minas donde se encuentra en operación y pronto será parte de las prácticas de trabajo diarias en todo el Grupo.

Además de altos estándares de salud y seguridad, nuestro personal también merece lo mejor en capacitación y desarrollo. Durante el año, proporcionamos 120 horas de dicho apoyo a las personas, ayudándoles a fortalecer sus habilidades, mejorar sus ganancias

y acceder a todas las ventajas de carreras a largo plazo. Ante la escasez continua de habilidades en nuestra industria, seguimos forjando relaciones fuertes con las universidades más prestigiosas y las instituciones más importantes de ciencias de la tierra en México. Adicionalmente hemos revisado nuestro proceso de reclutamiento para asegurar que estos maximicen el potencial de mujeres. Nuestro reclutamiento de becarios y de ingenieros en entrenamientos demuestra buen progreso relacionado con una mejora en la diversidad, con un porcentaje de mujeres incrementando de 27.02% en 2018 a 34.84% en 2019.

Las prácticas laborales en el Grupo se caracterizan por un espíritu de colaboración y respeto mutuo, y esto fue fundamental en el acuerdo por parte de nuestros empleados sindicalizados en la mina Fresnillo para introducir el trabajo en domingo. Una vez que se haya puesto en marcha completamente en 2020, nos brindará 52 días adicionales de extracción de mineral. Me gustaría reafirmar mi aprecio por el trabajo duro y la pericia que nuestros equipos aportan a su trabajo en cada mina y sin importar si son empleados o contratistas.

Comunidades locales

Además de proporcionar empleos muy necesarios, nuestras minas juegan un papel importante en las vidas de las personas locales y sus familias. Dependemos de las comunidades locales para la mano de obra y para la buena voluntad general que nos ayuda a mantener nuestra licencia para operar – y, a cambio, invertimos en una amplia variedad de programas basados localmente. El objetivo final es apoyar la creación de negocios sustentables que puedan prosperar sin depender exclusivamente de las operaciones mineras.

La consulta es un elemento clave en nuestras asociaciones con la comunidad, nunca lo es más que en los primeros días de un proyecto minero. La administración mexicana ha hecho énfasis recientemente en el papel vital que tiene la consulta con las personas indígenas en el proceso de autorización para las minas. Apoyamos esta postura plenamente y creemos que las experiencias que hemos obtenido en años recientes nos serán útiles para los retos más adelante.

Los niños son un enfoque particular para nuestras actividades con la comunidad y, durante 2019, 8,700 niños se beneficiaron de nuestro bien consolidado programa *Picando Letras*, cuyo objetivo es fomentar la lectura. También continuamos ofreciendo Semanas de Salud para las personas locales y, en 2019, más de 10,500 personas se beneficiaron de la asesoría de salud de alta calidad y apoyo práctico al cual no hubieran tenido acceso de otra manera.

Impacto ambiental

Tal como lo deja claro nuestro Objetivo, somos una empresa que busca servir a la humanidad durante las próximas décadas. Mientras las industrias extractoras pueden impactar la disponibilidad de recursos para las generaciones futuras, estamos comprometidos a desarrollar prácticas mineras sustentables que nos permitan contribuir al bienestar de las personas teniendo un impacto mínimo en el medio ambiente.

Nuestro compromiso con el clima aumenta la eficiencia de energía y reduce la emisión de gases de efecto de invernadero. Nuestro deseo de aumentar el uso de energía eólica y vehículos innovadores de doble combustible prepara a la empresa para una transición a un futuro de bajo carbón, al tiempo que se reducen costos. Éstos son ejemplos concretos sobre cómo estamos integrando la sustentabilidad en el ADN de nuestra empresa.

Actividades del Consejo

Este ha sido un año ocupado para el Consejo. Además de llevar a cabo nuestras actividades regulares, hemos invertido considerable tiempo y pericia en entender y responder a nuevos requisitos reguladores. El nuevo Código de Gobierno Corporativo del Reino Unido y el Reglamento (de Reporte) de Disposiciones Varias de Sociedades entraron en vigor el día 1 de enero de 2019.

Quiero hacer hincapié en el enfoque del Consejo sobre la participación de los grupos de interés y, en particular, la participación del personal, de conformidad con el nuevo Código. Durante el año, el Consejo asignó la responsabilidad de vigilar la participación de nuestro personal a Arturo Fernández. También consideramos nuestro enfoque y procesos hacia contribuciones de grupos de interés en los procesos de toma de decisiones, garantizado el cumplimiento continuo del Consejo con la Sección 172.

Como constituyentes del Índice FTSE, siempre hemos adoptado los más altos estándares de gobierno corporativo y creemos que los reglamentos nuevos y revisados tendrán un impacto significativo en el impulso para restituir la confianza del público en la empresa. El pago ejecutivo es un elemento importante en la confianza y me complace que el 99% de los votos emitidos en la AGM hayan sido a favor de nuestra política, apoyando nuestro enfoque a la remuneración ejecutiva.

Nuestro objetivo es que nuestra cultura respalde la mentalidad y comportamientos necesarios para cumplir con nuestro compromiso de minería sustentable de plata y oro. Esta cultura debe adoptar la ética y la seguridad, mientras que impulsa la innovación y la excelencia operativa para mejorar la productividad al tiempo que se reducen los costos y nuestra huella ambiental. Durante el año, el Consejo de nuevo proporcionó clases maestras y módulos de capacitación en línea para los equipos de toda la empresa, ayudándoles a entender nuestro Objetivo, a comprometerse con nuestra cultura y vivir nuestros Valores de Responsabilidad, Integridad, Confianza y Lealtad. El Consejo se ha comprometido a enfocarse aún más con nuestra cultura el año que viene.

Cambios en el Consejo

Tras la renuncia de Jaime Serra Puche en la AGM de 2019, nos complace dar la bienvenida a Luis Robles al Consejo como Consejero Independiente No Ejecutivo. Ex-Presidente del Consejo del banco más grande en México, BBVA Bancomer, Luis trae experiencia y pericia valiosas a su cargo. Durante su carrera en los sectores bancario y financiero, prestó sus servicios en varias asociaciones nacionales e internacionales, incluyendo como Presidente del Consejo de la Federación Latinoamericana de Bancos

de 2010 a 2012, así como varios cargos en la Asociación de Bancos de México y como Presidente del Consejo de 2014 a 2017. Luis es miembro de nuestros Comités de Auditoría y de Remuneración.

El Consejo considera que su composición tiene el equilibrio adecuado de habilidades, experiencia y género para supervisar el desempeño del equipo ejecutivo y el desarrollo de la estrategia a largo plazo.

Perspectiva

Durante los últimos seis meses del año, vimos un alza gradual en la producción a medida que los proyectos e iniciativas que he resumido comenzaron a notarse en los resultados. Espero que esta tendencia continúe, estando el año próximo caracterizado por una mayor estabilidad. No obstante, las mejoras significativas no se verán hasta 2021.

A pesar de los contratiempos operativos de 2019, tengo confianza en las fortalezas subyacentes del Grupo, en nuestra estrategia y equipos, en nuestra cultura y comportamiento y en nuestra habilidad para hacer contribuciones valiosas al bienestar de todos nuestros grupos de interés.

Me gustaría que se dejara constancia de mi agradecimiento a los miembros del Consejo por su apoyo y también rendir homenaje al equipo directivo senior que ha trabajado duro para atender los retos del año.

Alberto Baillères
- Presidente No Ejecutivo del Consejo

DECLARACIÓN DEL DIRECTOR EJECUTIVO

Superación de retos, avanzando con confianza

2019 fue un año en el que se combinaron varios factores negativos para reducir el desempeño de nuestras minas y nos llevaron a revisar nuestras expectativas de mercado.

No alcanzamos los altos estándares de planeación minera y ejecución operativa que habíamos esperado de nuestros equipos, lo cual contribuyó a leyes de minerales y tonelajes menores a lo anticipado. Las demoras en los proyectos de infraestructura, el pobre desempeño de los contratistas, el alza en los costos, las nuevas presiones regulatorias en México y baja disponibilidad de equipo fueron retos significativos que se enfrentaron durante el año. Ninguno de estos retos es insuperable por sí solo – pero lo que marca al 2019 como un año inusual es que coincidieron en varias operaciones, indicando fallas sistémicas que ahora se están atendiendo.

Al darnos cuenta de que no íbamos a lograr alcanzar nuestro objetivo de producción de plata, revisamos nuestras expectativas en el 2° trimestre de 2019 e introdujimos extensas medidas correctivas. Inevitablemente, está tomando tiempo que estas medidas tengan el efecto deseado y, por lo tanto, nuestro desempeño operativo global para este año se ha visto impactado adversamente. Esperamos que la producción se estabilice en 2020, con mejoras en las cifras durante 2021.

Además, aun cuando la producción de oro estuvo dentro de las expectativas proporcionadas el Día de Mercados de Capitales en diciembre, no logramos alcanzar el objetivo revisado que habíamos comunicado en Agosto, de 880-910 koz. Esto se debió principalmente a las demoras en la construcción de la decimotercera plataforma de lixiviación en Herradura. No tuvimos otra alternativa más que depositar minerales encima de las plataformas ya existentes y esto llevó a una recuperación más lenta de la inicialmente prevista. Además, se demoró el proyecto para poner en marcha un proceso de Carbono en Columna en Noche Buena para incrementar la recuperación de oro. Aun cuando esto se concluyó exitosamente a finales de 2019, contribuyó a una disminución adicional en la producción de oro contra la esperada.

Aspectos destacados de la producción y revisión de precios

En pocas palabras, la producción total de plata cayó 11.6% a 54.6 moz. En la mina Fresnillo, esto se debió principalmente a la disminución en el grosor de las vetas, al aumento de la dilución y a una mayor variabilidad de mineral, al bajo desempeño de los contratistas y a la necesidad de infraestructura adicional conforme ampliamos la mina a profundidades mayores. La variabilidad en la ley de minerales también fue un factor en el desempeño en Saucito y San Julián, junto con vetas más estrechas en Saucito.

La producción de oro de 875.9 koz disminuyó más de lo esperado en comparación con 2018, impulsada por un menor volumen previsto de mineral procesado en Noche Buena, exacerbado por las menores leyes de minerales en San Julián.

Hubo un aumento constante en los precios de oro y plata durante la segunda mitad, impulsado por una fuerte demanda y una ligera reducción en el suministro. En 2019, los precios de plata realizados promedio se elevaron en un 3.9%, mientras que los de oro aumentaron 11.7%. Los precios promedio de zinc y plomo disminuyeron 9.3% y 10.5%, respectivamente.

Un momento para detenerse, reflexionar y prepararse

A pesar de las decepciones de 2019, es importante dar un paso atrás y evaluar qué tan lejos hemos llegado y cómo el trabajo que realizamos hoy brindará frutos en el futuro. Como dejamos en claro en el informe anual del año pasado, 2019 fue una oportunidad para consolidar nuestro crecimiento al tiempo que adelantábamos nuestros proyectos. Tras una década en donde consistentemente creamos valor por medio de crecimiento y rendimientos, estos últimos 12 meses han sido un tiempo valioso para que nos detengamos, reflexionemos y nos preparemos a fin de estar a la altura de los retos que estamos enfrentando.

¿Cómo vamos a realizar un trabajo que volverá a ganar la confianza de nuestros grupos de interés? Permaneciendo fieles a la estrategia que nos ha visto establecernos como el productor de plata más grande del mundo y el productor de oro más grande de México. Esta estrategia tiene cuatro pilares y a continuación resumiré nuestro progreso con respecto a cada uno de ellos.

Maximizar el potencial de las operaciones existentes

Este es el enfoque clave para 2020 y es esencial para nuestro compromiso para consolidar nuestros logros a la fecha. Estamos comprometidos a trabajar de forma más inteligente y eficiente de manera que extraigamos el máximo valor de nuestra base de activos.

Nuestros esfuerzos durante 2019 y para el año venidero se enfocan principalmente en el distrito de Fresnillo. El proyecto de Potencial Máximo de Fresnillo (FFP) ya nos está ayudando a atender los retos estructurales presentados por operaciones más profundas, vetas más estrechas y una variabilidad mineral mayor en las minas Fresnillo y Saucito. Al mismo tiempo, FFP atiende asuntos de procesamiento que incluyen el retraso en el desarrollo y la preparación de áreas, infraestructura, eficiencia y productividad mineras.

Con respecto a las mejoras en la infraestructura, encargamos nuestra nueva tuneladora (TBM) de vanguardia de US\$22.7 m en diciembre de 2019, con un aumento gradual en el primer trimestre de 2020. Diseñada específicamente para las condiciones en la mina Fresnillo y capacidad de excavación de por lo menos 300 metros por mes, esta es una de las primeras TBMs de su tipo. Otras inversiones en infraestructura en Fresnillo incluyen una nueva estación de bombeo para mejorar el drenaje, así como un nuevo elevador que reducirá el tiempo de traslado de nuestros equipos hasta en una hora.

A simple vista, estamos teniendo buen progreso en nuestro proyecto de optimización de planta de US\$30m en la mina Fresnillo, lo cual nos ayudará a administrar el contenido más alto de plomo y zinc en las áreas más profundas de la mina. Según lo planeado, hemos comenzado la expansión de la planta de flotación. En camino a su terminación a mediados de 2020, complementará la capacidad espesante adicional instalada en 2017. Una vez que la mina se desarrolle y pueda mantener un índice de producción de 9,000 toneladas al día, pondremos en marcha el tercer elemento en el proyecto de optimización de la planta – la instalación de cribas vibratorias adicionales, que aumentarán aún más la capacidad de la planta.

En Saucito, continuamos con nuestro proyecto de US\$69.3m para profundizar el pozo de Jarillas a 1,000 metros. Estando la terminación prevista para 2024, esto nos permitirá elevar eficazmente el mineral de los niveles más profundos de la mina donde se ubica el 42% de las reservas.

La tecnología se encuentra en el centro de las iniciativas para mejorar nuestros procesos. Por ejemplo, actualmente estamos poniendo en marcha operaciones semi-automáticas de perforaciones de agujeros largos, con la finalidad de incrementar la productividad y el uso de equipo. Un total de 15 escalones de agujeros largos se están preparando en Fresnillo, estando previsto que diez de ellos sean completados a finales del segundo trimestre de 2020. También introdujimos un nuevo sistema de comunicación en 2019 para mejorar los procesos de planeación y control en la mina. Este sistema proporciona a la administración datos en tiempo real sobre cada aspecto desde la asignación de personal hasta la disponibilidad de equipo – impulsando la productividad asegurándonos de que contamos con el equipo y los recursos que necesitamos, cuando y donde los necesitamos.

Además, hemos incrementado nuestro enfoque sobre el mantenimiento con el fin de mejorar la disponibilidad y confiabilidad de equipo crítico.

También hemos atendido la falta de confiabilidad de nuestros modelos geológicos por medio de la creación de cuatro equipos especializados, cada uno liderado por especialistas senior en operaciones y exploración y apoyados por el equipo ejecutivo. Estos equipos se encargan de: mejorar el muestreo y el mapeo geológico; garantizar un mayor aseguramiento y control de calidad, incluyendo en nuestros laboratorios; optimizar nuestros procesos de modelamiento geológico y de recursos; y poner en marcha medidas tales como tecnología de monitoreo de cavidades en 3D completas para mejorar el control de dilución y mejorar la conciliación de estimaciones de reservas y tonelajes y leyes de minerales reales.

La administración de costos es un factor clave en la optimización del potencial de nuestras operaciones existentes. A medida que Fresnillo ha madurado como sociedad, hemos entendido que nuestros procesos de control de costos no siempre han mantenido el ritmo. Por lo tanto, estamos introduciendo nuevas iniciativas para asegurarnos de que las bases de contabilidad y la administración de costos sólidas sigan en existencia y continúen trabajando efectivamente. Cualesquiera desarrollos llevarán tiempo para verse reflejados en los números financieros, pero ya hemos tenido un buen comienzo y continuaremos enfocándonos en esta importante área durante 2020.

Brindando crecimiento a través de proyectos de desarrollo

Ubicado en el distrito de Fresnillo, aproximadamente a ocho kilómetros del pozo principal de Fresnillo, el proyecto Juanicipio será un elemento esencial en la futura producción de plata del Grupo.

El Consejo aprobó el desarrollo de Juanicipio a principios de 2019 y ahora la construcción está bien encaminada con más de 25 km de desarrollo subterráneo completado y con el procesamiento del mineral de desarrollo actualmente esperado para mediados del 2020, antes de lo planeado. En un proyecto conjunto con MAG Silver, en el que poseemos el 56%, se prevé que la mina produzca en promedio 11.7 moz de plata y 43.5 koz de oro al año, con recursos totales indicados e inferidos de 275.0 moz de plata y 1.48 moz de oro. Con una vida de mina inicial de 12 años y un potencial considerable a profundidad las reservas de Juanicipio fueron reconocidas por primera vez en 2019.

La producción en Fresnillo también se beneficiará de la nueva Planta de Piritas. Siendo la construcción finalizada en 2020 según lo planeado, esta planta de 14,000 toneladas al día aumentará la recuperación de plata y oro de los jales actuales e históricos de Fresnillo. Se estima que, una vez que esté operando en toda su capacidad e incluyendo la producción total de la planta de Saucito, producirá un promedio de 3.5 moz de plata y 13 koz de oro cada año.

Ampliando los proyectos de crecimiento

Nuestro compromiso de exploración a través de los picos y depresiones de los ciclos económicos ha permanecido consistente desde nuestra IPO hace 11 años – y mientras nuestra prioridad actual es enfocarnos en nuestras operaciones existentes, la exploración continuará siendo la piedra angular de nuestra estrategia a largo plazo.

Durante 2019, nuestro equipo de 100 geólogos experimentados de nuevo trabajó arduamente para explorar nuevas oportunidades, tanto en las áreas alrededor de nuestras operaciones como, en un menor grado, en nuevos distritos. Invertimos en total aproximadamente US\$170m en estas actividades en 2019.

Los resultados incluyen la identificación de una gran cantidad de objetivos en el distrito de Fresnillo, al igual que en San Julián, cuyo objetivo es la ampliación de la vida de nuestras minas. Estas son áreas en donde ya contamos con un profundo conocimiento de la geología y confían en nuestra habilidad para explotar nuevas oportunidades tanto rápidamente como de manera redituable. Los proyectos en Orisyvo y en el distrito de Ciénega también continúan ofreciendo potencial emocionante. Sin embargo, hemos decidido desacelerar el ritmo de estos proyectos para dar prioridad a las operaciones actuales, mientras continuamos eliminando los riesgos en ellos para que podamos ponerlos delante cuando el momento sea adecuado.

Durante el año, seguimos realizando trabajo adicional en Perú y Chile, en donde contamos con un total de cuatro proyectos que muestran buen potencial. En Perú estamos concentrando nuestros esfuerzos en permisos y en la excavación de agujeros

paramétricos, mientras que nuestro enfoque en Chile es en las opciones de exploración con socios locales bien establecidos.

Ya que la auditoría de reservas y recursos es un proceso tardado, este año lo adelantamos al 31 de mayo comparado con Diciembre en años previos. El tiempo anticipado de la auditoría significó que los costos considerados en la estimación fueron tomados del 2018 y no de los más recientes de la base de costos de 2019.

Los recursos de plata se mantuvieron en 2.3boz un incremento de 2.4% en comparación con el 2018 debido principalmente por la exploración en San Julián y en menor medida en Guanajuato. Los recursos de oro se mantuvieron estables en 39.0 moz. Las reservas de plata ligeramente incrementaron 1.7% a 484moz ya que el reconocimiento de las reservas de Juanicipio por primera vez fue compensado por la disminución en todas nuestras minas subterráneas de plata. Las reservas de oro disminuyeron 16.0% debido a la exclusión de reservas de Soledad& Dipolos y a una disminución en las reservas de Herradura.

Todas las reservas del Grupo se encuentran en la categoría de probables debido a la falta de planes de minado detallados y de modelos geotécnicos y financieros. Un enfoque clave en 2020 será enfocarnos en estos aspectos y convertir recursos en reservas.

Avanzando y optimizando la sustentabilidad de nuestras operaciones

Jamás comprometeríamos la seguridad de nuestro personal o contratistas. Nuestra prioridad es que todo el mundo regrese a casa con su familia al final de su turno.

La seguridad es un reto que nunca termina en la industria minera y es con gran tristeza que debo reportar que, a pesar de nuestros mayores esfuerzos, tuvimos dos fallecimientos durante el año. Aunque esto es una mejora en comparación con el año anterior, es inaceptable. Estamos aspirando a crear un ambiente de trabajo que protege a todo nuestro personal de peligro en todo momento. Por ejemplo, nuestro programa *Care, We Care* junta las mejores prácticas, sistemas y comportamientos de la industria y fue una de las razones principales por las cuales el año observó una reducción en nuestra Tasa de Frecuencia de Tiempo Perdido por Lesiones. A lo largo de los últimos 12 meses, el programa ha sido dado a conocer a todos los empleados y contratistas, enfocándose en el compromiso y la responsabilidad.

Mientras nuestras instalaciones de almacenamiento de jales (TSFs) son considerablemente más pequeñas que las de otras empresas mineras, no obstante reconocemos su potencial para causar daños a los seres humanos y al medio ambiente, como se resaltó con la reciente tragedia en Brasil. Por lo tanto, hemos tomado medidas significativas para garantizar la continua seguridad de estas instalaciones. Tenemos 11 TSFs construidas de acuerdo con las condiciones geológicas y sísmicas locales. Aunque todas las presas cumplen con los requisitos de seguridad mexicanos, que son similares a los estándares establecidos en los Estados Unidos de América, Canadá y Chile, hemos decidido ir más allá de dicha legislación. Hemos establecido nuestro propio Panel de Revisión de Jales Independiente y hemos designado a especialistas independientes para que lleven a cabo inspecciones de seguridad de presas y también

revisen y actualicen nuestro sistema de gestión de presas de jales. Esperamos que sus conclusiones sean finalizadas en 2020.

A pesar de que el porcentaje de nuestro consumo de energía obtenido por energía eólica disminuyó ligeramente en 2019, debido a un incremento significativo en el uso de energía global, seguimos estando comprometidos a lograr nuestra meta a largo plazo de energía eólica para generar el 75% de nuestro consumo de electricidad. También estamos instalando motores de doble combustible en los camiones de acarreo, inicialmente en Herradura. El uso de Liquid Natural Gas ha conducido a una caída del 5% en las emisiones de gases de invernadero. Estos dos proyectos son excelentes ejemplos de cómo una sabia inversión puede beneficiar al medio ambiente al tiempo que reduce los costos.

Nuestro desempeño social y ambiental ha sido reconocido de manera consistente por muchas organizaciones. En 2019, entre otros premios, fuimos puestos en primer lugar en el prestigioso esquema de Integridad Corporativa, que clasificó a 500 grandes compañías nacionales e internacionales que operan en México por su integridad corporativa.

Mirando hacia el futuro

El año venidero nos verá seguir manejando retos conforme progresamos con las iniciativas que he resumido en esta declaración.

Se espera que la producción en nuestras minas de plata subterráneas en 2020 siga estando a un nivel similar al de 2019, ya que el efecto positivo anticipado de las iniciativas operativas en la mina Fresnillo es probable que sea compensado parcialmente por la ley de minerales más baja que la esperada en Saucito.

Se espera que la producción de oro tenga una ligera disminución, principalmente como resultado de una menor producción en Herradura.

También prevemos que los costos fijos permanecerán relativamente altos durante 2020. Como resultado, nuestro desempeño financiero podría deteriorarse temporalmente el siguiente año de cara a estas presiones antes de que nuestras iniciativas de manejo de costos tengan un impacto. Una mejora en el desempeño operativo se espera que contribuya a disminuir el costo por tonelada de mineral triturado al mismo tiempo que continuamos haciendo inversiones significativas en iniciativas eficientes mientras continuamos comprometidos en mejorar la seguridad.

El ambiente más amplio hasta cierto punto está caracterizado por la incertidumbre. Los desacuerdos comerciales, particularmente entre los Estados Unidos de América y China, junto con continuos asuntos políticos y económicos en otros lugares, incluyendo Europa, podrían llevar a un mayor desafío para la industria minera. Por el otro lado, la mayor incertidumbre y riesgo de conflictos en varios puntos del mundo así como el coronavirus, podría llevar a precios más altos de los metales preciosos. Además, parece haber un apoyo a nuestra industria en los niveles más altos del nuevo gobierno en México y continuaremos trabajando arduamente para asegurarnos de que la minería sea apoyada por todas las partes de la administración federal y estatal.

Pero mientras estamos esforzándonos por estar a la altura de los retos inmediatos a los que se enfrenta nuestra empresa actualmente, estamos avanzando con certidumbre y vigor. Nuestros activos son de alta calidad y nuestros proyectos continúan confirmando prospectos prometedores. Alentados por una estrategia clara y apoyados por un equipo talentoso y comprometido, vemos hacia el futuro con confianza.

Octavio Alvídrez
- Director Ejecutivo

REVISIÓN FINANCIERA

Los Estados Financieros consolidados de Fresnillo plc son elaborados de conformidad con las Normas Internacionales de Informe Financiero (IFRS, por sus siglas en inglés) adoptadas por la Unión Europea. Esta Revisión Financiera tiene por objeto dar a conocer los factores principales que afectan el desempeño y ofrecer un análisis detallado de los resultados financieros para un mejor entendimiento de los Estados Financieros del Grupo. Todas las comparaciones hacen referencia a cifras de 2019 comparadas con 2018, a menos que se establezca otra cosa. La información financiera y las variaciones de un año a otro son presentadas en dólares estadounidenses, excepto donde se indica.

Al respetar controles estrictos sobre efectivo, costos y gastos y al tiempo que respetamos nuestros presupuestos de gastos de capital, hemos mantenido una posición sana de efectivo y otros fondos líquidos¹ y un índice de apalancamiento bajo. Esto nos ha permitido invertir en el negocio y ofrecer rendimientos a los accionistas.

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

COMENTARIOS SOBRE DESEMPEÑO FINANCIERO

2019 siguió siendo un año de retos para el Grupo. Esto se reflejó en el desempeño financiero del ejercicio, al disminuir la utilidad bruta y EBITDA con respecto a 2018 en 40.9% y 26.3%, respectivamente y los márgenes de utilidad disminuyeron en consecuencia. Mantuvimos una posición financiera sólida, con US\$336.6 millones en efectivo y otros fondos líquidos¹ al día 31 de diciembre de 2019; no obstante el pago de dividendos por US\$142.2 millones de conformidad con nuestra política, invirtiendo US\$559.3 millones en gastos de capital y gastando US\$157.9 millones en exploración para apuntalar nuestro crecimiento futuro.

Los ingresos ajustados aumentaron ligeramente de un año a otro debido a precios más altos de oro y plata, que fueron compensados principalmente por volúmenes más bajos de oro y plata vendidos. Este ligero aumento fue compensado de manera más que suficiente por el aumento en los costos de producción ajustados, depreciación más alta y el efecto positivo mucho más pequeño en cambios en inventario de 2019 en comparación con 2018 como resultado del contenido de oro en las plataformas de lixiviación en Herradura – que está siendo reevaluado. Como resultado, la utilidad bruta y EBITDA disminuyeron 40.9% y 26.3% con respecto a 2018.

ESTADO DE RESULTADOS

	2019 millones de US\$	2018 millones de US\$	Cantidad millones de US\$	% de cambio
Ingresos ajustados ²	2,270.2	2,243.4	26.8	1.2
Ingresos totales	2,119.6	2,103.8	15.9	0.8
Costo de ventas	(1,657.9)	(1,323.1)	(334.9)	25.3

Utilidad bruta	461.7	780.7	(319.0)	(40.9)
Gastos de exploración	157.9	172.8	(14.9)	(8.6)
Utilidad operativa	171.7	506.7	(335.0)	(66.1)
EBITDA ³	674.0	915.1	(241.1)	(26.3)
Gasto de impuesto sobre la renta incluyendo derechos mineros	(27.1)	134.0	(161.1)	N/A
Utilidad del ejercicio	205.8	350.0	(144.2)	(41.2)
Utilidad del ejercicio, excluyendo efectos de Silverstream después de impuestos	172.0	339.5	(167.5)	(49.3)
Ganancias básicas y diluidas por acción (US\$/acción) ⁴	0.277	0.475	(0.198)	(41.7)
Ganancias básicas y diluidas por acción, excluyendo efectos de Silverstream después de impuestos (US\$/acción)	0.231	0.461	(0.230)	(49.9)

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

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

3 Las ganancias antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (EBITDA) son calculadas como utilidad bruta más depreciación menos gastos administrativos, de venta y exploración.

4 El número promedio ponderado de acciones ordinarias fue de 736,893,589 en 2019 y 2018. Véase la nota 17 de los estados financieros consolidados.

¹ El Costo de Producción Ajustado es calculado como el costo total de producción menos la depreciación y la participación de los trabajadores en las utilidades. La Compañía considera que esta es una medida adicional útil para ayudar a entender los factores subyacentes que manejan los costos de producción en términos de los diferentes estados involucrados en la mina y en los procesos de la planta, incluyendo eficiencias e ineficiencias según sea el caso y otros factores fuera del control de la Compañía, como los costos de inflación o los cambios en los criterios contables.

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

PRECIOS DE METALES PRECIOSOS

En 2019, el precio de la plata realizado promedio aumentó en 3.9%, de US\$15.5 por onza en 2018 a US\$16.1 por onza en 2019, mientras que el precio del oro realizado promedio aumentó 11.7% de US\$1,269.1 por onza en 2018 a US\$1,418.0 por onza. En contraste, los precios de los derivados del plomo y del zinc realizados promedio disminuyeron en 9.3% y 10.5% de un año a otro, a US\$0.89 y US\$1.15 por libra, respectivamente.

Sin embargo, el Grupo se vio afectado por los resultados del único programa de 5 años de cobertura de oro en 2014, y una serie de derivados financieros en 2019 para cubrir una parte de su producción de plomo y zinc, los cuales se describen con más detalle a continuación.

TIPO DE CAMBIO MX\$/US\$

El tipo de cambio spot promedio del peso mexicano/dólar estadounidense al día 31 de diciembre de 2019 fue de \$18.85 por dólar estadounidense, en comparación con \$19.68 por dólar estadounidense al inicio del ejercicio. La reevaluación spot al 4.3% tuvo un efecto favorable sobre: i) la posición de activos en pesos monetarios netos, que aportaron a la ganancia cambiara de US\$4.5 millones; y ii) los impuestos y derechos mineros a medida que la reevaluación resultó de una disminución en los pasivos fiscales diferidos relacionados.

El tipo de cambio promedio spot de peso mexicano/dólar estadounidenses siguió sin cambio en \$19.3 por dólar estadounidense (2018: \$19.2 por dólar estadounidense). Como resultado, hubo un efecto insignificante en los costos del Grupo denominados en pesos mexicanos (aproximadamente 45% de los costos totales) cuando se convirtieron a dólares estadounidenses.

INFLACIÓN DE LOS COSTOS

En 2019, el costo de inflación fue 3.8%. Los componentes principales de nuestra canasta de inflación de costos se enlistan a continuación:

MANO DE OBRA

Los empleados sindicalizados recibieron en promedio un aumento del 7.5% en salarios en pesos mexicanos, y los empleados administrativos en las minas recibieron un aumento del 5.5%; cuando se convirtieron a dólares estadounidenses, la inflación de mano de obra promedio ponderada fue del 6.5%.

ENERGÍA

ELECTRICIDAD

El costo de la electricidad promedio ponderado del Grupo disminuyó en 4.1%, de US\$7.1 centavos por kW en 2018 a US\$7.4 centavos por kW en 2019. Este aumento se debió principalmente al mayor costo promedio de generación de la Comisión Federal de Electricidad (CFE), la empresa de energía eléctrica nacional.

DIÉSEL

El costo promedio ponderado del diésel en dólares estadounidenses aumentó en 6.7% a US\$87.9 centavos por litro en 2019, en comparación con US\$82.42 centavos por litro en 2018.

MATERIALES OPERATIVOS

	Cambio de un año a otro en % de precio unitario
Cianuro de sodio	4.4
Bolas de acero para molienda	1.8
Acero para perforación	1.8
Lubricantes	1.4
Llantas	0.8
Explosivos	0.1
Otros reactivos	(9.7)
Promedio ponderado de todos los materiales operativos	1.2

Los precios unitarios de la mayoría de los materiales operativos permanecieron estables en gran medida en términos de dólares estadounidenses, con la excepción del cianuro de sodio, que sufrieron una inflación de un año a otro del 4.4%. Sin embargo, esto fue parcialmente compensado por la disminución en el precio unitario los reactivos, tales como el sulfato de zinc. Como resultado, los precios unitarios promedio ponderado de todos los materiales operativos aumentaron en 1.2% a lo largo del ejercicio. La mayoría de estas partidas están denominadas en dólares.

CONTRATISTAS

Se firman contratos individuales con cada empresa contratista, y éstos incluyen términos y condiciones específicos que cubren no solamente la mano de obra, sino también materiales operativos, equipo y mantenimiento, entre otros aspectos. Los costos de los contratistas se denominan principalmente en pesos mexicanos y constituyen un importante componente de nuestros costos de producción totales. En 2019, los aumentos otorgados a los contratistas cuyos contratos serían sujetos a revisión durante el período, tuvieron un aumento promedio ponderado de 4.7% en dólares estadounidenses.

MANTENIMIENTO

Los precios unitarios de las refacciones para mantenimiento aumentaron ligeramente en 1.4% en promedio en términos de dólares estadounidenses.

OTROS COSTOS

Otros componentes de costos incluyen fletes y costos de seguros, cuyo aumento estimado fue del 10.3% y 2.5% en dólares estadounidenses, respectivamente. Los componentes de inflación de costos restantes sufrieron una inflación promedio de 1.1% en dólares estadounidenses a lo

largo de 2018.

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

INGRESOS

INGRESOS CONSOLIDADOS ¹ (MILLONES DE US\$)

	2019 Millones de US\$	2018 Millones de US\$	Cantidad millones de US\$	% de cambio
Ingresos ajustados ¹	2,270.2	2,243.4	26.8	1.2
Cobertura de oro, plomo y zinc	(6.0)	1.6	(7.6)	N/A
Cargos de tratamiento y refinación	(144.6)	(141.2)	(3.4)	2.4
Ingresos totales	2,119.6	2,103.8	15.9	0.8

Los ingresos ajustados aumentaron en US\$26.8 millones principalmente como resultado del aumento en los precios de oro y plata. Los ingresos totales permanecieron sin cambios en términos generales, en US\$2,119.6 millones.

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

INGRESOS AJUSTADOS ¹ POR METAL (MILLONES DE US\$)

	2019		2018		Variación de Volumen Millones de US\$	Variación de Volumen Millones de US\$	Total de cambio neto Millones de US\$	%
	Millones de US\$	%	Millones de US\$	%				
Plata	766.9	33.8	815.8	36.4	(81.1)	32.2	(48.9)	(6.0)
Oro	1,202.8	53.0	1,118.1	49.8	(44.1)	128.8	84.7	7.6
Plomo	102.1	4.5	105.6	4.7	6.6	(10.2)	3.5	(3.3)
Zinc	198.4	8.7	203.9	9.1	16.9	(22.4)	(5.5)	(2.7)
Total de ingresos ajustados	2,270.2	100.0	2,243.4	100.0	(101.7)	128.5	26.8	1.2

El aumento en los precios de oro y plata, fueron parcialmente compensados por los precios más bajos de plomo y zinc, dieron como resultado un efecto positivo en Ingresos Ajustados de US\$128.5 millones. Esto fue compensado principalmente por el efecto adverso de US\$101.7

millones de los volúmenes más bajos de plata y oro vendidos, parcialmente compensados por los volúmenes más altos de ventas de plomo y zinc. Los volúmenes de plata vendida se vieron impactados por la producción más baja en cada una de las minas subterráneas de plata, mientras que los volúmenes de oro vendidos se vieron afectados por la producción más baja esperada de la mina Noche Buena y el grado más bajo en las vetas San Julián.

INGRESOS AJUSTADOS POR METAL

	2019	2018
Oro	53.0%	49.9%
Plata	33.8%	36.3%
Zinc	8.7%	9.1%
Plomo	4.5%	4.7%
Total	100.0%	100.0%

Herradura siguió siendo el más grande contribuyente a los Ingresos ajustados, representando 30.6% debido al ligero aumento del 1.8% en el volumen de oro vendido a un precio más alto. La contribución de Saucito siguió siendo ampliamente estable en 21.7% en 2019 (2018: 21.9%), mientras que Fresnillo contribuyó una participación menor de ingresos Ajustados, pero siguió siendo el tercer contribuyente más importante, contribuyendo con 15.9%. La contribución a los Ingresos ajustados del Grupo de la mina San Julián disminuyó de 16.4% en 2018 a 15.0% en 2019, reflejando los volúmenes más bajos de oro y plata vendidos. Como se esperaba, la contribución de Noche Buena siguió disminuyendo de 9.4% en 2018 a 7.8% en 2019, reflejando el agotamiento gradual de la mina a medida que se aproxima el final de la vida de la mina. La contribución de Ciénega a los Ingresos ajustados del Grupo aumentó ligeramente, de 8.3% en 2018 a 9.0% en 2019 como resultado de los precios más altos de oro y plata y el aumento en los volúmenes de plomo y zinc vendidos.

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

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

INGRESOS AJUSTADOS ¹ POR MINA

	2019		2018	
Herradura	693.9	30.6%	608.2	27.1%
Saucito	493.4	21.7%	492.0	21.9%
Fresnillo	361.7	15.9%	378.3	16.9%
Ciénega	204.7	9.0%	187.1	8.3%

San Julián (Yacimiento Mineral Diseminado) (DOB)	184.5	8.1%	187.4	8.4%
Noche Buena	176.7	7.8%	211.4	9.4%
San Julián (Vetas)	155.3	6.9%	179.1	8.0%
Total	2,270.2	100%	2,243.4	100%

VOLÚMENES DE METAL VENDIDO

	2019	% de participación de cada mina	2018	% de participación de cada mina	% de cambio
Plata (koz)					
Saucito	15,923	33.6	17,968	34.2	(11.4)
Fresnillo	11,778	24.8	13,890	26.4	(15.2)
San Julián (Vetas)	4,215	8.9	5,255	10.0	(19.8)
San Julián (DOB)	7,368	15.5	7,806	14.9	(5.6)
Ciénega	5,330	11.2	5,459	10.4	(2.4)
Herradura	1,573	3.3	1,503	2.9	4.7
Noche Buena	23	0.0	7	0.0	228.6
Planta de piratas en Saucito	1,212	2.6	653	1.2	85.6
Total de plata (koz)	47,422	100	52,541	100	(9.7)
Oro (koz)					
Herradura	496	58.5	460	52.2	7.8
Noche Buena	105	12.4	167	18.9	(37.1)
San Julián (Vetas)	62	7.3	77	8.7	(19.5)
Saucito	72	8.5	74	8.4	(2.7)
Ciénega	62	7.3	63	7.1	(1.6)
Fresnillo	46	5.4	37	4.2	24.3
San Julián (DOB)	1	0.1	1	0.1	0.0
Planta de piratas en Saucito	4	0.5	3	0.3	33.3
Total de oro (koz)	848	100	882	100	(3.9)
Plomo (t)					
Fresnillo	19,544	39.8	18,097	37.2	8.0
Saucito	19,719	40.2	20,362	41.9	(3.2)

Ciénega	4,385	8.9	4,385	9.0	0.0
San Julián (DOB)	5,405	11.0	5,770	11.9	(6.3)
Total de plomo (t)	49,053	100	48,614	100	0.9
Zinc (t)					
Fresnillo	26,350	33.5	26,248	36.3	0.4
Saucito	25,622	32.6	22,599	31.3	13.4
San Julián (DOB)	19,034	24.2	18,538	25.6	2.7
Ciénega	7,590	9.7	4,887	6.8	55.3
Total de zinc (t)	78,596	100	72,272	100	8.8

COBERTURA

En 2019, una pérdida de US\$6.0 millones fue reconocida en el estado de resultados como resultado de la cobertura de oro, plomo y zinc. Esto se comparó desfavorablemente contra la ganancia de US\$1.6 millones registrada en 2018. Los siguientes párrafos delimitan nuestras actividades de cobertura y explican los antecedentes a la pérdida de 2019.

En la segunda mitad de 2014, Fresnillo plc inició un programa de cobertura de cinco años único para proteger el valor de la inversión hecha en la adquisición de la participación minoritaria de Newmont (44%) en Penmont. El programa de cobertura fue ejecutado por un volumen total de 1,559,689 onzas de oro con liquidaciones mensuales hasta diciembre de 2019.

La tabla siguiente ilustra el vencimiento de los derivados durante los últimos cinco años del programa de cobertura.

Concepto	2019	2018	2017	2016	2015
Piso ponderado (US\$/tonelada)	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100
Tope ponderado (US\$/tonelada)	1,424	1,423	1,424	1,438	1,431
Volumen vencido (ton)	346,152	366,432	324,780	220,152	266,760
(Pérdida)/ganancia reconocida en ingresos	(9,85)	–	–	0.05	1.02

La política de cobertura de Fresnillo plc permaneció sin cambio para el resto de la cartera, proporcionando a los accionistas plena exposición a los precios de oro y plata.

Cubrimos una parte de nuestra producción de derivados de zinc en la primera mitad de 2019 con vencimientos a lo largo del ejercicio, mientras que en el último trimestre de 2019, cubrimos una parte de nuestra producción de derivados de plomo con vencimientos en 2020. La tabla

siguiente ilustra el volumen de cobertura vencido, los resultados en 2019 y el saldo insoluto para 2020.

Concepto	Al día 31 de diciembre de 2019	
	Zinc	Plomo
Piso ponderado (US\$/tonelada)	2,636	2,094
Tope ponderado (US\$/tonelada)	3,085	2,290
Volumen vencido (ton)	18,592	0
Utilidad/Pérdida (US\$)	3.9	0
Volumen en circulación total (tonelada)	0	8,760

CARGOS DE TRATAMIENTO Y REFINACIÓN

Los cargos de tratamiento y refinación¹ son revisados anualmente utilizando las referencias internacionales. Los cargos de tratamiento por tonelada de plomo y concentrado de zinc aumentaron en términos de dólares en 4.0% y 51.7%, respectivamente, en comparación con 2018, en tanto que los cargos por refinación de plata disminuyeron en 17.0% durante el ejercicio como resultado de la menor oferta minera de concentrados de plomo. [El aumento significativo en el cargo de tratamiento por tonelada de zinc es explicado por el aumento en suministro de mina, que sobrepasa la capacidad de fundición mundial limitada]. El aumento en cargos de tratamiento por tonelada de plomo y zinc y reducción en cargos en plata, combinado con los volúmenes más altos de concentrados de zinc enviados de nuestras minas a Met-Mex, dio como resultado un aumento del 2.4% en los cargos de tratamiento y refinación establecidos en el estado de resultados en términos absolutos en comparación con 2018.

COSTO DE VENTAS

Concepto	2019 millones de US\$	2018 millones de US\$	Cantidad millones de US\$	% de cambio
Costos de producción ajustados ²	1,173.0	952.0	221.0	23.2
Depreciación	489.5	411.8	77.8	18.9
Reparto de utilidades	9.1	12.5	(3.4)	(27.4)
Cambio en trabajo en proceso y otros	(11.1)	(53.6)	42.5	(79.3)
Otros	(2.6)	0.4	(3.0)	N/A
Costo de ventas	1,657.9	1,323.1	334.8	25.3

² El Costo de Producción Ajustado es calculado como el costo total de producción menos la depreciación y la participación de los trabajadores en las utilidades. La Compañía considera

que esta es una medida adicional útil para ayudar a entender los factores subyacentes que manejan los costos de producción en términos de los diferentes estados involucrados en la mina y en los procesos de la planta, incluyendo eficiencias e ineficiencias según sea el caso y otros factores fuera del control de la Compañía, como los costos de inflación o los cambios en los criterios contables.

El costo de ventas aumentó en 25.3% a US\$1,657.9 millones en 2019. El aumento de US\$334.8 millones se explica por la siguiente combinación de factores:

- Un aumento en los Costos de producción ajustados (+US\$221.1 millones). Esto se debió principalmente a: i) un aumento en los trabajos de desarrollo principalmente en Fresnillo, las vetas San Julián y Saucito (+US\$56.9 millones); ii) mantenimiento, materiales operativos y contratistas adicionales relacionados con distancias de traslado más largas, vetas más angostas, disponibilidad de mejor equipo y el programa de perforación con relleno principalmente en Herradura, Ciénega y San Julián DOB (+US\$46.2 millones); iii) costos de desmonte más altos gastados en Herradura después de la reevaluación del número de componentes de mina de dos a uno efectivo desde 2do Semestre 2018 (+US\$46.1 millones); iv) inflación en los costos de 3.8% (+US\$35.4 millones); v) los costos de producción ajustados adicionales relacionados con el primer año completo de operaciones en la Planta de Piritas en Saucito y la segunda línea de la Planta de Lixiviación Dinámica en Herradura (+US\$33.4 millones); y vi) otros costos (+US\$3.1 millones).
- Depreciación (+US\$77.8 millones). Esto se debe principalmente al aumento en los factores de agotamiento, el año completo de operación en la Planta de piritas y la segunda línea de la planta de lixiviación dinámica y la amortización de trabajos mineros capitalizados.
- La disminución en el cambio en las obras en proceso de US\$42.5 millones, de los cuáles - US\$85.6 millones relacionados con la reevaluación del contenido de oro en los patios de lixiviación en Herradura y US\$43.1 millones se explicaron por la variación del cambio en los inventarios, excluyendo este último efecto). El cambio en las obras en proceso fue - US\$11.1 millones en 2019 principalmente como resultado del aumento en el costo unitario en Herradura y Noche Buena, junto con un aumento en el volumen de inventarios en las plantas de lixiviación dinámicas. Esto en comparación negativamente con los -US\$53.6 millones registrados en 2018 principalmente como resultado de la re-evaluación del contenido de oro en las plataformas de lixiviación en Herradura (véanse las notas (2c) y (5) en las notas a los estados financieros).

Estos efectos negativos fueron compensados parcialmente por la disminución durante el año en:

- Reparto de los trabajadores en las utilidades (-US\$3.4 millones) y otros (-US\$3.0 millones).

COSTO POR TONELADA, COSTO EN EFECTIVO POR ONZA Y COSTO DE MANTENIMIENTO TODO INCLUIDO (AISC)

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

constituye un indicador útil para analizar exhaustivamente el desempeño de costos para las minas a cielo abierto.

Costo por tonelada		2019	2018	% de cambio
Fresnillo	US\$/tonelada triturada	62.7	49.4	27.0
Saucito	US\$/tonelada triturada	67.8	60.1	12.8
Ciénega	US\$/tonelada triturada	78.3	70.8	10.5
San Julián (Vetas)	US\$/tonelada triturada	72.0	57.4	25.5
San Julián (DOB)	US\$/tonelada triturada	39.1	36.2	8.0
Herradura	US\$/tonelada depositada	18.1	13.2	37.0
Herradura	US\$/tonelada arrastrada	3.3	3.1	7.8
Noche Buena	US\$/tonelada depositada	9.8	6.8	45.2
Noche Buena	US\$/tonelada arrastrada	2.5	2.1	18.6

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

Fresnillo: Principalmente por el incremento en los trabajos de desarrollo y actividades de mantenimiento, junto con el incremento en el consumo de materiales de operación. Adicionalmente, el costo de la inflación para esta mina fue de 4% principalmente por contratistas y personal.

Saucito: Principalmente por el año completo de operaciones de la nueva Planta de Piritas después de su construcción al final del primer semestre de 2018; el costo de la inflación para esta mina fue de 4.1% principalmente por los contratistas, material de operación y personal.

Ciénega: Principalmente por el incremento de costos de contratistas, material de operación y personal.

San Julián (Vetas): Principalmente por el incremento en desarrollo.

San Julián (Cuerpo Diseminado): Debido principalmente al incremento en el consumo de materiales de operación para mejorar la estabilidad en ciertas áreas.

Herradura: Principalmente por el incremento en mantenimiento y mayor consumo de los materiales de operación asociado a distancias más largas de acarreo y los costos de descapote después del ajuste en el número de componentes de 2 a 1. Adicionalmente el costo de la inflación para esta mina fue de 3.2% principalmente por el diésel, mantenimiento y personal.

Noche Buena: Principalmente por el resultado de las economías de escala debido a la disminución del volumen procesado el cuál mermará en medida que se aproxima al final de su vida

Costo en efectivo por onza ³		2019	2018	% de cambio
Fresnillo	US\$ por onza de plata	2.3	0.5	360.0
Saucito	US\$ por onza de plata	2.3	1.0	130.0
Ciénega	US\$ por onza de oro	0.2	25.9	N/A
San Julián (Vetas)	US\$ por onza de plata	0.8	(3.6)	N/A
San Julián (Yacimiento Mineral Diseminado) ³	US\$ por onza de plata	7.0	5.7	23.6
Herradura	US\$ por onza de oro	818.6	504.0	62.4
Noche Buena	US\$ por onza de oro	847.8	735.4	15.3

Fresnillo: Principalmente debido a la menor ley de plata, mayor coto por tonelada y mayores cuotas de tratamiento y de refinación, parcialmente mitigados por los mayores créditos de los subproductos.

Saucito: Principalmente como resultado del mayor costo por tonelada, menor ley de plata y las mayores cuotas de tratamiento y de refinación, parcialmente mitigadas por el incremento en los créditos de los subproductos por onza de plata los cuales resultaron del mayor precio del oro y del mayor volumen de zinc vendido.

Ciénega: Principalmente por el mayor crédito de los subproductos por onza de oro debido al incremento en el precio de la plata e incremento del volumen vendido de los contenidos de metales base. Esto fue parcialmente compensado por el mayor costo por tonelada, la disminución en la ley de plata y mayores cuotas de tratamiento y de refinación.

San Julián (Vetas): Principalmente por la menor ley y mayor costo por tonelada, mitigado por los mayores créditos de los subproductos por onza de plata.

San Julián (Cuerpo Diseminado): Se explica principalmente por la menor ley de plata y por las mayores cuotas de tratamiento y de refinación las cuales resultaron del incremento de los volúmenes de concentrado de plomo y de zinc enviados a Met-Mex.

Herradura: Resultado del mayor costo por tonelada y el ajuste del número de componentes de 2 a 1

Noche Buena: Debido al mayor costo por tonelada.

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

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

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

COSTO DE MANTENIMIENTO TODO INCLUIDO

Costo de mantenimiento todo incluido por onza		2019	2018	% de cambio
Fresnillo	US\$ por onza de plata	13.54	8.92	51.8
Saucito	US\$ por onza de plata	10.97	8.64	27.0
Ciénega	US\$ por onza de oro	1,212.14	1,413.87	(14.3)
San Julián (Vetas)	US\$ por onza de plata	14.79	5.05	192.9
San Julián (DOB)	US\$ por onza de plata	10.79	10.01	7.8
Herradura	US\$ por onza de oro	962.99	806.73	19.4
Noche Buena	US\$ por onza de oro	922.86	1,029.68	(10.4)

Fresnillo: El incremento de US\$4.6 por onza se explica por el mayor desarrollo capitalizado de la mina por onza, incremento en el CAPEX de sostenimiento y mayor costo en efectivo.

Saucito: Principalmente por mayor desarrollo capitalizado de la mina por onza, mayor costo en efectivo mitigado por menor CAPEX de sostenimiento por onza.

Ciénega: Principalmente por menor CAPEX de sostenimiento por onza y los factores que beneficiaron el costo en efectivo.

San Julián (Vetas): Por mayor desarrollo capitalizado de la mina por onza, incremento en el costo de sostenimiento por onza y los factores que afectaron el costo en efectivo.

San Julián (Cuerpo Diseminado): Por mayor CAPEX de sostenimiento por onza y por el incremento en el costo en efectivo mitigado por la disminución del desarrollo capitalizado de la mina por onza.

Herradura: Principalmente por mayores costos en efectivo, mitigados por la disminución en el descapote por onza y menor CAPEX de sostenimiento por onza.

Noche Buena: Resultado del menor descapote por onza compensado parcialmente por el mayor costo en efectivo.

UTILIDAD BRUTA

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

La utilidad bruta total, neto de ganancias y pérdidas de cobertura, disminuyó en 40.9% a US\$461.7 millones en 2019.

La disminución de US\$319.0 millones en la utilidad bruta fue explicada principalmente por: i) el menor efecto positivo de los cambios en el inventario en 2019 en comparación con aquellos en 2018 (-US\$96.1 millones, de los cuales -US\$85.6 millones fueron explicados por la variación del cambio del trabajo en proceso como resultado de la reevaluación del contenido de oro en los patios de lixiviación y -US\$10.5 millones como resultado del imputado impacto en los ingresos); ii) los grados minerales de plata más bajos en las minas subterráneas de plata, mitigados por grados más altos en Herradura y Noche Buena (-US\$80.1 millones); iii) depreciación más alta (-US\$77.8 millones); iv) la disminución en el volumen de mineral procesado, principalmente en Noche Buena (-US\$62.2 millones); v) el aumento en las obras en desarrollo (-US\$56.9 millones); vi) los costos adicionales asumidos debido a aumento en los requisitos de mantenimiento, materiales operativos y contratistas, relacionados con distancias de traslado más largas, vetas más angostas, disponibilidad de mejor equipo y perforación de relleno más ajustado (-US\$46.1 millones); vii) el aumento en los costos de desmonte gastados después de la reevaluación del número de componentes de minas de dos a uno en Herradura (-US\$46.1 millones); viii) inflación de los costos (-US\$35.4 millones); y ix) otros (-US\$8.4 millones). Estos factores adversos fueron parcialmente mitigados por: i) el promedio más alto de precios realizados de oro y plata (+US\$128.5 millones); ii) la variación del cambio en inventarios, excluyendo el efecto de la reevaluación de 2018 de contenido de oro en las plataformas de lixiviación en Herradura (+US\$43.1 millones); y iii) el aumento en la utilidad bruta en la planta de piritas y la segunda línea de la planta de lixiviación dinámica resultado de su primer año completo de operaciones (+US\$18.5 millones).

Con la excepción de Ciénega, la utilidad bruta disminuyó año con año en todas las minas. Herradura y Saucito siguieron siendo los contribuyentes más grandes a la utilidad bruta consolidada del Grupo, registrando ambos pequeños aumentos en su participación porcentual. En contraste, los grados minerales más bajos en San Julián, junto con el aumento de los costos de producción y depreciación, dieron como resultado una pérdida bruta en 2019. La participación de Fresnillo y Noche Buena de la utilidad bruta total del Grupo siguió estable en 18.8% y 7.4%, respectivamente, mientras que la contribución de Ciénega aumentó ligeramente a 7.3%.

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

2019 millones de	%	2018 millones de	%	Cambio	
				Cantidad millones de	%

	US\$		US\$		US\$	
Herradura	183.2	38.9	278.4	36.2	(95.2)	(34.2)
Saucito	131.2	27.9	177.8	23.1	(46.6)	(26.2)
Fresnillo	88.7	18.9	144.9	18.9	(56.2)	(38.8)
Noche Buena	40.2	8.5	67.2	8.7	(27.0)	(40.2)
Ciénega	34.5	7.3	31.9	4.2	2.6	8.2
San Julián	(7.3)	(1.5)	68.4	8.9	(75.7)	(110.7)
Total para minas operativas	470.5	100	768.6	100	(298.1)	(38.8)
Cobertura de metal y otras subsidiarias	(8.8)		12.1		(20.9)	N/A
Total de Fresnillo plc	461.7		780.7		319.0	(40.9)

GASTOS ADMINISTRATIVOS Y CORPORATIVOS

Los gastos administrativos y corporativos aumentaron en 15.7% de US\$83.3 millones en 2018 a US\$96.4 millones, debido principalmente a un aumento en los servicios prestados por consultores (legal, seguridad, impuestos, geológicos, consulta a comunidad indígena, entre otros), y el aumento de los servicios corporativos prestados por Servicios Industriales Peñoles, S.A.B. de C.V., en relación con nuevas operaciones, a saber, la planta de piritas y la segunda línea de la planta de lixiviación dinámica y proyectos de desarrollo aprobados.

GASTOS DE EXPLORACIÓN

Unidad de operaciones/proyecto (millones de US\$)	Gastos de exploración 2019	Gastos de exploración 2018	Gastos capitalizados 2019	Gastos capitalizados 2018
Ciénega	7.3	9.9	–	–
Fresnillo	14.0	15.6	–	–
Herradura	14.4	14.9	–	–
Saucito	14.9	16.3	–	–
Noche Buena	0.4	2.0	–	–
San Ramón	2.0	2.4	–	–
San Julián	17.6	12.2	–	–
Orisyvo	2.0	5.2	–	–
Centauro Deep	0.5	5.4	1.7	1.7
Guanajuato	19.4	16.9	2.8	1.1
Juancipio	0.0	0.0	5.4	4.8

Otros	65.4	72.0	2.3	0.8
Total	157.9	172.8	12.2	8.4

Los gastos de exploración disminuyeron según lo planeado en 8.6% de US\$172.8 millones en 2018 a US\$157.9 millones en 2019, en línea con la estrategia para enfocar la exploración en objetivos específicos, incluyendo nuestros distritos operativos actuales y proyectos de exploración avanzados. US\$12.2 millones adicionales fueron capitalizados, principalmente en relación con gastos de exploración en el proyecto Juanicipio, Guanajuato y Centauro Deep. Como resultado, el capital de riesgo invertido en exploración ascendió a un total de US\$170.1 millones en 2019, una disminución del 6.1% con respecto a 2018. En 2020, se espera que el total invertido en exploración sea aproximadamente US\$150 millones, de los cuales se espera que US\$15 millones sean capitalizados.

EBITDA

	2019 millones de US\$	2018 millones de US\$	Cantidad millones de US\$	% de cambio
Utilidad bruta	461.7	780.7	(319.0)	(40.9)
+ Depreciación	489.5	411.8	77.8	18.9
– Gastos administrativos	(96.4)	(83.3)	(13.1)	15.7
– Gastos de exploración	(157.9)	(172.8)	14.9	(8.6)
– Gastos de venta	(22.9)	(21.2)	(1.6)	7.6
EBITDA	674.0	915.1	(241.1)	(26.3)
Margen de EBITDA	31.8	43.5		

EBITDA es una medición del desempeño financiero del Grupo y un indicador clave para medir la capacidad de deuda. Es calculado como utilidad bruta más depreciación, menos gastos administrativos, de venta y exploración. En 2019, el EBITDA disminuyó en 26.3% a US\$674.6 millones principalmente debido a una menor utilidad bruta. Como resultado de lo anterior, el margen de EBITDA expresado como porcentaje de los ingresos disminuyó, de 43.5% en 2018 a 31.8% en 2019.

OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS

En 2019, se reconoció una pérdida neta de US\$12.8 millones en el estado de resultados principalmente como resultado de la enajenación de activos, actividades de medio ambiente y donativos. Esto se comparó desfavorablemente con los US\$3.3 millones de ganancia neta reconocida en 2018 principalmente como resultado del reembolso parcial de un reclamo de seguro en Saucito

EFFECTOS DE SILVERSTREAM

El contrato de Silverstream es contabilizado como un instrumento financiero derivado registrado a valor justo. El efecto total de la revaluación registrado en el estado de resultados de 2019 fue una ganancia de US\$48.3 millones. Esto incluye: i) el efecto de una revaluación positiva que no es en efectivo de US\$6.7 millones principalmente como resultado de la actualización de mercado de ciertas variables tales como el precio a futuro de la plata y la tasa de descuento utilizada; parcialmente compensada por la actualización del plan de producción de Sabinas, que incluyó una nueva estimación de reservas y recursos; y ii) una ganancia de US\$41.6 millones que no es en efectivo generada principalmente por la liberación de los valores descontados. El efecto de reevaluación total registrado en 2018 fue una ganancia de US\$15.0 millones.

Desde la IPO, el efectivo acumulativo recibido ha sido por US\$653.6 millones. El Grupo espera que se tomen ganancias o pérdidas no realizadas adicionales al estado de resultados de acuerdo con la ciclicidad del precio de la plata o los cambios en las variables considerados al valorar este contrato.

COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros netos de US\$46.5 millones fueron comparados de manera desfavorable con los US\$26.9 millones registrados en 2018. Los costos financieros netos de 2019 reflejaron principalmente: i) los intereses sobre la suerte principal de US\$800 millones de los Pagarés Senior al 5.5%, neto de los intereses recibidos y capitalizados; y ii) US\$15.7 millones en intereses y recargos, que fueron resultado de alinear el tratamiento fiscal de los trabajos de extracción en todas las minas subterráneas del Grupo al acuerdo hecho entre el SAT, la Prodecon y Fresnillo plc relacionado con los años 2014 al 2018, que fue pagado en 2019 (la reforma fiscal voluntaria). Información detallada se proporciona en la nota [X] de los estados financieros. Una parte de los intereses de los Pagarés Senior se capitalizan, por lo tanto, no se incluye en los costos financieros. Las cantidades capitalizadas en 2019 y 2018 fueron similares, por lo que el impacto año tras año fue inmaterial.

DIVISAS

Se registró una ganancia cambiaria de US\$5.1 millones como resultado de las transacciones realizadas en el ejercicio y la reevaluación del 4.3% del peso mexicano contra el dólar estadounidense a lo largo del ejercicio en el valor de los activos monetarios netos denominados en pesos. Esto se comparó positivamente contra una pérdida cambiaria de US\$8.1 millones reconocida en 2018.

El Grupo celebra ciertos instrumentos derivados de tipo de cambio para administrar su exposición al riesgo cambiario. El efecto total sobre ingresos en el ejercicio fue una pérdida de US\$776,661, comparada con la pérdida negativa de US\$321,873 registrada en 2018.

IMPOSICIÓN

En el año en curso surgió un crédito por impuesto sobre la renta corporativo de US\$8.0 millones, que se comparó favorablemente contra el cargo de US\$120.6 millones en 2018. La

tasa fiscal efectiva, excluyendo los derechos mineros especiales, fue del -4.5% (24.9% en 2018). El motivo para la tasa fiscal negativa fueron las diferencias permanentes significativas entre las bases fiscales y contables, junto con el bajo nivel de utilidad antes del impuesto sobre la renta. Las diferencias permanentes se relacionaron principalmente con: i) la revaluación del peso mexicano que tuvo un impacto importante en el valor fiscal de los activos y pasivos que se denominan en pesos mexicanos (US\$37.1 millones); ii) la tasa de inflación que tuvo un impacto en la alza inflacionaria de la base fiscal para activos y pasivos (US\$17.1 millones); iii) el crédito fiscal relacionado con el impuesto especial sobre diésel (US\$10.0 millones); iv) un nuevo beneficio fiscal fronterizo que benefició las operaciones de Herradura y Noche Buena (US\$6.4 millones); y v) el efecto registrado en el ejercicio con respecto a la reforma de impuestos voluntaria relacionada al tratamiento fiscal para los trabajos de extracción en minas subterráneas para los ejercicios 2014 a 2018 (US\$5.1 millones).

Un crédito de US\$19.1 millones sobre derechos mineros surgieron en 2019 comparado con \$13.3 millones de cargo en 2018. El motivo principal para los derechos mineros negativos fue el efecto que la reforma voluntaria de impuestos relacionada al tratamiento fiscal para trabajos de extracción para los ejercicios 2014 a 2018 tuvo en los derechos mineros diferidos.

UTILIDAD DEL EJERCICIO

La utilidad del ejercicio disminuyó de US\$350.0 millones a US\$205.8 millones en 2019, una disminución del 41.2% de un año a otro como resultado de los factores descritos anteriormente.

Excluyendo los efectos del Contrato de Silverstream, la utilidad del ejercicio disminuyó US\$339.5 millones a US\$172.0 millones.

FLUJO DE EFECTIVO

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

	2019 millones de US\$	2018 millones de US\$	Cantidad millones de US\$	% de cambio
Efectivo generado por operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	685.5	930.7	(245.2)	(26.3)
(Aumento)/Disminución en el capital de trabajo	(56.6)	(127.9)	71.3	(55.7)
Impuestos y reparto de utilidades a empleados pagados	(193.0)	(214.4)	21.4	(10.0)
Efectivo neto de actividades de operación	435.9	588.4	(152.5)	(25.9)
Contrato de Silverstream	24.3	36.3	(12.0)	(33.1)

Compra de propiedad, planta y equipo	(559.3)	(668.7)	109.4	(16.4)
Dividendos pagados a los accionistas de la Sociedad	(142.2)	(298.1)	155.9	(52.3)
Intereses netos (pagados)	(32.9)	(15.7)	(17.2)	109.6
Aumento neto en efectivo durante el período después de diferencias cambiarias	(224.2)	(335.2)	111.0	(33.1)
Efectivo y otros fondos líquidos al día 31 de diciembre ¹	336.6	560.8	(224.2)	(40.0)

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

El efectivo generado por operaciones antes de cambios en el capital de trabajo disminuyó en 26.3% a US\$685.5 millones, principalmente como resultado de las menores utilidades generadas en el ejercicio. El capital de trabajo aumentó en US\$56.6 millones, debido principalmente a: i) un aumento en las cuentas por cobrar a clientes y de otro tipo, que son resultado de precios de metales preciosos más altos y un aumento en las cuentas por cobrar de IVA (US\$39.2 millones); ii) un aumento en inventarios de mineral en las plataformas de lixiviación en Herradura y Noche Buena (US\$28.7 millones); y iii) un aumento en los pagos anticipados y otros activos (US\$3.3 millones). Este aumento en el capital de trabajo fue compensado parcialmente por un aumento en las cuentas por pagar a proveedores y de otro tipo (US\$14.6 millones).

Los impuestos y reparto de utilidades a empleados pagados disminuyeron en un 10.0% con respecto a 2018 a US\$193.0 millones. Esto incluyó un pago en efectivo de US\$39.7 millones de impuesto sobre la renta y derechos mineros especiales relacionados con la reforma en el tratamiento de trabajos mineros en todas las minas subterráneas. Para mayor detalle, véase la nota 10 de los estados financieros. El motivo principal para la disminución del 10% fue que el Grupo pudo recuperar US\$45.7 millones de cuentas por cobrar del impuesto sobre la renta.

Como resultado de los factores anteriores, el efectivo neto de actividades de operación disminuyó en 25.9% de US\$588.4 millones en 2018 a US\$435.9 millones en 2019.

Otras fuentes de efectivo fueron los productos del contrato de Silverstream de US\$24.3 millones y aportaciones de capital de accionistas minoritarios en subsidiarias por US\$53.3 millones.

Los usos principales de los fondos fueron:

i) La compra de propiedad, planta y equipo por un total de US\$559.3 millones, una disminución de 16.4% con respecto a 2018. Los gastos de capital durante 2019 se describen en mayor detalle a continuación:

COMPRA DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

millones de US\$

	172.8	
Mina Fresnillo		Desarrollo de la mina y compra de equipo en la mina, incluyendo una máquina de perforación de túneles. profundización del pozo San Carlos y construcción de la segunda fase de la planta de Piritas y la optimización de la planta de beneficiación
Mina Saucito	126.4	Desarrollo, reemplazo del equipo en la mina y profundización del pozo de Jarillas.
Mina Herradura	37.5	Gastos de capital de mantenimiento, construcción del patio de lixiviación y adquisición de tierra.
Ventas San Julián y DOB	65.3	Desarrollo de minas, construcción de la presa de jales y reserva de agua, y compra de equipo en la mina.
Mina Ciénega	58.2	Desarrollo, reemplazo del equipo en la mina y construcción de una presa de jales.
Mina Noche Buena	5.7	Puesta en marcha del proceso de Carbono en Columna, construcción de plataforma de lixiviación y sistema anti-colisión
Proyecto Juanicipio	86.2	Construcción de las rampas y gastos de exploración
Otros	7.2	
Total de compra de propiedad, planta y equipo	559.3	

ii) Los dividendos pagados a los accionistas del Grupo en 2019 totalizaron US\$142.2 millones, una disminución del 52.3% con respecto a 2018, en línea con nuestra política de dividendos, que incluye una contraprestación de utilidades generadas en el ejercicio. El pago de 2019 incluyó el dividendo final de 2018 de US\$123.1 millones y el dividendo provisional de 2019 pagado en septiembre por US\$19.2 millones.

iii) Gastos financieros netos de US\$32.9 millones, que reflejan principalmente los intereses pagados en relación con la emisión de la suerte principal de US\$800 millones de los Pagarés Senior al 5.500%, y los intereses y recargos que son resultado de la reforma fiscal voluntaria.

Las fuentes y usos de los fondos descritos anteriormente dieron como resultado una disminución en el efectivo neto de US\$224.2 millones (disminución neta en efectivo y otros activos líquidos), que combinada con el saldo de US\$560.8 millones al inicio del ejercicio dio como resultado efectivo y otros activos líquidos de US\$336.6 millones al cierre del ejercicio 2019.

BALANCE GENERAL

Fresnillo plc siguió manteniendo una posición financiera sólida con efectivo y otros fondos líquidos¹ de US\$336.6 millones al día 31 de diciembre de 2019, aunque disminuyendo 40.0% contra diciembre de 2018, como se explica anteriormente.

Los inventarios aumentaron en 8.6% a US\$363.7 millones, principalmente como resultado del aumento en inventarios de oro en las plataformas de lixiviación en Herradura.

Las cuentas por cobrar a clientes y de otro tipo aumentaron en 12.1% a US\$517.8 millones principalmente como resultado de un aumento en el impuesto al valor agregado recuperable [y los precios más altos de metales preciosos, que aumentaron las cuentas por cobrar con Met-Mex]. El aumento en el impuesto al valor agregado recuperable es resultado principalmente de los procedimientos de revisión adicionales establecidos por las autoridades fiscales mexicanas para validar y autorizar el reembolso de saldos a contribuyentes, dando así como resultado demoras en los reembolsos. La administración está trabajando activamente para asegurarse de que se han cumplido los requisitos a fin de reducir el tiempo para recuperar los saldos de IVA por cobrar.

El cambio en el valor del derivado de Silverstream de US\$519.1 millones al inicio del ejercicio a US\$541.3 millones al día 31 de diciembre de 2019 refleja productos por US\$26.2 millones correspondientes a 2019 (US\$20.9 millones en efectivo y US\$5.3 millones en cuentas por cobrar) y el efecto de la revaluación de Silverstream en el estado de resultados por US\$48.4 millones.

El valor neto en libros de la propiedad, planta y equipo fue de US\$2,813.4 millones al cierre del ejercicio, representando un aumento del 4.0% con respecto a 2018. El aumento por US\$108.1 millones se debió principalmente al avance en los proyectos de desarrollo, obras de desarrollo capitalizadas, compra de equipo adicional en la mina y la construcción de plataformas de lixiviación en Herradura y Noche Buena.

El capital total del Grupo era de US\$3,278.7 millones al día 31 de diciembre de 2019, un aumento del 4.8% con respecto a 2018. Esto se explica principalmente por el aumento en las ganancias retenidas, reflejando la utilidad de 2018 y las ganancias netas no realizadas en coberturas de flujo de efectivo.

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

DIVIDENDOS

Con base en el desempeño del Grupo en 2019, los Consejeros han recomendado un dividendo final de US\$11.9 centavos por Acción Ordinaria, que será pagado el día 2 de junio de 2020 a los accionistas registrados al día 24 de abril de 2020. El dividendo será pagado en libras esterlinas del Reino Unido, a menos que los accionistas elijan recibir su pago en dólares estadounidenses. Esto es adicional al dividendo provisional de US\$2.6 centavos por acción, por un total de US\$19.2 millones. Este dividendo final es menor que el del ejercicio anterior debido a las utilidades más bajas en 2019, y sigue estando en línea con la política de dividendos del Grupo.

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

Históricamente, la Sociedad ha hecho pagos de dividendos de ganancias retenidas generadas antes de que entrara en vigor la reforma fiscal y, por lo tanto, no ha sido aplicable el impuesto de retención. Esperamos que los pagos de dividendos relativos a 2019 y años futuros atraigan la obligación de retención. Sin embargo, es posible que los accionistas extranjeros recuperen dicho impuesto, dependiendo de su residencia fiscal y la existencia de convenios para evitar la doble imposición.

ADMINISTRACIÓN DE NUESTROS RIESGOS Y OPORTUNIDADES

Nuestro proceso de administración de riesgos tiene como objetivo lograr un equilibrio entre la mitigación y la supervisión de los riesgos y la maximización de la rentabilidad potencial. Contamos con un proceso interno estructurado de manejo de riesgos que permite su identificación y, al mismo tiempo, tiene en cuenta las opiniones e intereses de nuestras partes interesadas.

Nuestro marco de administración de riesgos refleja la importancia de la sensibilización sobre los mismos para todo el Grupo. Dicho marco nos permite identificar, evaluar, priorizar y gestionar de forma adecuada los riesgos con el fin de alcanzar los objetivos de creación de valor definidos en nuestro modelo de negocio.

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.

Las actividades de gestión de riesgos establecidas se complementan con la participación habitual de nuestros ejecutivos - incluidos los directores de operaciones, el grupo de control, el Comité de Salud, Seguridad, Medio Ambiente y Relaciones con la Comunidades y los directores de exploración- en el fortalecimiento de la eficacia de nuestros controles actuales. Así se apoya tanto al Comité Ejecutivo como al Consejo de Administración en cada una de sus responsabilidades.

El Código de Gobierno Corporativo del Reino Unido (*UK Corporate Governance Code*) de 2018 contempla por primera vez los riesgos emergentes, lo que ha requerido que el Consejo de Administración lleve a cabo una evaluación sólida de dichos riesgos dentro de la Compañía, así como revele los procedimientos para identificarlos y también explique cómo son manejados.

Con la fase de identificación del sistema, captamos los riesgos emergentes que podrían surgir como resultado de nuevos desarrollos que tienen la posibilidad de impactar en Fresnillo, ya sea a nivel macro u operativo. Para reforzar nuestro marco de gestión de riesgos emergentes, durante el último trimestre de 2019 y principios de 2020 llevamos a cabo actividades para: (1) definir el concepto de riesgo emergente para Fresnillo; (2) desplegar mecanismos de monitoreo efectivos; (3) llevar a cabo un escaneo del entorno para considerar escenarios de perturbación, y; (4) implementar acciones de control de mitigación y mejorar nuestra cultura de concientización de riesgos. Este proceso ha implicado la realización de talleres, encuestas y reuniones con el Comité Ejecutivo, los líderes de las unidades de negocio, las áreas de apoyo y corporativas, así como los proveedores, contratistas y clientes. Asimismo, recabamos información de terceros a través de informes de riesgo global, publicaciones académicas, expertos en consultoría de riesgos y puntos de referencia de la industria. Hemos definido los riesgos emergentes como aquellas nuevas modalidades que aún no pueden ser evaluadas en su totalidad, riesgos que se conocen hasta cierto punto pero que no es probable que se materialicen o tengan repercusiones durante varios años, o riesgos de los que no somos conscientes pero que podrían, debido a las nuevas macro tendencias a medio o largo plazo, tener importantes repercusiones en nuestra capacidad para alcanzar nuestras metas estratégicas.

La crisis del agua, que definimos como la falta de recursos hidráulicos disponibles suficientes para satisfacer el consumo demandado por una región, es un ejemplo de un riesgo emergente. Tal resultado podría implicar escasez de agua, estrés hidrológico o pérdida de una fuente de agua. En vista de la creciente demanda de la sociedad de prácticas de trabajo sustentables, este riesgo podría representar una amenaza a largo plazo para nuestro negocio.

Contamos con una serie de iniciativas de mitigación en relación con la administración del agua. Algunos ejemplos son: la evaluación del riesgo del agua utilizando la herramienta de acueducto del Instituto de Recursos Mundiales (*World Resources Institute, WRI*); la realización de una Evaluación de Impacto Ambiental (*Environmental Impact Assessment, EIA*) en proyectos de irrigación y drenaje que permite conocer los recursos hidráulicos y su vulnerabilidad a escala local y regional; el respeto de nuestras reservas de agua, la vigilancia de las descargas y la adopción de medidas para garantizar que se cumplan las normas de calidad del agua; cooperar con las autoridades encargadas del agua y otras partes interesadas, incluidas las comunidades, para aumentar el acceso al agua; poner en marcha una red de circuitos cerrados de agua para eliminar la necesidad de descargar agua procesada en los cauces de agua; reutilizar las aguas residuales de los municipios y de nuestras propias operaciones y campamentos, y; rendir cuentas del uso del agua, utilizando el Marco de Contabilidad del Agua (*Water Accounting Framework*) propuesto por el Consejo de Recursos Minerales de Australia (*Minerals Council of Australia*). A partir de 2020, la evaluación de riesgos emergentes se integrará como parte del proceso de gestión de riesgos principal e individual.

Evaluación de Riesgos en 2019

Como parte de nuestro proceso integral, cada responsable de unidad de negocio ha determinado el nivel de riesgo percibido para el universo de riesgos dentro de su propia división. Posteriormente, el Comité Ejecutivo ha procedido a revisar y comprobar cada nivel de riesgo percibido, y contrastarlo con el universo de riesgo de Fresnillo plc (109) en su conjunto. Los resultados de este ejercicio permiten definir los principales riesgos a los que el Grupo enfrenta. Efectuamos el mismo análisis de riesgos en proyectos en curso, detallando los riesgos específicos a los que se enfrenta cada proyecto según sus propias características y condiciones.

A lo largo de nuestro ejercicio de evaluación de riesgos de 2019, 144 personas contribuyeron a evaluar 109 riesgos en todas nuestras operaciones, proyectos en curso, centros de exploración y áreas de apoyo y corporativas.

El ERM redujo nuestros 109 riesgos a los principales riesgos, que son supervisados por el Comité Ejecutivo y el Comité de Auditoría. Posteriormente, los agrupamos en 12 riesgos principales supervisados por el Consejo de Administración.

Como resultado, los riesgos principales identificados no presentaron modificación alguna. No obstante, su probabilidad de ocurrencia e impacto potencial crecieron con respecto a Seguridad, Relaciones Sindicales, Exploración y Proyectos.

1.- Impacto de los precios de los metales y de la situación macroeconómica global

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO	RESPUESTA / MITIGACIÓN	APETITO DE RIESGO
<p>Los eventos macroeconómicos podrían generar un impacto adverso en nuestras ventas y utilidades, y potencialmente en la viabilidad económica de los proyectos. Estos eventos podrían incluir:</p> <ul style="list-style-type: none">• <u>Una disminución en el precio de los metales preciosos, siendo este el principal factor de riesgo.</u> El precio promedio realizado del oro creció en términos anuales (+11.7% frente a 2018), en tanto que el precio promedio realizado de la plata aumentó 3.9%.• <u>Revaluación del valor del peso mexicano.</u> En 2019, el peso se devaluó en 4.26% frente al tipo de cambio promedio del dólar estadounidense.• <u>Inflación general en México.</u> En 2019 fue del 2.8% en términos de pesos mexicanos. La inflación concreta que incide sobre la Compañía fue del 3.8% en términos de dólares americanos.• <u>Menores precios de nuestros productos secundarios.</u> En 2019, los precios promedio realizados del plomo y del zinc disminuyeron 9.3% y 10.5%, respectivamente, en relación con el año anterior.	<p>Nuestra política de cobertura de riesgos permanece enfocada hacia el principio de proteger a los accionistas frente a movimiento en los precios del oro y la plata. No obstante, tras la adquisición del 44% de Minera Penmont (y empresas asociadas), iniciamos un programa de cobertura específico para proteger el valor de la inversión realizada en la adquisición, utilizando un instrumento de cobertura de collar (<i>collar derivative</i>) para permitir una exposición parcial continua a los precios del oro. El volumen asociado a este programa de cobertura por etapas se limitó estrictamente a no más del 44% de la producción asociada a los activos adquiridos de Penmont. No fue extendida a otros activos del Grupo. El volumen total inicial cubierto fue de 1'559,689 onzas y, a finales de 2019, en tanto que la última parte del programa había expirado (346.152 onzas) con una pérdida de USD 9.8 millones. Actualmente, Fresnillo plc se encuentra plenamente expuesta a las fluctuaciones de los precios del oro y la plata.</p> <p>Para minimizar nuestra exposición a las variaciones de los precios de los subproductos del plomo y el zinc, no estamos impedidos de entrar en el mercado de los derivados. En 2019, el Grupo cubrió una parte de su producción de productos derivados de plomo y zinc. La utilidad combinada durante 2019 ascendió a USD 3.9 millones.</p> <p>Adicionalmente, contamos con políticas de cobertura en materia de riesgo cambiario, incluyendo aquellas asociadas a inversiones relacionadas con proyectos. En 2019, celebramos una serie de contratos de divisas a plazo expresados en euros y coronas suecas.</p> <p>En términos de inflación, experimentamos un</p>	<p>Alto para los precios de los metales Medio para cualquier evento macroeconómicos</p> <p>CLASIFICACIÓN DE RIESGO (posición relativa) 2019: Muy Alto (1) 2018: Muy Alto (1) Cambio en nivel de riesgo: Sin cambio (=)</p> <p>DESCRIPTION OF RISK LEVEL El nivel de riesgo que seguimos percibiendo en la actualidad es muy alto. Para la mayoría de los analistas financieros especializados en oro y plata, la volatilidad de los precios de los metales debería aumentar. Las proyecciones a mediano plazo indican precios más robustos y estables debido a las impredecibles condiciones mundiales, las cuales incluyen el aumento de la incertidumbre geopolítica, el bajo y en algunos lugares negativo rendimiento de los bonos del gobierno, y la percepción de una economía mundial más lenta.</p>
<p>VÍNCULO CON LA ESTRATEGIA (1-2-3)</p> <ul style="list-style-type: none">• Mayor cartera de proyectos futuros.• Proyectos de desarrollo.• Minas en operación.		
<p>INDICADORES CLAVE DE RIESGO</p> <ul style="list-style-type: none">• Sensibilidad del resultado bruto con respecto a la variación porcentual de los precios de los metales preciosos y al tipo de cambio entre el peso mexicano y el dólar estadounidense.		

- Sensibilidad de la UAFIDA a la variación porcentual de los precios de los metales y al tipo de cambio entre el peso mexicano y el dólar estadounidense. aumento en dos de nuestros principales insumos energéticos con respecto al año anterior: el *diésel* (USD/litro) aumentó 6.7% y el *Kilowatt-Hora* (USD), 4.1%.

2.- Medidas que podría adoptar el gobierno, por ejemplo, la aplicación de reglamentos más estrictos para la obtención de permisos, etc.

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO	RESPUESTA / MITIGACIÓN	APETITO DE RIESGO
<p>La reglamentación puede tener un impacto adverso sobre la Compañía. Tales medidas podrían incluir reglamentos más estrictos en relación con el medio ambiente o los productos explosivos, procesos más difíciles para la obtención de permisos, obligaciones de cumplimiento de impuestos más onerosas para nosotros y nuestros contratistas, así como revisiones más frecuentes por parte de las autoridades fiscales.</p> <p>Por ejemplo: El Estado de Zacatecas introdujo impuestos ambientales destinados, al parecer, a la industria extractiva. Se fijaron estos impuestos para las siguientes actividades realizadas en el Estado de Zacatecas:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Actividades extractivas distintas de aquellas ya reguladas por la Ley Federal de Minería en México. • Depósitos de residuos industriales. • Emisiones a la atmósfera. • Descarga de residuos industriales en suelos y agua. <p>Impugnamos legalmente el pago de esos impuestos, sobre la base de que el Estado de Zacatecas violaba la jurisdicción federal exclusiva, dado que la industria minera tiene una reglamentación a nivel federal.</p> <p>Al mismo tiempo, el derecho de las comunidades indígenas de ser consultadas en relación con las concesiones mineras podría</p>	<p>Estamos atentos a los cambios que proponen las autoridades, incluidas las iniciativas relacionadas con los impuestos mineros, para poder responder de manera oportuna y pertinente a los mismos.</p> <p>Por ejemplo, en lo que respecta a los impuestos ambientales en Zacatecas, en febrero 2020 la Suprema Corte de Justicia de México emitió un fallo definitivo que resolvió la impugnación legal de Fresnillo, en el que determinó lo siguiente:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Dos de los impuestos son inconstitucionales: a) el impuesto sobre las actividades extractivas y b) el impuesto sobre el depósito de residuos industriales. 2. Los otros dos impuestos fueron declarados constitucionales, ya que la Suprema Corte consideró que la jurisdicción federal no es exclusiva en materia de estos temas: a) las emisiones a la atmósfera y b) el vertido de residuos industriales. <p>Disponemos de amplios programas destinados a las comunidades, las cuales pueden verse afectadas debido a la realización de trabajos de minería. Por ejemplo, en la mina San Julián, hemos trabajado recientemente en colaboración con el Gobierno Federal y la comunidad indígena local con la finalidad de concluir con éxito un ejercicio de consulta indígena para la construcción de un depósito de agua.</p> <p>A través de la Cámara Minera de México (CAMIMEX) seguimos colaborando con otros</p>	<p>Bajo</p> <p>CLASIFICACIÓN DE RIESGO (posición relativa) 2019: Muy Alto (2) 2018: Muy Alto (2) Cambio en nivel de riesgo: Sin cambio (=)</p> <p>DESCRIPCIÓN DEL NIVEL DE RIESGO Continuamos percibiendo que el nivel de riesgo es muy alto. Muestra de la influencia de este riesgo en nuestra industria es el aumento de la frecuencia de las revisiones por parte de las autoridades fiscales. Asimismo, la legislación emitida en relación con la imposición de los impuestos ambientales contenidos en la Ley 2017 del Estado de Zacatecas y la consulta a comunidades indígenas en la obtención de concesiones mineras, también representan ejemplo de cómo este riesgo impacto a nuestro Grupo.</p> <p>Por otra parte, la incidencia de la corrupción en México sigue siendo elevada. Se ha mantenido relativamente estable la puntuación del país en el Índice de Percepción de la Corrupción 2019 de Transparencia Internacional (<i>International Transparency 2019 Corruption Perception Index</i>), a pesar de que la clasificación es más alta. En consecuencia, los retrasos en la obtención de permisos para determinadas operaciones y/o proyectos siguen constituyendo un riesgo.</p>

afectar al otorgamiento de nuevas concesiones en México.

VÍNCULO CON LA ESTRATEGIA (1-2-3-4)

- Mayor cartera de proyectos futuros.
- Proyectos de desarrollo.
- Minas en operación.
- Desarrollo sustentable.

INDICADORES CLAVE DE RIESGO

- Cantidad de menciones en medios de comunicación relacionadas con la reglamentación minera. Entre ellas podrían figurar la mención de impuestos, regalías, prohibición de las actividades mineras en zonas protegidas y antecedentes jurídicos. El indicador también proporciona detalles sobre los propios medios de comunicación, como el perfil del informante y la alineación política.

miembros de la comunidad minera para ejercer presión contra cualquier nuevo impuesto, regalía o reglamento que pueda resultar perjudicial. Además, apoyamos los esfuerzos de cabildeo de la industria para mejorar el conocimiento del público en general sobre la industria minera.

Respetamos cada norma medioambiental aplicable y estamos totalmente comprometidos a operar de forma sustentable. Nos comprometemos a mantener un diálogo con la comunidad durante toda la vida de un proyecto minero, desde la primera fase de exploración hasta el cierre final, con el objetivo de crear relaciones y valor a largo plazo, asegurando al mismo tiempo su continuidad operativa.

Buscamos cumplir plenamente con los requisitos establecidos por la autoridad fiscal. Al hacerlo, continuamos colaborando con cualquier inspección fiscal en curso.

Las perspectivas a largo plazo de nuestra empresa y del sector minero de México en general continúan siendo muy prometedoras. En este sentido, seguiremos trabajando en colaboración con el Gobierno, con los gremios y con la Cámara Minera de México (CAMIMEX). Nuestro objetivo es seguir resaltando el importante impacto positivo que la industria minera tiene en la infraestructura, la educación y la salud de las comunidades remotas, así como en todo México en general.

3.- Acceso a Terrenos

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO

La incapacidad o retrasos significativos en el acceso a terrenos sobre nuestras concesiones mineras y otros terrenos de interés es un riesgo permanente para nuestra estrategia. Asimismo, tiene un impacto potencialmente alto en nuestros objetivos. Las posibles barreras a dicho acceso incluyen:

- Aumento de las expectativas de los propietarios de terrenos.
- Negativa a reconocer las condiciones previas de adquisición de terrenos por parte de los miembros de una comunidad.
- Influencia de los múltiples grupos de intereses en las negociaciones sobre terrenos.
- Conflictos limítrofes a menudo con un proceso de resolución complicado.
- Problemas de sucesión entre los propietarios de terrenos, lo que da lugar a una falta de claridad sobre el derecho legal a poseer y vender terrenos.
- Peligro de litigio, es decir, aumento del activismo de comunidades agrarias y/o autoridades judiciales.
- Existencia de comunidades indígenas en las inmediaciones de los terrenos de interés, en cuyo caso puede ser necesaria la consulta previa e informada y el propio consentimiento de dichas comunidades.

La inseguridad en nuestras zonas de exploración y operaciones, así como las posibles medidas adoptadas por el Gobierno, aumentan además la complejidad del riesgo de acceso a terrenos.

RESPUESTA / MITIGACIÓN

Con el fin de lograr el acceso a terrenos, es fundamental la gestión de nuestros derechos mineros, centrándonos en las áreas de interés o de valor estratégico. A finales de 2019, tras añadir las áreas necesarias y ceder las áreas de menor interés, contábamos con 1.7 millones de hectáreas bajo concesiones mineras, cifra que no representa ningún cambio con respecto al año anterior. Otras iniciativas incluyen:

- Análisis cuidadoso de las metas de exploración y diseños de proyectos de construcción para reducir al mínimo los requerimientos de terrenos.
- Uso razonable de los acuerdos de arrendamiento u ocupación con opción de compra, en cumplimiento de los correspondientes requisitos legales y reglamentarios.
- Participación anticipada de nuestros equipos de relaciones comunitarias durante los procesos de negociación y adquisición de objetivos socialmente relevantes.
- Uso estratégico de nuestros proyectos de inversión social para construir confianza.
- Colaboración estrecha con nuestros equipos de negociación de terrenos, compuestos por especialistas que han sido contratados directamente por Fresnillo y que también han sido proporcionados por Peñoles como parte de nuestro acuerdo de servicios.

Al examinar continuamente la situación jurídica de nuestros derechos sobre terrenos,

APETITO DE RIESGO

Medio

CLASIFICACIÓN DE RIESGO (posición relativa)

2019: Muy Alto (3)
2018: Muy Alto (3)
Cambio en nivel de riesgo: Sin cambio (=)

DESCRIPCIÓN DEL NIVEL DE RIESGO

A pesar de nuestras acciones estratégicas, seguimos percibiendo este nivel de riesgo como muy alto. La industria minera mantiene desafíos legales en relación con el acceso a terrenos por parte de individuos y comunidades locales, quienes pueden tratar de hacer caso omiso de acuerdos previos sobre terrenos. Durante los últimos años, este ha sido un desafío constante.

Las operaciones en Soledad & Dipolos permanecen suspendidas, pues el asunto con el Ejido El Bajío continúa sin ser resuelto.

VÍNCULO CON LA ESTRATEGIA (1-2-3)

- Mayor cartera de proyectos futuros.
- Proyectos de desarrollo.
- Minas en operación.

INDICADORES CLAVE DE RIESGO

- Porcentaje de terrenos requeridos para proyectos de exploración avanzada que está bajo ocupación u otros acuerdos diferentes a la propiedad absoluta (en general y por proyecto).
- Cantidad en dólares americanos y porcentaje del presupuesto del proyecto dedicado a las actividades del Comité de Salud, Seguridad, Medio Ambiente y Relaciones con la Comunidades, sin olvidar las relaciones con comunidades (en los proyectos y en los lugares de exploración).

identificamos ciertas áreas de oportunidad y seguimos aplicando medidas para gestionar este riesgo caso por caso. Dichas medidas incluyen, siempre que sea posible, la negociación con las comunidades agrarias para la compra directa de terrenos. Empleamos los mecanismos previstos en el derecho agrario y también utilizamos otros mecanismos jurídicos en el marco del derecho minero que ofrecen una protección adicional para la ocupación de terrenos. Se trata de actividades que forman parte de nuestro permanente interés por reducir la exposición al riesgo en relación con terrenos.

4.- Inseguridad

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO

Nuestra gente, contratistas y proveedores enfrentan riesgos de secuestro, extorsión o daño debido a las condiciones de inseguridad en algunas de las regiones donde operamos. Afrontamos la amenaza de violación de acceso restringido a las operaciones/proyectos, así como el hurto de bienes.

La presencia de cárteles de la droga, otros elementos delictivos y la anarquía general en algunas de las regiones en las que operamos, sumada a nuestras actividades de exploración y proyectos en determinadas zonas de transferencia o cultivo de drogas, nos obliga a trabajar en dichas zonas de riesgo particular.

VÍNCULO CON LA ESTRATEGIA (1-2-3-4)

- Mayor cartera de proyectos futuros.
- Proyectos de desarrollo.
- Minas en operación.
- Desarrollo sustentable.

INDICADORES CLAVE DE RIESGO

- Número total de incidentes de inseguridad relacionados con nuestro personal (robos, secuestros, extorsiones, etc.).
- Número de lugares afectados y días de trabajo perdidos, por región y tipo de lugar.
- Número de menciones en medios de comunicación relacionadas con cuestiones de inseguridad que afectan a la industria minera en la que operamos.

RESPUESTA / MITIGACIÓN

Monitoreamos de cerca la situación de inseguridad, manteniendo comunicación interna clara y coordinando el trabajo en las áreas de mayor vulnerabilidad. Hemos adoptado las siguientes prácticas para gestionar nuestros riesgos de seguridad y prevenir y tratar posibles episodios:

- Colaboración estrechamente con las autoridades federales, estatales y locales, incluyendo destacamentos del ejército situados cerca de la mayoría de nuestras operaciones. Mantenemos una comunicación fluida con la recién creada Guardia Nacional.
- continuamos implementando una mayor seguridad tecnológica y física en nuestras operaciones, tales como los procesos de monitoreo remoto realizados en Herradura, Noche Buena y San Julián. En las minas de Saucito y Fresnillo, además del servicio de monitoreo remoto, hemos construido nuevos centros locales de operación y comando para cada unidad de negocio. En Juanicipio contamos con la infraestructura necesaria para prestar servicios de seguridad durante el proceso de construcción de la mina. Asimismo, Juanicipio se beneficia de un centro local de operación y mando, así como del servicio de vigilancia a distancia. Las tareas de ejecución en la mina Ciénega han llevado más tiempo del previsto debido a los cambios relacionados con las diversas prioridades y al mayor alcance de las mismas. Sin embargo, seguimos aplicando medidas para aumentar la seguridad en todas las unidades de negocio durante 2020.
- Para reducir el potencial de robo de concentrado de minerales, establecimos controles logísticos que incluyen el uso de tecnología de rastreo en tiempo real; cámaras de vigilancia; pruebas para identificar alteraciones en el material transportado; servicio de vigilancia; puntos de control en "corredores seguros"; y reducción en número de paradas autorizadas para optimizar tiempos de entrega y minimizar la exposición de convoyes.
- Continuamos invirtiendo en programas comunitarios, mejoras de infraestructura e iniciativas gubernamentales para apoyar el desarrollo de comunidades locales legales y desalentar actos delictivos.
- Internamente y entre nuestros contratistas, seguimos promoviendo la denuncia de actos delictivos ante las autoridades.

La Administración de la Compañía está plenamente comprometida con la protección de la fuerza laboral. Hemos suspendido trabajos en el proyecto de San Nicolás del Oro debido al nivel de inseguridad en el estado de Guerrero.

APETITO DE RIESGO

Bajo

CLASIFICACIÓN DE RIESGO (posición relativa)

2019: Muy Alto (4)

2018: Muy Alto (4)

Cambio en nivel de riesgo: Sin cambio (=)

DESCRIPCIÓN DEL NIVEL DE RIESGO

Continuamos percibiendo este nivel de riesgo como muy alto. La frecuencia y la gravedad de los incidentes de seguridad siguen aumentando.

A raíz del cambio de Administración Pública, no hemos encontrado aún evidencia de la nueva estrategia de seguridad nacional. A pesar de que la Guardia Nacional inició operaciones durante 2019, los índices oficiales de seguridad aún no han mejorado.

El índice de Paz Global² (*The Global Peace Index*) indica una mayor probabilidad de que se produzcan manifestaciones violentas e inestabilidad política. Este índice utiliza tres grandes ejes: el nivel de seguridad en la sociedad, el alcance de los conflictos internos o internacionales en curso y el grado de militarización. México ocupa el puesto 140 de 163 países en todo el mundo (de mejor a peor), como país con un bajo estado de paz, manteniéndose en la misma posición en el ranking durante 2019, a pesar de que la puntuación de paz disminuyó en un 4.8% con respecto al año anterior. Por otra parte, empleamos también como referencia el ranking del Índice de Paz de México (*Mexico Peace Index*). Se trata de un índice exhaustivo de los siguientes indicadores: homicidios; delitos violentos; delitos con armas; delincuencia organizada; y privación de libertad sin condena. El índice clasifica a los estados en un rango del 1 al 5, donde el 1 representa mayor tranquilidad. Chihuahua (3.6 en el índice) y Zacatecas (3.3) tienden a clasificarse entre los estados menos pacíficos de México, mientras que Sonora (2.2) y Durango (2.1) se ubican en el rango medio-bajo.

5.- Protección

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO

Un riesgo inherente a nuestra industria es que los incidentes causados por actos o condiciones inseguras puedan provocar lesiones o fallecimientos.

Nuestro personal se enfrenta a riesgos como incendios, explosiones, electrocución e intoxicación por monóxido de carbono, así como a riesgos específicos de cada emplazamiento de mina y proyecto de desarrollo. Estos incluyen caídas de rocas causadas por condiciones geológicas, contaminación por cianuro, y colisiones de equipos pesados o ligeros que involucran maquinaria o personal.

VÍNCULO CON LA ESTRATEGIA (4)

- Desarrollo sustentable.

INDICADORES CLAVE DE RIESGO

- Índice de accidentes.
- Índice de días laborales perdidos.
- Ocurrencia de accidentes.

RESPUESTA / MITIGACIÓN

Recientemente hemos sufrido dos accidentes mortales en 2019, ambos en la primera mitad del año, lo que se traduce en que estamos muy lejos de alcanzar nuestro objetivo de cero víctimas mortales. Registramos 492 accidentes no incapacitantes frente a 454 en 2018.

Un objetivo clave es elevar la cultura de seguridad en nuestras operaciones mineras, con el fin de generar una mayor conciencia de los riesgos que pueden estar presentes.

La Administración ha venido adoptando medidas eficaces para abordar y prevenir las causas principales de accidentes mortales y reforzado nuestras iniciativas en materia de seguridad. Entre ellas se incluyen:

- Incorporación de objetivos de seguridad en la medición del rendimiento personal para incentivar el comportamiento seguro y la gestión eficaz de riesgos.
- El continuo funcionamiento del programa "Yo cuido, nosotros cuidamos" en nuestras minas, mejorando la seguridad y desarrollando las competencias de nuestros supervisores.
- Impartición de talleres de liderazgo.
- En febrero de 2020, lanzaremos nuestro programa "Ejercicio de 4 Ojos" en las minas Ciénega, Herradura, Saucito, San Julián y Fresnillo. Este programa tiene como fin desarrollar competencias de riesgo mediante la capacitación a líderes, supervisores y la propia fuerza de trabajo. Asimismo, fomenta el entrenamiento y ofrece incentivos positivos y un amplio proceso de revisión y mejora.
- Asignación a operador de Protocolos de Riesgos Críticos de Control para seguimiento digital con área de competencia.
- Nombramiento de un asesor especialista permanente, reportando al Director de Operaciones, a cargo de la seguridad, salud y asuntos con la comunidad, responsable de abordar nuestro inaceptable historial en la materia.

Seguimos impartiendo formación a empleados y contratistas. Para el personal, en 2019 se impartieron en promedio 80 horas de capacitación. 40 de estas 80 horas involucraron capacitación sobre Salud, Seguridad, Medio Ambiente y Relaciones con la Comunidades.

El Consejo de Administración vigila continuamente las condiciones de seguridad dándoles la máxima prioridad. Supervisa todas las investigaciones de accidentes, asegurándose de que se tomen las medidas adecuadas para mejorar sistemas y prácticas de seguridad.

APETITO DE RIESGO

Bajo

CLASIFICACIÓN DE RIESGO (posición relativa)

2019: Muy Alto (5)

2018: Alto (6)

Cambio en nivel de riesgo: ↘

DESCRIPCIÓN DEL NIVEL DE RIESGO

Percibimos que este riesgo es cada vez mayor, tanto en términos de probabilidad como de impacto.

Observamos un notable aumento de la intensidad de los fenómenos meteorológicos extremos, tales como lluvia, niebla, viento, terremotos y altas temperaturas, en nuestras localidades.

El transporte frecuente de nuestra gente a unidades de negocios remotas es una característica constante de nuestras operaciones. En muchos casos, el acceso a estas unidades por carretera es deficiente. El incumplimiento de programas, medidas y auditorías de seguridad o de los resultados de las revisiones llevadas a cabo, sigue siendo un riesgo en materia de seguridad.

6.- Relaciones con Sindicatos y Gremios

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO

Es posible que se produzca una acción sindical o un deterioro en las relaciones sindicales en algunos lugares. El impacto de la política sindical interna podría ser negativo, así como la presión de otros sindicatos mineros que quieren hacerse cargo de los contratos de trabajo de Fresnillo.

VÍNCULO CON LA ESTRATEGIA (2-3)

- Proyectos de desarrollo.
- Minas en operación.

INDICADORES CLAVE DE RIESGO

- Nivel de satisfacción de los miembros del Sindicato.
- Número de menciones en medios de comunicación relacionadas con la evolución gremial en el sector de la minería.

RESPUESTA / MITIGACIÓN

Tenemos como estrategia la integración de personal sindicalizado en cada equipo de unidades de negocio. Esto lo logramos mediante una clara asignación de responsabilidades y a través de programas destinados a mantener estrechas relaciones con los sindicatos en las explotaciones mineras y a nivel nacional.

Mantenemos una estrecha comunicación con los dirigentes sindicales en los distintos niveles de la organización, lo cual tiene como finalidad concienciarlos sobre la situación económica a la que se enfrenta la industria; compartirles nuestros resultados de producción; y fomentar en ellos la participación sindical en nuestras iniciativas relativas a la seguridad y otras mejoras operativas. Estas medidas incluyen el programa de guardias de seguridad, alianzas para la obtención de certificaciones, integración de equipos de alta productividad, así como actividades familiares.

A lo largo de 2019, organizamos ocho talleres de liderazgo en nuestras unidades de negocio con el fin de mejorar las habilidades de gestión en los comités sindicales locales. Asistieron a estos talleres 183 líderes sindicales clave.

En nuestras interacciones con los sindicatos actuamos de forma proactiva. En 2019, no experimentamos paro laboral alguno. En caso de ser necesario, contratamos asesores legales experimentados para que nos apoyen en materia laboral. Permanecemos atentos a cualquier evolución que se produzca en los asuntos laborales o en cuestión sindical.

Realizamos, sin complicación o contratiempo alguno, revisiones a los beneficios contractuales para los miembros de sindicatos presentes en nuestras minas.

Nuestro Comité Ejecutivo y Consejo de Administración reconocen la importancia de las relaciones sindicales, por lo que observan con interés cualquier evolución en la materia.


APETITO DE RIESGO

Bajo

CLASIFICACIÓN DE RIESGO (posición relativa)

2019: Medio Alto (6)

2018: Medio Bajo (7)

Cambio en nivel de riesgo: 

DESCRIPCIÓN DEL NIVEL DE RIESGO

Percibimos que este nivel de riesgo aumenta en cuanto a probabilidad e impacto.

La nueva Ley Federal del Trabajo entró en vigor en enero de 2020, otorgando más derechos a los trabajadores en cuanto a la creación de nuevos sindicatos o a no pertenecer a ninguno de ellos. Lo anterior podría generar un ambiente de inestabilidad laboral en Fresnillo, Saucito, Herradura y Noche Buena.

El Congreso está examinando un proyecto de ley para mejorar la reglamentación de la contratación externa en México. Lo anterior abarca el marco reglamentario, el proceso de contratación, las transferencias de activos, la legislación laboral, la protección de datos y los derechos de los clientes. Esta propuesta podría repercutir en los costos y el trabajo realizado por nuestros contratistas.

En el transcurso del año continuamos construyendo buenas relaciones con nuestros sindicatos a nivel nacional y local. No obstante, tendencias como las conversaciones gubernamentales sobre nuevos cambios en la legislación laboral han hecho que aumentemos nuestro nivel de riesgo percibido.

7.- Exploración

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO

El éxito del programa de exploración nos permite alcanzar nuestros objetivos estratégicos en materia de creación de valor y de producción y reservas a largo plazo.

El creciente nivel de inseguridad y acceso a terrenos que se detallan en los riesgos anteriormente señalados, junto con otros riesgos que pueden impactar la prospección y transformación de los recursos inferidos incluyen: la falta de una robusta base de proyectos en cartera, los cuales cuenten con suficiente potencial en términos de recursos indicados e inferidos; y, una insuficiente cobertura de concesiones en zonas objetivo.

Por otra parte, una lenta toma de decisiones conlleva un riesgo de pérdida de oportunidades de compra.

Conforme nuestra producción aumenta y las minas se acercan al final de su vida productiva, la reposición de nuestras reservas se vuelve un aspecto crítico para nosotros.

VÍNCULO CON LA ESTRATEGIA (1)

- Mayor cartera de proyectos futuros.

INDICADORES CLAVE DE RIESGO

- Programas de perforación completados (*a nivel general y por proyecto*).
- Evolución del número de onzas en reservas y recursos.
- Tasa de conversión de recursos a reservas.

RESPUESTA / MITIGACIÓN

La inversión en actividades de exploración (CAPEX) durante el año 2019 se ubicó en USD 157.9 millones. Nuestros objetivos para 2020 incluyen una inversión de capital de riesgo presupuestada en materia de exploración por un valor cercano a USD 140 millones.

El desglose aproximado de los gastos es el siguiente: 60% para minas en funcionamiento (*reservas y recursos*); 15% para distritos mineros (*recursos*); 12% para proyectos de desarrollo; 8% para las prospecciones principales; y 5% para prospecciones en general.

Nuestra estrategia de exploración comprende también:

- Un enfoque en el aumento de los programas regionales de exploración/perforación a fin de reforzar los trabajos llevado a cabo en localidades de alto potencial.
- Para efectos de exploración local, realizar exploraciones de campo agresivas que busquen mejorar la calidad de los recursos y transformar los recursos inferidos en reservas.
- Un equipo de geólogos altamente capacitado y motivado, el cual se encuentre integrado tanto por empleados como por contratistas de largo plazo.
- Exámenes técnicos consultivos a cargo de expertos internacionales de terceros independientes; bases de datos del Sistema de Información Geográfica (*Geographic Information System, GIS*) actualizadas e integradas; tecnología de drones; imágenes de detección remota; y, programas informáticos que identifiquen tanto a franjas metalogénicas favorables como terrenos a verificar posteriormente por nuestro equipo.
- Compromiso de mantener una cartera de proyectos de alta prioridad en materia de perforación.

APETITO DE RIESGO

Medio

CLASIFICACIÓN DE RIESGO (posición relativa)

2019: Alto (7)

2018: Medio (8)

Cambio en nivel de riesgo: ↗

DESCRIPCIÓN DEL NIVEL DE RIESGO

Percibimos que este nivel de riesgo aumenta en cuanto a probabilidad e impacto.

Lo anterior responde principalmente a:

- Retrasos en los procedimientos relativos al acceso a terrenos.
- Restricciones aplicables para nuevas concesiones mineras.
- Muestreo geológico inferior a la norma.
- Las reservas no se reemplazan.

Nuestra política a lo largo del tiempo ha sido mantener una inversión razonable en materia de exploración, aun cuando los precios de los metales sean bajos. Si bien la inversión continua siempre ha sido un elemento distintivo de nuestra estrategia de exploración, la reposición de reservas explotadas y el aumento de nuestra cantidad total de recursos podrían ser un desafío futuro. En 2019 se produjo un aumento de nuestros recursos totales de oro y plata.

8.- Proyectos (Riesgo de Incumplimiento)

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO

Perseguir oportunidades de exploración avanzada y desarrollo de proyectos es fundamental para alcanzar nuestros objetivos estratégicos. No obstante, implican ciertos riesgos:

- **Viabilidad económica:** La repercusión del costo de capital para desarrollar y mantener la mina; los precios futuros de los metales; y los costos de operación a lo largo del ciclo de vida de la mina.
- **Acceso a terrenos:** Un fallo o un retraso significativo en la adquisición de terrenos repercute de forma muy importante en nuestros proyectos.
- **Incertidumbres relacionadas con el Desarrollo y la explotación de nuevas minas y proyectos de expansión:** incluidas las posibles fluctuaciones en las menas y la recuperación del mineral; las complejidades imprevistas del proceso de extracción; la mala calidad de la roca; la presencia inesperada de agua subterránea o la falta de la misma; la falta de apoyo de la comunidad; y la incapacidad o la dificultad para obtener y mantener los permisos de construcción y explotación necesarios.
- **Riesgo de entrega:** Es probable que los proyectos se excedan del presupuesto en cuanto a costo y tiempo; que no se construyan de acuerdo con las especificaciones requeridas o que haya una demora durante la construcción; y que el equipo de minería principal no sea entregado a tiempo.

VÍNCULO CON LA ESTRATEGIA (2)

- Proyectos de Desarrollo.

INDICADORES CLAVE DE RIESGO

- Valor devengado (índice de avance financiero vs. avance físico).
- Porcentaje de adquisición del terreno requerido.
- Porcentaje de equipo pesado pedido y recibido conforme a lo previsto.
- Porcentaje de finalización del desarrollo de minas.

RESPUESTA/ MITIGACIÓN

Nuestro proceso de evaluación de inversiones determina la mejor manera de canalizar el capital disponible utilizando criterios técnicos, financieros y cualitativos.

- **Técnicos:** Evaluamos la estimación de recursos y los recursos confirmados; la metalurgia de los cuerpos minerales; la inversión necesaria en infraestructura general (por ejemplo, carreteras, energía, servicios generales, vivienda); y, la infraestructura necesaria para la mina y la planta.
- **Financieros:** Consideramos el riesgo relativo al retorno de las inversiones de capital propuestas. Fijamos la tasa interna de retorno esperada (TIR) por proyecto como criterio para aprobar la asignación de capital en función del valor actual de los flujos de caja esperados del capital invertido, y llevamos a cabo un análisis estocástico y probabilístico.
- **Cualitativo:** Examinamos que la inversión se ajuste a nuestro plan estratégico y modelo de negocio; las sinergias, con otras inversiones y activos operativos; y las implicaciones en materia de seguridad, protección, personal, recursos y relaciones con la comunidad

Supervisamos de cerca los controles de los proyectos a fin de asegurarnos de que los proyectos aprobados sean entregados a tiempo, conforme al presupuesto y en línea con las especificaciones definidas. El equipo directivo y el Consejo de Administración son informados regularmente sobre los avances. Cada proyecto de exploración avanzada y cada proyecto importante de desarrollo de capital dispone de un registro de riesgos que contiene los riesgos identificados y evaluados específicos para el proyecto mismo.

En 2019, la cartera de proyectos en desarrollo incluía

- Continuar con la construcción de la planta de flotación de residuos (proyecto Piritas).
- Continuar con la segunda etapa de la planta de flotación de Fresnillo para hacer frente a un mayor contenido de metales base.
- Aprobar e iniciar la construcción del proyecto Juanicipio.
- Continuar con la construcción de la tercera presa de residuos en la mina Ciénega.

Actualmente trabajamos en la implementación de la administración de proyectos de capital, basada en buenas prácticas y en línea con el estándar del Órgano de Gestión de Proyectos del Instituto de Administración de Proyectos (*Project Management Institute, PMI*). El objetivo es salvaguardar nuestra capacidad de generar crecimiento a través de proyectos de desarrollo.

APETITO DE RIESGO

Medio

CLASIFICACIÓN DE RIESGO (posición relativa)

2019: Alto (8)

2018: Medio (9)

Cambio en nivel de riesgo: ↗

DESCRIPCIÓN DEL NIVEL DE RIESGO

Estimamos un aumento de la probabilidad y el impacto derivados de este nivel de riesgo.

El creciente número de proyectos en desarrollo aumenta el riesgo de no ser completados de acuerdo al presupuesto y los plazos.

Identificamos los siguientes obstáculos en el desarrollo de los proyectos:

- La insuficiencia de recursos para la ejecución de los proyectos.
- Cambio en las prioridades operacionales que pueden afectar a los proyectos.
- Estructura inadecuada para la supervisión de los proyectos.
- Falta de contratistas eficientes y eficaces.

En 2019, pusimos en marcha la presa hidráulica y la ampliación del depósito de residuos en San Julián; la 13ª plataforma de lixiviación en Herradura; la séptima plataforma de lixiviación; y el proyecto de producción de Carbono Activo en Noche Buena.

En el Proyecto Juanicipio, enfrentamos las siguientes amenazas:

- La incapacidad de contratar una empresa de ingeniería adecuada para diseñar el dique de residuos. Algunas empresas de ingeniería están rechazando las ofertas debido a las considerables dificultades potenciales.
- La falta de un modelo preciso de la química de los residuos actuales. Cualquier cambio en los niveles químicos anticipados podría resultar en cambios en el diseño y estructura.
- Falta de soporte de las comunidades locales debido a bajos niveles de habilidades conduciendo a menores oportunidades de empleo.

9.- Percepción Pública con respecto a la Minería

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO

En todo el mundo, la opinión pública desconfía de las posibles consecuencias sociales y ambientales adversas de las operaciones mineras. Este sentimiento se manifiesta a través de mayores obligaciones regulatorias para las compañías mineras y un mayor activismo social por parte de las comunidades y otras organizaciones de base.

VÍNCULO CON LA ESTRATEGIA (1-2-3-4)

- Mayor cartera de proyectos futuros.
- Proyectos de desarrollo
- Minas en operación
- Desarrollo sostenible

INDICADORES CLAVE DE RIESGO

- Número de acciones locales de organizaciones no gubernamentales (ONG) u otros grupos sociales locales contra la minería, por región.
- Número de acciones de ONG u otros grupos sociales locales contra la minería en las Américas.
- Número de menciones en medios relacionadas con manifestaciones contra la industria minera.

RESPUESTA/ MITIGACIÓN

Las comunidades constituyen uno de nuestros socios estratégicos. A fin de ganar y mantener su confianza, es necesario mostrar comprensión y compromiso efectivo, así como rendir cuentas de nuestro impacto. Nuestro sólido programa de compromiso comunitario incluye:

- Una mayor comprensión y responsabilidad:
 - Vigilancia de la opinión pública en los medios de comunicación locales e internacionales.
 - Mantener un diálogo continuo con nuestros más importantes interesados locales a través de reuniones formales e informales.
 - Realizar estudios de base social, de derechos humanos y de percepción para comprender mejor nuestros impactos positivos y negativos.
 - Operar el mecanismo de quejas y denuncias para abordar las preocupaciones de los interesados.
- Compromiso firme y ejemplar con las comunidades locales:
 - Mantener una cartera de inversión social destinada a crear valor a largo plazo, en consonancia con los objetivos mundiales de las Naciones Unidas para el Desarrollo Sustentable (*UN Global Goals for Sustainable Development*). Hemos identificado cuatro pilares en los cuales es posible hacer una verdadera diferencia: Educación, Agua, Salud y Creación de Valor.
 - Asociación con Organizaciones No Gubernamentales (ONGs) dentro de estos cuatro pilares de inversión social: Educación (*IBBY, INNOVEC y First Robotics*), Agua (*Captar A.C.*) y Salud (*National University Foundation*).
- Colaborar con grupos afines de la comunidad minera internacional y mexicana para promover los beneficios de la industria minera y las prácticas mineras responsables.
- Comunicar nuestras mejores prácticas en materia de responsabilidad social y ambiental.

APETITO DE RIESGO

Bajo

CLASIFICACIÓN DE RIESGO (posición relativa)

2019: Alto (9)

2018: Alto (5)

Cambio en nivel de riesgo: Sin cambio (=)

DESCRIPCIÓN DEL NIVEL DE RIESGO

A través de los años, hemos percibido una pauta persistente de protestas y conflictos que han provocado retrasos y abandono de proyectos en el sector minero nacional e internacional. Esta oposición no sólo proviene de las preocupaciones de las comunidades locales, sino también del activismo nacional e internacional. Tanto los conflictos como el activismo alimentan la percepción pública contra la minería. Esta compleja cuestión aún se percibe como de alto riesgo.

Se ha conservado la licencia social, la cual nos permite operar en nuestras comunidades. Continuar manteniendo y protegiendo esta licencia exige una fuerte y continua colaboración con la comunidad local y las partes interesadas.

10.- Seguridad Cibernética

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO

Reconocemos la importancia de la confidencialidad, la continuidad, la integridad y la seguridad de nuestros datos y sistemas de producción.

Los ataques cibernéticos de un amplio conjunto de grupos de atacantes, desde "ciberactivistas" y regímenes hostiles, hasta criminales organizados, pueden amenazarnos en nuestra calidad de compañía minera. Entre sus objetivos se encuentra la intención de aprovechar el papel que desempeña la minería en las cadenas de suministro regionales y mundiales, así como en las economías nacionales. Algunos grupos también podrían tratar de explotar las vulnerabilidades creadas por la gran dependencia de la industria en los sistemas operativos automatizados. En nuestro caso, se podrían incluir iniciativas como la Integración de la Tecnología de Operaciones y la Tecnología de la Información (*Operations Technology and Information Technology, OTIT*) y la Mina Digital (*Digital Mine*).

VÍNCULO CON LA ESTRATEGIA (2-3)

- Proyectos de desarrollo.
- Minas en operación.

INDICADORES CLAVE DE RIESGO

- Número total de incidentes de seguridad cibernética que afecten a nuestra empresa.
- Número de menciones en medios de comunicación relacionadas con cuestiones de seguridad cibernética que afecten a la industria minera.

RESPUESTA/ MITIGACIÓN

En 2019 implantamos un conjunto de nuevas iniciativas para mejorar nuestro Programa de Seguridad Cibernética, con el apoyo de asesores externos. El principal objetivo del programa es identificar y gestionar los riesgos de seguridad cibernética y alinearlos con nuestra misión y estrategia empresarial.

En línea con las mejores prácticas, nuestro enfoque se basa en dos marcos clave:

- El Programa de Seguridad Cibernética del Instituto Nacional de Estándares y Tecnología de los Estados Unidos (*The US National Institute of Standards and Technology Cyber Security Framework, NIST CSF*), que describe cómo las empresas pueden evaluar y mejorar su capacidad para prevenir, detectar y responder a ataques cibernéticos.
- El Control de Objetivos para la Información y Tecnologías Relacionadas (*Control Objectives for Information and Related Technologies (COBIT)*), que fue creado por ISACA, la asociación profesional internacional para la gestión y el gobierno de la TI, para proporcionar un conjunto aplicable de controles, procesos y habilitadores relacionados con TI.

Nos basamos también en el MITRE ATT&CK™ que se utiliza como soporte para el desarrollo de pautas y metodologías específicas de amenazas en el sector privado, en el gobierno y en la comunidad de productos y servicios de seguridad cibernética.

Un modelo de gobierno, una evaluación continua de los riesgos inherentes, políticas de seguridad de la información, así como campañas de sensibilización y formación, constituirán la base de nuestra garantía operacional de TI/OT.

En 2020, nuestro plan es centrar los esfuerzos en proyectos de mitigación de riesgos diseñados para proteger la información y los activos clave, conforme al apetito de riesgo establecido por la dirección.

Conforme nuestra estrategia avance durante 2020, estaremos apoyándola con una serie de campañas de concienciación y capacitación.

El Comité de Auditoría seguirá vigilando y supervisando este riesgo.

APETITO DE RIESGO

Bajo

CLASIFICACIÓN DE RIESGO (posición relativa)

2019: Medio (10)

2018: Medio (10)

Cambio en nivel de riesgo: Sin cambio (=)

DESCRIPCIÓN DEL NIVEL DE RIESGO

Continuamente se producen en todo el mundo nuevos ataques de seguridad cibernética dirigidos al sector industrial. Estos incluyen fraude, secuestros de información y datos, así como operaciones de abuso de información. Lo anterior representa una amenaza continua para nuestra empresa.

11.- Incidentes Ambientales

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO

Los incidentes que afectan al medio ambiente constituyen un riesgo inherente a nuestra industria. Algunos de estos incidentes comprenden eventuales desbordamientos o colapsos de depósitos de residuos, derrames de cianuro y emisiones de polvo, cualquiera de los cuales podría tener un alto impacto en nuestra gente, comunidades y negocios.

VÍNCULO CON LA ESTRATEGIA (4)

- Desarrollo sustentable.

INDICADORES CLAVE DE RIESGO

- Número de unidades de negocio con certificación ISO 4001:2004.
- Número de unidades de negocio con certificación de "Industria Limpia"
- Número de unidades de negocio certificadas conforme al Código Internacional de Cianuro.
- Número de permisos ambientales para los proyectos avanzados de exploración (de acuerdo a lo programado).

RESPUESTA / MITIGACIÓN

Nuestro sistema de manejo ambiental asegura el cumplimiento de regulaciones internacionales y mejores prácticas; y provee transparencia y apoya iniciativas de reducción de nuestra huella ambiental.

Herradura, Saucito, Fresnillo y Noche Buena están certificados bajo la ISO 14001. Por su parte, Ciénega y San Julián están trabajando para lograr las certificaciones ISO 14001 y 45000 durante el 2020.

Juancipio ha sido reconocido para recibir estas certificaciones. Además, Ciénega, Herradura, Saucito, San Julián, Juancipio y Fresnillo cuentan con certificación bajo estándares de Industria Limpia. Las operaciones de lixiviación en Herradura y Noche Buena cumplen con el Código de Cianuro emitido por el Instituto Internacional de Manejo de Cianuro.

La Administración reconoce los riesgos asociados a las reservas para desechos. En consecuencia, antes de la construcción de una presa, realizamos una serie de estudios para confirmar la idoneidad de la zona, tales como análisis geotécnicos, geológicos, geofísicos, hidrológicos y sísmicos. Antes de iniciar dichos trabajos, la Comisión Nacional del Agua (CNA) realiza diversos estudios, y realiza revisiones periódicas a las presas relativos a eventuales impactos ambientales en curso.

A inicios de 2019 introdujimos una serie de iniciativas destinadas a alinear nuestras prácticas de gobierno con las mejores prácticas actuales. Estas iniciativas incluyeron:

- Actualización del inventario de las instalaciones de almacenamiento de residuos (*Tailings Storage Facilities, TSFs*) y validación del registro de datos.
- Puesta en marcha de un programa de revisiones de terceros comenzando con inspecciones de seguridad de las presas para todas las TSF.
- Establecimiento de un Panel de Revisión Independiente de Recolección de Residuos (*Independent Tailing Review Panel, ITRP*) formado por reconocidos expertos internacionales.
- Aceleramiento de un programa de revisiones por expertos independientes en cada sitio.
- ITRP revisando y priorizando las recomendaciones a partir de las inspecciones.

Cumplimos estrictamente con las exigencias establecidas en los permisos ambientales de cada proyecto (*Declaración de Impacto Ambiental emitida por la Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales, SEMARNAT*). Igualmente, apoyamos a los contratistas para que puedan cumplir con sus obligaciones con respecto a la integración de los sistemas de gestión ambiental.

APETITO DE RIESGO

Bajo

CLASIFICACIÓN DE RIESGO (posición relativa)

2019: Medio Bajo (11)

2018: Medio Bajo (11)

Cambio en nivel de riesgo: Sin cambio (=)

DESCRIPCIÓN DEL NIVEL DE RIESGO

Nuestro sistema de gestión ambiental, junto con las inversiones que realizamos en materia preventiva y de capacitación, son factores clave que permiten reducir el riesgo de que ocurran incidentes ambientales graves.

Basándose en el nivel de riesgo percibido por los recientes acontecimientos graves y catastróficos del sector, el Consejo de Administración decidió elevar la gravedad de ese riesgo en 2018 y mantener el mismo nivel en 2019. El Consejo de Administración y el Comité de Salud, Seguridad, Medio Ambiente y Relaciones con la Comunidades continúan vigilando de cerca estas cuestiones. Un aspecto importante es que nuestras represas de relaves se diferencian de las que se han visto involucradas en accidentes recientes de alto perfil, tales como la tragedia ocurrida en Brasil.

12.- Recursos Humanos

DESCRIPCIÓN DEL RIESGO

Nuestra gente es esencial en el cumplimiento de nuestras metas. Asumimos ciertos riesgos al seleccionar, reclutar, capacitar y retener a las diversas y talentosas personas que requerimos.

La imposibilidad de contar con contratistas confiables que cuenten con suficiente infraestructura, maquinaria, historial de desempeño y personal capacitado es también un riesgo que podría afectar nuestra capacidad para desarrollar y construir obras mineras.

VÍNCULO CON LA ESTRATEGIA (1-2-3-4)

- Mayor cartera de proyectos futuros.
- Proyectos de desarrollo.
- Minas en funcionamiento.
- Desarrollo sustentable.

INDICADORES CLAVE DE RIESGO

- Número de puestos ocupados por área de especialidad, para vacantes y nuevos puestos.
- Índice de rotación de empleados.
- Promedio de horas de capacitación y desarrollo profesional por empleado.
- Número de personal de contratistas con respecto al personal sindicalizado por unidad de negocio.

RESPUESTA / MITIGACIÓN

Reclutamiento: Evaluamos nuestros requisitos de contratación para puestos clave correspondientes al año 2020. Pretendemos cumplirlos con formación y promoción internas, y mediante:

- Nuestras estrechas relaciones con universidades que ofrecen programas de Ciencias de la Tierra. Existen programas dedicados a identificar posibles candidatos en función de su rendimiento. Pueden ser contratados como pasantes y/o empleados al graduarse. Hemos acogido a 124 profesionales, 67 pasantes y becarios y 107 ingenieros en nuestro programa de entrenamiento.
- Centro de Estudios Técnicos Fresnillo (CETEF) enseña conocimientos específicos de operaciones mineras. Los cuatro graduados contratados en 2019 se unieron como empleados de tiempo completo.
- CETLAR (*Centro de Estudios Técnicos Laguna del Rey*) forma técnicos mecánicos y eléctricos. Los 10 graduados fueron contratados de tiempo completo en 2019 en nuestras unidades de negocio.

En 2019 contratamos 105 personas con experiencia para cumplir con nuestros requerimientos.

Retención: Nuestro objetivo es ser uno de los empleadores más importantes. Reconocemos que, para ser una empresa rentable y sustentable, debemos generar valor para nuestros empleados y sus familias. Lo hacemos proporcionando un entorno de trabajo saludable, seguro, productivo y orientado al trabajo en equipo, el cual no sólo los anime a desarrollar su potencial, sino que también apoye la mejora de procesos. Nos centramos en la mejora continua, impulsada por la capacitación, el desarrollo y las oportunidades de crecimiento personal. En resumen, nos concentramos en la contratación, la remuneración y las prestaciones justas y la igualdad de género. En 2019, 94 empleados fueron promovidos (66% de nuestra estructura a nivel profesional); se realizaron 25 transferencias entre unidades de negocio.

Ejecución: Continuamos con nuestro proceso de evaluación de desempeño, reforzando la retroalimentación formal. Promovemos la certificación de competencias técnicas clave para el personal operativo, del programa de desarrollo de competencias administrativas y de liderazgo para puestos requeridos. Desarrollamos el alto potencial de nuestros mandos intermedios con el programa "Líderes con visión".

Contratistas: Contamos con contratos de perforación y minería a largo plazo. Invertimos significativamente en capacitación de contratistas, principalmente en cuestión de seguridad y medio ambiente. Apoyamos la inscripción de 70 de nuestras empresas contratistas en el Programa de Autogestión en Seguridad y Salud en el Trabajo (PASST) de la Secretaría del Trabajo y Previsión Social de México (STPS). El 60% de estas han sido certificadas y el resto están en proceso de serlo.

APETITO DE RIESGO

Medio

CLASIFICACIÓN DE RIESGO (posición relativa)

2019: Bajo (12)

2018: Bajo (12)

Cambio en nivel de riesgo: Sin cambio (=)

DESCRIPCIÓN DEL NIVEL DE RIESGO

Valoramos y respetamos a todas las personas que provienen de diversos ámbitos. Aspiramos a desarrollar una cultura inclusiva en la que nuestro personal se sienta valorado y se inspire con el fin de aportar su máximo potencial.

Aspiramos a equilibrar cuidadosamente nuestros recursos humanos con nuestras necesidades operativas y de crecimiento. Pensamos que actualmente hemos logrado este alineamiento, gracias al buen resultado obtenido en diversas actividades, entre las que se encuentran nuestras estrategias de reclutamiento de universitarios y la retención de empleados.

La contratación de proveedores continúa representando un gran desafío. Mantenemos una amplia base de contratistas con el fin de poder ofrecernos flexibilidad operativa y aspiramos a profesionalizarlos con el mismo nivel del que disponen nuestros propios empleados.

DECLARACIÓN DE LAS RESPONSABILIDADES DE LOS DIRECTORES

Los directores son responsables de preparar el reporte anual, así como los estados financieros de la Matriz y del Grupo de acuerdo a la ley aplicable del Reino Unido y a los estándares internacionales de reporte (IFRS) adoptados por la Unión Europea.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Firmado en nombre del Consejo

Charles Jacobs

Director Independiente

2 de Marzo 2020

Estado Consolidado de Resultados

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre

	Notas	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2019			Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2018		
		Efecto de revaluación antes de Silverstream	Efecto de revaluación de Silverstream	Miles de US\$ Total	Efecto de revaluación antes de Silverstream	Efecto de revaluación de Silverstream	Miles de US\$ Total
Operaciones continuas:							
Ingresos	4	2,119,641		2,119,641	2,103,785		2,103,785
Costo de ventas	5	(1,657,932)		(1,657,932)	(1,323,057)		(1,323,057)
Utilidad bruta		461,709		461,709	780,728		780,728
Gastos administrativos		(96,436)		(96,436)	(83,339)		(83,339)
Gastos de exploración	6	(157,913)		(157,913)	(172,799)		(172,799)
Gastos de venta		(22,851)		(22,851)	(21,237)		(21,237)
Otros ingresos operativos	8	9,803		9,803	11,703		11,703
Otros gastos operativos	8	(22,582)		(22,582)	(8,360)		(8,360)
Utilidad de operaciones continuas antes de costos financieros netos e impuesto sobre la renta		171,730		171,730	506,696		506,696
Ingresos financieros	9	24,176		24,176	20,372		20,372
Costos financieros	9	(70,670)		(70,670)	(50,010)		(50,010)
Efectos de revaluación del contrato de Silverstream	13		48,376	48,376		14,956	14,956
Ganancia/(pérdida) cambiaria		5,143		5,143	(8,084)		(8,084)
Utilidad de operaciones continuas antes del impuesto sobre la renta		130,379	48,376	178,755	468,974	14,956	483,930
Impuesto sobre la renta corporativo	10	22,519	(14,513)	8,006	(116,162)	(4,487)	(120,649)
Derecho especial sobre minería	10	19,053		19,053	(13,315)		(13,315)
Impuesto sobre la renta	10	41,572	(14,513)	27,059	(129,477)	(4,487)	(133,964)
Utilidad del ejercicio de operaciones continuas		171,951	33,863	205,814	339,497	10,469	349,966
Atribuible a:							
Accionistas de la Sociedad		170,134	33,863	203,997	339,377	10,469	349,846
Participación no mayoritaria		1,817		1,817	120		120
		171,951	33,863	205,814	339,497	10,469	349,966

Ganancias por acción: (US\$)					
Ganancias básicas y diluidas por Acción Ordinaria de operaciones continuas	11	-	0.277	-	0.475
Ganancias ajustadas por acción: (US\$)					
Ganancias básicas y diluidas ajustadas por Acción Ordinaria de operaciones continuas	11	0.231	-	0.461	-

Estado Consolidado de Ingresos Globales

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de		
	Notas	2019 Miles de US\$	2018 Miles de US\$
Utilidades del ejercicio		205,814	349,966
Otros ingresos/(gastos) globales			
<i>Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a utilidades o pérdidas:</i>			
Ganancias sobre coberturas de flujo de efectivo recicladas para el estado de resultados		5,983	1,582
Pérdidas sobre costo de coberturas recicladas para el estado de resultados		-	(269)
Cambios en el valor justo del costo de coberturas		(1,280)	14,353
Cambios en el valor justo de coberturas de flujo de efectivo		1,454	-
Efecto total de coberturas de flujo de efectivo		6,157	15,666
<i>Conversión de divisas</i>		545	(185)
Efecto del impuesto sobre la renta sobre partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a utilidades o pérdidas:	10	(1,847)	(4,699)
Otros ingresos globales netos que pueden ser reclasificados posteriormente a utilidades o pérdidas:		4,855	10,782
<i>Partidas que no serán reclasificadas a utilidades o pérdidas:</i>			
Pérdidas sobre coberturas de flujo de efectivo recicladas a otros activos		-	(233)
Cambios en el valor justo de coberturas de flujo de efectivo		(236)	(58)
Efecto total de coberturas de flujo de efectivo		(236)	(291)
Cambios en el valor justo de inversiones de capital a FVOCI		44,805	(46,579)
(Pérdidas)/ganancias de nueva medición sobre planes de prestaciones definidas	21	(2,342)	2,610
Efecto del impuesto sobre la renta sobre partidas que no serán reclasificadas a utilidades o pérdidas	10	(12,998)	19,999
Otros ingresos/(gastos) globales netos que no serán reclasificados a utilidades o pérdidas		29,229	(24,261)
Otros ingresos/(gastos) globales, neto de impuestos		34,084	(13,479)
Total de ingresos globales del ejercicio, neto de impuestos		239,898	336,487
Atribuibles a:			
Accionistas de la Sociedad		238,140	336,377
Participaciones no mayoritarias		1,758	110
		239,898	336,487

Balance General Consolidado

Al día 31 de diciembre

		Al día 31 de diciembre de	
	Notas	2019 Miles de US\$	2018 Miles de US\$
ACTIVO			
Activo no circulante			
Propiedad, planta y equipo	2(b),12	2,813,417	2,693,104
Instrumentos de capital a FVOCI	29	123,024	78,219
Contrato de Silverstream	13	518,696	498,274
Instrumentos financieros derivados	29	-	20
Activo fiscal diferido	10	110,770	88,883
Inventarios	14	91,620	91,620
Otras cuentas por cobrar	15	23,014	-
Otros activos		3,622	3,199
		3,684,163	3,453,319
Activo circulante			
Inventarios	14	272,120	243,404
Cuentas por cobrar de clientes y otras cuentas por cobrar	15	437,642	411,157
Impuesto sobre la renta recuperable		57,124	50,871
Pagos anticipados		18,344	15,488
Instrumentos financieros derivados	29	2,623	294
Contrato de Silverstream	13	22,558	20,819
Efectivo y equivalentes de efectivo	16	336,576	560,785
		1,146,987	1,302,818
Total de activo		4,831,150	4,756,137
CAPITAL Y PASIVO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad			
Capital social	17	368,546	368,546
Prima accionaria	17	1,153,817	1,153,817
Reserva de capital	17	(526,910)	(526,910)
Reserva de cobertura	17	139	(229)
Costo de reserva de cobertura	17	918	(2,374)
Reserva de valor justo de activos financieros a FVOCI	17	54,734	23,370
Reserva de conversión de divisas	17	(250)	(795)
Ganancias retenidas	17	2,093,666	2,033,860
		3,144,660	3,049,285
Participación no mayoritaria		134,059	78,968
Total de capital		3,278,719	3,128,253

Balance General Consolidado

Al día 31 de diciembre

	Notas	Al día 31 de diciembre de	
		2019 Miles de US\$	2018 Miles de US\$
Pasivo no circulante			
Préstamos que devengan intereses	19	801,239	800,127
Pasivos de arrendamiento	24	8,009	-
Reserva para costo de cierre de la mina	20	231,056	189,842
Pensiones y otros planes de prestaciones posteriores al empleo	21	10,704	6,393
Pasivo fiscal diferido	10	321,347	470,925
		1,372,355	1,467,287
Pasivo circulante			
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	22	159,768	133,140
Impuesto sobre la renta pagadero		3,991	10,960
Instrumentos financieros derivados	29	1,789	3,807
Pasivos de arrendamiento	24	4,535	-
Reparto de utilidades a empleados		9,993	12,690
		180,076	160,597
Total de pasivo		1,552,431	1,627,884
Total de capital y pasivo		4,831,150	4,756,137

Estos estados financieros fueron aprobados por el Consejo de Administración el día XX de marzo de 2020 y fueron firmados en su representación por:

Sr. Arturo Fernández

Consejero No Ejecutivo

2 de marzo de 2020

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre

		Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	Notas	2019 Miles de US\$	2018 Miles de US\$
Efectivo neto de actividades de operación	28	435,909	588,359
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Compra de propiedad, planta y equipo	3	(559,264)	(668,669)
Productos de la venta de propiedad, planta y equipo y otros activos		1,309	78
Restituciones de préstamos otorgados a contratistas		-	1,327
Contrato de Silverstream	13	24,303	36,303
Productos de la venta de inversiones de deuda		-	20,087
Intereses recibidos		24,176	19,520
Efectivo neto usado en actividades de inversión		(509,476)	(591,354)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento			
Elementos principales de pagos de arrendamiento	2(b)	(4,681)	-
Dividendos pagados a accionistas de la Sociedad ¹	18	(142,179)	(298,068)
Aportación de capital		53,256	23,613
Intereses pagados ²	19	(57,069)	(35,177)
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento		(150,673)	(309,632)
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo durante el ejercicio		(224,240)	(312,627)
Efecto del tipo de cambio en efectivo y equivalentes de efectivo		31	(2,622)
Efectivo y equivalentes de efectivo al día 1 de enero		560,785	876,034
Efectivo y equivalentes de efectivo al día 31 de diciembre	16	336,576	560,785

¹ Incluye el efecto de cobertura de pagos de dividendos hechos en monedas que no sean dólares estadounidenses

² Los intereses totales pagados durante el ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2019 menos cantidades capitalizadas ascienden a un total de US\$6.1 millones (31 de diciembre de 2018: US\$11.1 millones) que fueron incluidos dentro del título Compra de propiedad, planta y equipo.

Estado Consolidado de Cambios en Capital Ejercicio terminado el día 31 de diciembre

Atribuible a tenedores de capital de la Sociedad												
Notas	Capital social	Prima accionaria	Reserva de capital	Reserva de cobertura	Costo de reserva de cobertura	Reserva de activos financieros disponibles para venta	Reserva de valor justo de activos financieros a FVOCI	Reserva de conversión de divisas	Ganancias retenidas	Total	Participaciones no mayoritarias	Total de capital
Miles de US\$												
Saldo al día 1 de enero de 2018	368,546	1,153,817	(526,910)	-		47,608		(728)	1,637,888	2,680,221	36,147	2,716,368
Ajustes para la aplicación inicial de la IFRS 9	2(b)				(13,376)	(53,799)	49,622		17,553	-	-	-
Utilidad del ejercicio		-	-	-	-	-	-	-	349,846	349,846	120	349,966
Otros ingresos globales, neto de impuestos		-	-	(229)	11,002	-	(26,252)	(185)	2,195	(13,469)	(10)	(13,479)
Ingresos globales totales del ejercicio		-	-	(229)	11,002	-	(26,252)	(185)	352,041	336,377	110	336,487
Aportación de capital		-	-	-	-	-	-	-	-	-	23,613	23,613
Dividendos declarados y pagados	18	-	-	-	-	-	-	-	(298,442)	(298,442)	-	(298,442)
Saldo al día 31 de diciembre de 2018	368,546	1,153,817	(526,910)	(229)	(2,374)	-	23,370	(795)	2,033,860	3,049,285	78,968	3,128,253
Utilidad del ejercicio		-	-	-	-	-	-	-	203,997	203,997	1,817	205,814
Otros gastos globales, neto de impuestos		-	-	912	3,292	-	31,364	545	(1,970)	34,143	(59)	34,084
Ingresos globales totales del ejercicio		-	-	912	3,292	-	31,364	545	202,027	238,140	1,758	239,898
Ganancia (pérdida) de cobertura transferida al valor en libros de PPE comprado durante el ejercicio	29(c)			(544)						(544)	77	(467)
Aportación de capital		-	-	-	-	-	-	-	-	-	53,256	53,256
Dividendos declarados y pagados	18	-	-	-	-	-	-	-	(142,221)	(142,221)	-	(142,221)
Saldo al día 31 de diciembre de 2019	368,546	1,153,817	(526,910)	139	918	-	54,734	(250)	2,093,666	3,144,660	134,059	3,278,719

1. Información corporativa

Fresnillo plc. (la “Sociedad”) es una sociedad pública limitada registrada en Inglaterra y Gales con número de registro 6344120 y es la sociedad controladora de las subsidiarias de Fresnillo detalladas en la nota 5 de los estados financieros de la Sociedad Matriz (el “Grupo”).

Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. (“Peñoles”) es actualmente propietaria del 75% de las acciones de la Sociedad y la parte controladora en último término de la Sociedad es la familia Baillères, cuya participación usufructuaria es mantenida a través de Peñoles. El domicilio registrado de Peñoles está ubicado en Calzada Legaria 549, Ciudad de México 11250. Se pueden obtener copias de los estados financieros de Peñoles en www.penoles.com.mx. En la nota 26 se revela información adicional sobre los saldos y operaciones de partes relacionadas con sociedades del grupo Peñoles.

Los estados financieros consolidados del Grupo para el ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2019 fueron autorizados para su emisión por el Consejo de Administración de Fresnillo plc el día 2 de marzo de 2020.

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

El informe del auditor sobre esos estados financieros no estaba calificado y no contenía una declaración bajo la sección 498 de la Ley de Sociedades de 2006.

Los estados financieros auditados se entregarán al Registro de Empresas a su debido tiempo. La información financiera contenida en este documento no constituye una cuenta estatutaria tal como se define en la sección 435 de la Ley de Sociedades de 2006.

2. Políticas contables significativas

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

Base de elaboración y declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados del Grupo han sido elaborados de conformidad con las Normas Internacionales de Informe Financiero (IFRS) adoptadas por la Unión Europea en la medida en que se aplican a los estados financieros del Grupo para los ejercicios terminados los días 31 de diciembre de 2019 y 2018, y de conformidad con las disposiciones de la Ley de Sociedades de 2006.

Los estados financieros consolidados han sido elaborados con base en costo histórico, exceptuando cuentas por cobrar de clientes, instrumentos financieros derivados, valores de capital, inversiones en fondos y activos de planes de pensión de prestaciones definidas que han sido medidos 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 son redondeados al millar más cercano (US\$000), excepto cuando se indique otra cosa.

Base de consolidación

Los estados financieros consolidados establecen la posición financiera del Grupo a los días 31 de diciembre de 2019 y 2018 y los resultados de operaciones y flujos de efectivo de los ejercicios terminados en esas fechas.

Las entidades que constituyen al Grupo son aquellas empresas controladas por el Grupo, independientemente del número de acciones propiedad del Grupo. El Grupo controla a una entidad cuando el Grupo está expuesto o tiene derecho a rendimientos variables de su participación con la entidad y tiene la capacidad de afectar dichos rendimientos a través de su poder sobre la entidad. Las entidades son consolidadas a partir de la fecha en que el control es transferido al Grupo y dejan de ser consolidadas a partir de la fecha en que el control es transferido fuera del Grupo. El Grupo aplica el método de adquisición para contabilizar las combinaciones de operaciones de conformidad con la IFRS 3.

Todos los saldos, operaciones, ingresos y gastos y utilidades y pérdidas dentro del grupo, incluyendo utilidades no realizadas derivadas de operaciones dentro del grupo, han sido eliminados en la consolidación. Las pérdidas no realizadas son eliminadas de la misma forma que las ganancias no realizadas, con la salvedad de que únicamente son eliminadas en la medida en que no haya constancia de deterioro.

Las participaciones no mayoritarias en los activos netos de las subsidiarias consolidadas son identificadas por separado del capital del Grupo en las mismas. La participación de los accionistas no mayoritarios puede ser medida inicialmente ya sea a valor justo o a la parte proporcional de las participaciones

no mayoritarias de los activos netos identificables de la parte adquirida. La elección de la base de medición se realiza adquisición por adquisición. Después de la adquisición, las participaciones no mayoritarias constan de la cantidad atribuida a dichas participaciones al reconocimiento inicial y la parte de cambios en el capital de la participación no mayoritaria desde la fecha de la combinación. Cualesquiera pérdidas de una subsidiaria son atribuidas a las participaciones no mayoritarias, incluso si esto tiene como resultado un saldo deficitario.

Las operaciones con participaciones no mayoritarias que no tengan como resultado una pérdida de control son contabilizadas 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 es registrada en capital. Las ganancias o pérdidas sobre enajenaciones a participaciones no mayoritarias también son registradas en capital.

(b) Cambios en las políticas contables y revelaciones

Las políticas contables adoptadas en la elaboración de los estados financieros consolidados son consistentes con aquellas aplicadas en la elaboración de los estados financieros consolidados para el ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2018, exceptuando lo siguiente:

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

IFRS 16, Arrendamientos

El Grupo ha adoptado la IFRS 16, Arrendamientos, desde el día 1 de enero de 2019 pero no ha reexpresado comparativos para el período de informe de 2018, como se permite conforme a las disposiciones de transición específicas en la norma (“enfoque retrospectivo modificado”). Los ajustes que surgen de las nuevas reglas de arrendamiento son, por lo tanto, reconocidos en el balance general de apertura el día 1 de enero de 2019.

Al momento de la adopción de la IFRS 16, el Grupo reconoció pasivos de arrendamiento en relación con arrendamientos que habían sido previamente clasificados como ‘arrendamientos operativos’ conforme a los principios de la IAS 17, Arrendamientos. Estos pasivos fueron medidos al valor actual de los pagos de arrendamiento restantes, descontados usando la tasa incremental de endeudamiento al día 1 de enero de 2019. La tasa incremental de endeudamiento promedio ponderada del arrendatario aplicada a los pasivos de arrendamiento al día 1 de enero de 2019 fue de 4.2% para los contratos denominados en dólares

estadounidenses y 10.1% para los contratos denominados en pesos mexicanos. Los contratos en otras monedas no son importantes.

El pasivo de arrendamiento resultante al día 1 de enero de 2019 fue determinado de la siguiente manera:

	Miles de US\$
Compromisos de arrendamiento operativo revelados al día 31 de diciembre de 2018	16,130
Descontado usando la tasa incremental de endeudamiento del arrendatario a la fecha de aplicación inicial	14,181
Menos – Arrendamientos a corto plazo reconocidos con base en línea recta como gastos	(146)
Menos – Arrendamientos de bajo valor reconocidos con base en línea recta como gastos	(2,552)
Menos – Otros ajustes	(184)
Pasivo de arrendamiento reconocido al día 1 de enero de 2019	11,299
Menos – Parte circulante	3,758
Parte no circulante	7,541

Los activos por derecho de uso asociados fueron medidos a la cantidad igual al pasivo de arrendamiento, los pagos de arrendamiento pagados por anticipado o acumulados relativos a ese arrendamiento reconocidos en el estado de posición financiera inmediatamente antes de la fecha de la aplicación inicial fueron nulos; por lo tanto, no hubo ningún ajuste a las ganancias retenidas al momento de la adopción. Los activos por derecho de uso fueron evaluados en cuanto a indicadores de deterioro de acuerdo con la IAS 36, no se identificaron indicadores.

El activo por derecho de uso reconocido se relaciona con los siguientes tipos de activos que se incluyen como parte del título de PPE:

	Miles de US\$
Equipo computacional	7,749
Edificios	3,550
	11,299

Al aplicar la IFRS 16 por primera vez, el Grupo ha usado los siguientes expedientes prácticos permitidos por la norma:

- el uso de una tasa de descuento única para una cartera de arrendamientos con características razonablemente similares;

- la contabilidad para arrendamientos operativos con una vigencia de arrendamiento restante de menos de 12 meses al día 1 de enero de 2019 como arrendamientos a corto plazo, y
- el uso de retrospectiva para determinar la vigencia del arrendamiento cuando el contrato contiene opciones para prorrogar o terminar el arrendamiento.

A partir del día 1 de enero de 2019, el Grupo ha reformado su política contable para contratos de arrendamiento reconocidos y de medición, véase la Nota 2(m).

Otras Reformas de Alcance Reducido

El Grupo también adoptó otras reformas a las IFRS, así como a la interpretación IFRIC 23, “Incertidumbre sobre Tratamientos del Impuesto sobre la Renta (UTP)”, que fueron efectivas para períodos contables que comienzan en o después del día 1 de enero de 2019. El Grupo ha reevaluado su política contable conforme a la guía de puesta en marcha de IFRIC 23 y aclaró que el riesgo de detección no es considerado con respecto al reconocimiento o medición de posiciones fiscales inciertas. El impacto de la adopción no tuvo un efecto importante en los Estados Financieros Consolidados del Grupo.

Excepto por la reforma mencionada anteriormente, no hubo nuevas normas significativas que se requería que el Grupo adoptara con efectividad el día 1 de enero de 2019.

Normas, interpretaciones y reformas emitidas pero aún no efectivas

Se han publicado algunas nuevas normas e interpretaciones contables que no son obligatorias para los períodos de informe del día 31 de diciembre de 2019 y no han sido adoptadas anticipadamente por el Grupo. No se espera que estas normas tengan un impacto importante en la entidad en los períodos de informe actuales o futuros y en operaciones futuras previsibles.

El IASB y el Comité de Interpretación de las IFRS han emitido otras reformas resultado de mejoras a las IFRS que la administración considera que no tienen ningún impacto en las políticas contables, posición financiera o desempeño del Grupo. El Grupo no ha adoptado anticipadamente ninguna norma, interpretación o reforma que haya sido emitida pero que aún no haya entrado en vigor.

(c) Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos

La elaboración de los estados financieros consolidados del Grupo de conformidad con las IFRS requiere que la administración haga juicios,

estimaciones y supuestos que afectan las cantidades reportadas de activos, pasivos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros consolidados y las cantidades reportadas de ingresos y gastos durante el período de informe. Estos juicios y estimaciones se basan en el leal saber de la administración de los hechos y circunstancias relevantes, con respecto a la experiencia previa, pero los resultados reales pueden diferir de las cantidades incluidas en los estados financieros consolidados. Hay información acerca de dichos juicios y estimaciones contenida en las políticas contables y/o las notas a los estados financieros consolidados.

Juicios

Las áreas de juicios, además de aquellas que involucren estimaciones, que tienen el efecto más significativo en las cantidades reconocidas en los estados financieros consolidados para el ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2019 son:

- Costos de desmonte, nota 2(e):

El Grupo asume costos de remoción de desechos (costos de desmonte) durante las fases de desarrollo y producción de sus operaciones mineras superficiales. Durante la fase de producción, los costos de desmonte (costos de desmonte de producción) pueden ser asumidos tanto en relación con la producción de inventario en ese período como en relación con la creación de acceso mejorado y flexibilidad minera en relación con el mineral a ser extraído en el futuro. Los anteriores son incluidos como parte de los costos de inventario, en tanto que estos últimos son capitalizados como un activo de actividad de desmonte, cuando se cumplen ciertos criterios.

Una vez que el Grupo ha identificado su desmonte de producción para una operación minera superficial, se requiere un juicio para identificar los componentes separados de los cuerpos minerales para esa operación, a la que los costos de desmonte deben ser asignados. Por lo general, un componente será un conjunto del cuerpo mineral total que se hace más accesible como resultado de la actividad de desmonte. Al identificar los componentes del cuerpo mineral, el Grupo trabaja de manera cercana con el personal de operaciones mineras para analizar cada uno de los planes de la mina ya que los componentes son identificados usualmente durante la etapa de planeación de la mina. El Grupo reevalúa los componentes de los cuerpos minerales en línea con la elaboración y actualización de los planes de la mina, que habitualmente dependen de la información más nueva de reservas y recursos. Como resultado, con efectividad el día 1 de julio de 2018, el Grupo cambió los componentes identificados en el pozo Centauro y, por lo tanto, la medición de los costos de desmonte correspondientes. Durante el ejercicio en curso, esta reevaluación no dio origen a ningún cambio en la identificación de componentes.

– Contingencias, nota 25

Por su naturaleza, las contingencias serán resueltas únicamente cuando ocurran o no ocurran uno o más hechos futuros inciertos. La evaluación de la existencia y cuantía potencial de contingencias involucra de modo inherente el ejercicio de juicios significativos y el uso de estimaciones relativas al resultado de hechos futuros.

Estimaciones y supuestos

Las áreas significativas de incertidumbre de estimación consideradas por la administración al elaborar los estados financieros consolidados incluyen:

– Reservas minerales y recursos minerales recuperables estimados, nota 2(e):

Las reservas minerales son estimaciones de la cantidad de mineral que puede ser extraído económica y legalmente de las propiedades mineras del Grupo; los recursos minerales son un suceso mineral identificado con prospectos razonables para extracción económica eventual. El Grupo estima sus reservas y recursos minerales con base en información recopilada por personas calificadas de manera adecuada en relación con los datos geológicos y técnicos sobre el tamaño, profundidad, forma y grado del cuerpo mineral y las técnicas de producción y tasas de recuperación adecuadas, de conformidad con el Código del Comité Conjunto de Reservas Minerales (JORC) de 2012. Dicho análisis requiere juicios geológicos complejos para interpretar los datos. La estimación de las reservas minerales y recursos minerales recuperables se basa en factores tales como supuestos y juicios geológicos hechos al estimar el tamaño y grado del cuerpo mineral, estimaciones de precios de productos básicos, tipos de cambio, requisitos de capital futuro y costos de producción.

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

- El valor neto en libros de propiedad, planta y equipo y propiedades mineras puede verse afectado debido a los cambios en los flujos de efectivo futuros estimados, que consideran las reservas minerales y los recursos minerales;
- Los cargos de depreciación y amortización en el estado de resultados pueden cambiar cuando dichos cargos sean determinados utilizando el método de unidades de producción basado en reservas minerales;

- Los costos de desmonte capitalizados reconocidos en el balance general, ya sea como parte de las propiedades mineras o como inventario o cargados a utilidades o pérdidas pueden cambiar debido a los cambios en los índices de desmonte;
 - Las reservas para los costos de cierre de la mina pueden cambiar cuando los cambios a las estimaciones de reservas y recursos minerales afecten las expectativas sobre cuándo tendrán lugar dichas actividades;
 - El reconocimiento y el valor neto en libros de los activos de impuestos sobre la renta diferidos pueden cambiar debido a cambios relativos a la existencia de dichos activos y en las estimaciones de la recuperación probable de dichos activos.
- Estimación de mineral recuperable en las plataformas de lixiviación

En las minas a cielo abierto del Grupo, cierto mineral extraído es colocado en plataformas de lixiviación, donde se aplica una solución a la superficie de la pila para disolver el oro y permitir la extracción. La determinación de la cantidad de oro recuperable requiere una estimación con consideración de las cantidades de mineral colocadas en las plataformas y el grado de ese mineral (con base en datos de ensayos) y el porcentaje de recuperación estimado (con base en estudios metalúrgicos y tecnología actual).

Los grados del mineral colocado en las plataformas son regularmente comparados con las cantidades de metal recuperado a través del proceso de lixiviación para evaluar la idoneidad de la recuperación estimada (equilibrio metalúrgico). El Grupo monitorea los resultados del proceso de equilibrio metalúrgico y las estimaciones de recuperación son refinadas con base en los resultados reales con el paso del tiempo y cuando hay nueva información disponible. Cualquier ajuste futuro potencial sería aplicable desde el punto de vista de la estimación de nuevo y por sí mismo no cambiaría el valor del inventario y, como tal, no incluyó sensibilidad.

- Silverstream, nota 13:

La valuación del contrato de Silverstream como instrumento financiero derivado requiere una estimación por la administración. La vigencia del derivado se basa en la vida de la mina Sabinas y el valor de este derivado se determina utilizando una serie de estimaciones, incluyendo las reservas minerales y recursos minerales recuperables estimados y el perfil de producción futuro de la mina Sabinas con la misma base que un participante de mercado consideraría, las recuperaciones estimadas de plata del mineral extraído, estimaciones del precio futuro de la plata y la tasa de descuento utilizada para descontar flujos de

efectivo futuros. Si se requieren mayores detalles sobre los elementos que tienen un efecto significativo en el valor justo de este derivado, véase la nota 30. El impacto de los cambios en los supuestos de los precios de la plata, tipos de cambio, inflación y tasa de descuento se incluye en la nota 30. La administración considera que una sensibilidad adecuada para los volúmenes producidos y vendidos se da en la reserva recuperable total y las cantidades de recursos a lo largo de la vigencia del contrato en vez de los volúmenes de producción anuales a lo largo de la vida de la mina. Un cambio razonablemente posible en los recursos recuperables totales y las cantidades de reservas no da como resultado un cambio significativo en el valor del contrato.

- Estimación de los costos de cierre de la mina, notas 2(j) y 20:

Se hacen estimaciones y supuestos significativos al determinar la reserva para el costo de cierre de la mina ya que hay numerosos factores que afectarán la cantidad pagadera a final de cuentas. Estos factores incluyen estimaciones de la medida y costos de actividades de rehabilitación, la moneda en la que el costo será asumido, cambios tecnológicos, cambios reglamentarios, aumentos de costos, vida de la mina y cambios en las tasas de descuento. Dichas incertidumbres pueden dar como resultado gastos futuros reales diferentes de las cantidades proporcionadas actualmente. La reserva a la fecha del balance general representa la mejor estimación de la administración del valor actual de los costos de cierre futuros requeridos.

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

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

(d) Conversión de divisas

Los estados financieros consolidados del Grupo se presentan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional de la sociedad matriz. La moneda funcional de cada entidad en el Grupo es determinada por la moneda del ambiente económico primario donde opera. La determinación de la moneda funcional requiere la opinión de la administración, particularmente cuando puede

haber más de una moneda en la que las operaciones sean llevadas a cabo y que tiene un impacto en el ambiente económico en el que opera la entidad. Para todas las entidades operativas, ésta es el dólar estadounidense.

Las operaciones denominadas en monedas distintas a la moneda funcional de la entidad son convertidas al tipo de cambio prevaleciente en la fecha de la operación. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras son reconvertidos al tipo de cambio prevaleciente en la fecha del balance general. Todas las diferencias que surjan son registradas en el estado de resultados. Las partidas no monetarias que son medidas en términos de costo histórico en una moneda extranjera son convertidas utilizando los tipos de cambio a las fechas de las operaciones iniciales. Las partidas no monetarias medidas a valor justo en una moneda extranjera son convertidas a dólares estadounidenses utilizando el tipo de cambio a la fecha en que se determine el valor justo.

Para entidades con monedas funcionales distintas a dólares estadounidenses a la fecha del informe, los activos y pasivos son convertidos a la moneda de informe del Grupo aplicando el tipo de cambio a la fecha del balance general y el estado de resultados es convertido al tipo de cambio promedio del ejercicio. La diferencia resultante en el tipo de cambio es incluida como un ajuste de conversión acumulativo en otros ingresos globales. A la enajenación de una entidad, la cantidad acumulativa diferida reconocida en otros ingresos globales relativa a esa operación es reconocida en el estado de resultados.

(e) Propiedad, planta y equipo

Propiedad, planta y equipo son establecidos al costo menos depreciación acumulada y deterioro, de haberlo. El costo comprende el precio de compra y cualesquiera costos directamente atribuibles para poner al activo en condiciones de funcionamiento para su uso pretendido. El costo de los activos autoconstruidos incluye el costo de materiales, mano de obra directa y una proporción adecuada de gastos generales de producción.

El costo menos el valor residual de cada elemento de propiedad, planta y equipo es depreciado a lo largo de su vida útil. La vida útil estimada de cada elemento ha sido evaluada con respecto a sus limitaciones de vida física y la evaluación actual de las reservas económicamente recuperables de la propiedad de la mina donde se ubica el elemento. Se hacen estimaciones de las vidas útiles restantes regularmente para todos los edificios, maquinaria y equipo minero, con reevaluaciones anuales para elementos importantes. La depreciación es cargada al costo de venta con base en unidad de producción (UOP) para edificios e instalaciones, planta y equipo minero utilizados en el proceso de producción de la mina o en línea recta a lo largo de la vida útil estimada del activo individual cuando no se relacione con el proceso de producción de la

mina. Los cambios en las estimaciones, que afectan principalmente los cálculos de unidades de producción, son contabilizados a futuro. La depreciación comienza cuando los activos están disponibles para uso. El terreno no se deprecia.

Las vidas útiles esperadas son las siguientes:

	Años
Edificios	6
Planta y equipo	4
Propiedades mineras y costos de desarrollo ¹	16
Otros activos	3

¹ La depreciación de propiedades mineras y costos de desarrollo es determinada utilizando el método de unidades de producción.

Un elemento de propiedad, planta y equipo es desconocido a la enajenación o cuando no se esperan beneficios económicos futuros de su uso o enajenación. Cualquier ganancia o pérdida que surja al desconocimiento del activo (calculado como la diferencia entre los productos de enajenación netos y la cantidad neta en libros del activo) es incluida en el estado de resultados del ejercicio en que el activo sea desconocido.

Los activos no circulantes o grupos de enajenación son clasificados como mantenidos para venta cuando se espera que la cantidad neta en libros del activo sea recuperada principalmente a través de venta en vez de a través de uso continuo. Los activos no son depreciados al ser clasificados como mantenidos para venta.

Enajenación de activos

Las ganancias o pérdidas de la enajenación de activos son reconocidas en el estado de resultados cuando todos los riesgos y recompensas significativos de propiedad sean transferidos al cliente, habitualmente cuando la titularidad haya sido transferida.

Propiedades mineras y costos de desarrollo

Los pagos de las concesiones mineras son gastados durante la fase de exploración de un prospecto y capitalizados durante el desarrollo del proyecto cuando sean asumidos.

Los derechos comprados a reservas minerales y recursos minerales son reconocidos como activos a su costo de adquisición o al valor justo si son comprados como parte de una combinación de operaciones.

Las concesiones mineras, al ser capitalizadas, son amortizadas en línea recta a lo largo del período en que se espera que se obtengan beneficios de dicha concesión específica.

Los costos de desarrollo de la mina son capitalizados como parte de propiedad, planta y equipo. Las actividades de desarrollo de la mina comienzan una vez que se haya realizado un estudio de viabilidad para el proyecto específico. Cuando se haya celebrado un prospecto de exploración en la fase de exploración avanzada y se haya obtenido constancia suficiente de la probabilidad de la existencia de minerales económicamente recuperables, los gastos preoperativos relativos a las obras de preparación de la mina también son capitalizados como un costo de desarrollo de la mina.

El costo inicial de una propiedad minera consta de su costo de construcción, cualesquiera costos directamente atribuibles a la puesta en operación de la propiedad minera, la estimación inicial de la reserva para costo de cierre de la mina y, para activos que califican, costos de desembolso. El Grupo detiene la capitalización de costos de desembolso cuando la construcción física del activo está completa y está listo para su uso pretendido.

A medida que el desarrollo de la mina antes de la producción comercial es necesario para llevar los activos mineros a las condiciones necesarias para su uso pretendido, los ingresos de los metales recuperados de mineral extraído durante dichas actividades son acreditados a las propiedades mineras y costos de desarrollo. Al comienzo de la producción, el gasto capitalizado es depreciado utilizando el método de unidad de producción con base en las reservas demostradas y probables estimadas económicamente con las que se relacionan.

Las propiedades mineras y el desarrollo de la mina son establecidos al costo, menos depreciación acumulada y deterioro en valor, de haberlo.

Construcción en progreso

Los activos en el curso de la construcción son capitalizados como un componente separado de propiedad, planta y equipo. A la terminación, el costo de construcción es transferido a la categoría adecuada de propiedad, planta y equipo. El costo de construcción en progreso no es depreciado.

Gastos posteriores

Todos los gastos posteriores sobre propiedad, planta y equipo son capitalizados si cumplen con los criterios de reconocimiento y se desconoce la cantidad neta en libros de aquellas partes que sean reemplazadas. Todos los demás gastos,

incluyendo el gasto de reparaciones y mantenimiento, son reconocidos en el estado de resultados a medida que son asumidos.

Costos de desmonte

En una operación minera superficial es necesario eliminar la capa de desperdicio y otros materiales de desecho para obtener acceso a los cuerpos minerales (actividad de desmonte). Durante las fases de desarrollo y preproducción, los costos de actividad de desmonte son capitalizados como parte del costo inicial de desarrollo y construcción de la mina (el activo de la actividad de desmonte) y cargados como depreciación o agotamiento al costo de venta, en el estado de resultados, con base en las unidades de producción de la mina una vez que comiencen las operaciones comerciales.

La eliminación de materiales de desecho continúa normalmente a lo largo de la vida de una mina superficial. Esta actividad se denomina desmonte de producción y comienza cuando inicia la extracción de material vendible desde la mina superficial.

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

- Es probable que los beneficios económicos futuros (acceso mejorado a un cuerpo mineral) relacionados con la actividad de desmonte fluyan al Grupo;
- El Grupo puede identificar el componente de un cuerpo mineral para el cual se haya mejorado el acceso; y
- Los costos relacionados con el acceso mejorado a ese componente pueden ser medidos de manera confiable.

Si no se cumplen todos los criterios, los costos de desmonte de producción son cargados al estado de resultados como costos operativos a medida que son asumidos.

Los costos de actividad de desmonte relacionados con dichas actividades de desarrollo son capitalizados en activos de desarrollo minero existentes, como propiedades mineras y costo de desarrollo, dentro de propiedad, planta y equipo, utilizando una medida que considere el volumen de desechos extraídos comparados con el volumen esperado, por un volumen determinado de producción mineral. Esta medida es conocida como la “proporción de desmonte de componentes”, que es revisada anualmente de conformidad con el plan de la mina. La cantidad capitalizada es depreciada posteriormente a lo largo de la vida

útil esperada del componente identificado del cuerpo mineral relacionado con el activo de actividad de desmonte, usando el método de unidades de producción. La identificación de componentes y las vidas útiles esperadas de dichos componentes son evaluadas cuando hay nueva información de reservas y recursos disponible. La depreciación es reconocida como costo de venta en el estado de resultados.

El activo de actividad de desmonte capitalizado es registrado a costo, menos agotamiento/depreciación acumulado, menos deterioro, de haberlo. El costo incluye la acumulación de costos asumidos directamente para realizar la actividad de desmonte que mejore el acceso al componente identificado del mineral, más una asignación de costos generales directamente atribuibles. Los costos asociados con las operaciones inherentes son excluidos del costo del activo de actividad de desmonte.

Al identificar los componentes del cuerpo mineral, el Grupo trabaja de cerca con el personal de operaciones mineras para cada operación minera para analizar cada uno de los planes de la mina. En general, un componente será un subconjunto del cuerpo mineral total y una mina puede tener varios componentes que son identificados con base en el plan de la mina. Los planes de la mina y, por lo tanto, la identificación de los componentes, pueden variar entre minas por una serie de razones, incluyendo, sin limitación, el tipo de productos básicos, las características geológicas del cuerpo mineral, la ubicación geográfica y/o las consideraciones financieras.

(f) Deterioro de activos no financieros

Las cantidades netas en libros de activos son revisadas en cuanto a deterioro si los hechos o los cambios en las circunstancias indican que el valor neto en libros puede no ser recuperable. En cada fecha de informe, se hace una evaluación para determinar si hay indicaciones de deterioro. Si hay indicadores de deterioro, se lleva a cabo un ejercicio para determinar si los valores registrados exceden su cantidad recuperable. Dichas revisiones son realizadas activo por activo, excepto cuando dichos activos no generen flujos de efectivo independientes de aquellos de otros activos o grupos de activos y, entonces, la revisión es realizada a nivel de unidad generadora de efectivo.

Si la cantidad neta en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede la cantidad recuperable, se registra una reserva para reflejar el activo a la cantidad recuperable en el balance general. Las pérdidas por deterioro son reconocidas 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 el valor justo, menos costos de enajenación. Al evaluar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados 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 es determinado con base en las reservas demostradas y probables estimadas económicamente, así como ciertos otros recursos que son evaluados 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 puede obtener en una operación de venta ordenada entre participantes de mercado. Para un activo que no genere flujos entrantes de efectivo que son en gran medida independientes de aquellos de otros activos o grupos de activos, la cantidad recuperable es determinada para la unidad generadora de efectivo a la cual pertenezca 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 en gran medida independientes de los flujos entrantes de efectivo de otros activos o grupos de activos.

Reversión de deterioro

Se hace una evaluación en cada fecha de informe en cuanto a si hay cualquier indicación de que las pérdidas por deterioro reconocidas previamente ya no puedan existir o puedan haber disminuido. Si existe dicha indicación, el Grupo hace una estimación de la cantidad recuperable. Una pérdida por deterioro reconocida previamente es revertida únicamente si ha habido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar la cantidad recuperable del activo desde que se reconoció la pérdida por deterioro. Si es así, la cantidad neta en libros del activo aumenta a la cantidad recuperable. La cantidad aumentada no puede exceder la cantidad neta en libros que habría sido determinada, neto de depreciación, si no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro en ejercicios previos. Dicha reversión de pérdida por deterioro es reconocida en el estado de resultados.

(g) Activos y pasivos financieros

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

- aquellos a ser medidos a costo amortizado.
- aquellos a ser medidos posteriormente a valor justo mediante OCI, y
- aquellos a ser medidos posteriormente a valor justo mediante utilidad o pérdida.

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

Para activos medidos a valor justo, las ganancias y pérdidas serán registradas en utilidades o pérdidas u OCI. Para inversiones en instrumentos de capital que no son mantenidos para operación, esto dependerá de si el Grupo ha hecho una elección irrevocable al momento del reconocimiento inicial para representar la inversión de capital a valor justo mediante otros ingresos globales (FVOCI).

El Grupo reclasifica las inversiones de deuda cuando y únicamente cuando su modelo de negocios para administrar esos activos cambia.

Las compras y ventas convencionales de activos financieros son reconocidas en la fecha de operación, la fecha en que el Grupo se compromete a comprar o vender el activo.

Al reconocimiento inicial, el Grupo mide un activo financiero a su valor justo más, en el caso de un activo financiero que no sea a valor justo mediante utilidades o pérdidas (FVPL), los costos de la operación que son directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costos de la operación de activos financieros trasladados a FVPL son gastados en utilidades o pérdidas.

Los activos financieros con derivados integrados son considerados en su totalidad cuando se determina si sus flujos de efectivo son únicamente pago de suerte principal e intereses.

La medición posterior de los instrumentos de deuda depende del modelo de negocios del Grupo para administrar el activo y las características de flujo de efectivo del activo.

Clasificación

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

Costo amortizado

Los activos que son mantenidos para cobranza de flujos de efectivo contractuales cuando dichos flujos de efectivo representan únicamente pagos de suerte principal e intereses son medidos a costo amortizado. Los ingresos por intereses de estos activos financieros están incluidos en ingresos financieros usando el método de tasa de interés efectiva. Cualquier ganancia o pérdida que surja del desconocimiento es reconocida directamente en utilidades o pérdidas y presentada en otras ganancias/(pérdidas) junto con las ganancias y pérdidas cambiarias. Las

pérdidas por deterioro son presentadas como una partida de línea separada en el estado de resultados.

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

Valor justo mediante otros ingresos globales

Los activos que son mantenidos para cobranza de flujos de efectivo contractuales y para venta de activos financieros, cuando los flujos de efectivo de los activos representan únicamente pagos de suerte principal e intereses, son medidos a FVOCI. Los movimientos en la cantidad neta en libros son tomados mediante OCI, excepto por el reconocimiento de ganancias o pérdidas de deterioro, ingresos de intereses y ganancias y pérdidas cambiarias que son reconocidos en utilidades o pérdidas. Cuando el activo financiero es desconocido, la ganancia o pérdida acumulativa reconocida previamente en OCI es reclasificada de capital a utilidades o pérdidas y reconocida en otras ganancias/(pérdidas). Los ingresos de intereses de estos activos financieros son incluidos en ingresos financieros usando el método de tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas cambiarias son presentadas en otras ganancias/(pérdidas) y los gastos de deterioro son presentados como una partida de línea separada en el estado de resultados. A los días 31 de diciembre de 2019 y 2018, no hubo dichos instrumentos.

Instrumentos de capital designados a valor justo mediante otros ingresos globales

Al reconocimiento inicial, el Grupo puede elegir clasificar irrevocablemente sus inversiones de capital como instrumentos de capital designados a valor justo mediante OCI cuando cumplan con la definición de capital conforme a la IAS 32, Instrumentos Financieros: Presentación, y no sean mantenidos para operación. La clasificación es determinada con base en instrumento por instrumento.

Las ganancias y pérdidas sobre estos activos financieros nunca son recicladas a utilidades o pérdidas. Los dividendos son reconocidos como otros ingresos en el estado de resultados cuando el derecho de pago ha sido establecido, excepto cuando el Grupo se beneficia de dichos productos como recuperación de parte del costo del activo financiero, en cuyo caso, dichas ganancias son registradas en OCI. Los instrumentos de capital designados a valor justo mediante OCI no están sujetos a evaluación por deterioro.

El Grupo eligió clasificar irrevocablemente sus inversiones de capital cotizadas en bolsa conforme a esta categoría.

Valor justo mediante utilidad o pérdida

Los activos que no cumplen con los criterios para costo amortizado o FVOCI son medidos a FVPL. Una ganancia o pérdida sobre una inversión de deuda que es medida posteriormente a FVPL es reconocida en utilidades o pérdidas y presentada neta dentro de otras ganancias/(pérdidas) en el período en el que surge.

Los cambios en el valor justo de los activos financieros a FVPL son reconocidos en otras ganancias/(pérdidas) en el estado de resultados según sea aplicable.

Las cuentas por cobrar de clientes e instrumentos financieros derivados del Grupo, incluyendo el contrato de Silverstream, son clasificadas a valor justo mediante utilidades o pérdidas.

Desconocimiento de activos financieros

Los activos financieros son desconocidos cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de los activos financieros han vencido o han sido transferidos y el Grupo ha transferido sustancialmente todos los riesgos y recompensas de propiedad.

Deterioro de activos financieros

El Grupo evalúa con base en futuro las pérdidas de crédito esperadas relacionados con sus instrumentos de deuda trasladados a costo amortizado y FVOCI. La metodología de deterioro aplicada depende de si ha habido un aumento significativo en el riesgo crediticio.

Para las cuentas por cobrar (excepto cuentas por cobrar de clientes que sean medidas a FVPL), el Grupo aplica el enfoque simplificado permitido por la IFRS 9, que requiere que las pérdidas de tiempo de vida esperado sean reconocidas desde el reconocimiento inicial de las cuentas por cobrar.

(h) Inventarios

Los inventarios de bienes terminados, trabajo en progreso y reservas minerales son medidos a lo más bajo entre el costo y el valor neto realizable. El costo es determinado utilizando el método de costo promedio ponderado basado en el costo de producción que excluye costos de desembolso.

Para este objeto, los costos de producción incluyen:

- gastos de personal, que incluyen reparto de utilidades a empleados, gastos de materiales y contratistas que son directamente atribuibles a la extracción y procesamiento de mineral;
- la depreciación de propiedad, planta y equipo usado en la extracción y procesamiento de mineral; y
- gastos generales de producción relacionados (con base en la capacidad operativa normal).

Los materiales operativos y refacciones son valuados a lo más bajo entre el costo o valor realizable neto. Una asignación para inventarios obsoletos y de movimiento lento es determinada mediante referencia a los elementos de existencias específicos. La administración lleva a cabo una revisión regular para determinar el alcance de dicha asignación.

El valor realizable neto es el precio de venta estimado en el curso ordinario de operaciones, menos cualesquiera costos adicionales que se espera que sean asumidos hasta la terminación y enajenación.

(i) Efectivo y equivalentes de efectivo

Para objetos del balance general, efectivo y equivalentes de efectivo incluye efectivo en el banco, efectivo en caja y depósitos a corto plazo mantenidos con bancos que son convertibles fácilmente en cantidades conocidas de efectivo y que están sujetos a riesgo insignificante de cambios en valor. Los depósitos a corto plazo devengan intereses a las tasas de depósito a corto plazo respectivas entre un día y tres meses. Para objetos del estado de flujos de efectivo, efectivo y equivalentes de efectivo, según se define anteriormente, se muestra neto de sobregiros bancarios insolutos.

(j) Reservas

Costo de cierre de la mina

Una reserva por costo de cierre de la mina es hecha con respecto a los costos futuros estimados de cierre, restablecimiento y para costos de rehabilitación ambiental (que incluyen el desmantelamiento y demolición de la infraestructura, eliminación de materiales residuales y saneamiento de áreas perturbadas) con base en un plan de cierre de la mina, en el período contable en que tiene lugar la perturbación ambiental relacionada. La reserva es descontada y el desarrollo del descuento es incluido en los costos financieros. Al momento de establecer la reserva, se capitaliza un activo correspondiente que da origen a un beneficio

económico futuro y éste es depreciado a lo largo de la producción futura de la mina con la que se relaciona. La reserva es revisada anualmente por el Grupo en cuanto a cambios en estimaciones de costos, tasas de descuento o vida de las operaciones. Los cambios a los costos futuros estimados son reconocidos en el balance general ajustando el pasivo de costo de cierre de la mina y el activo relacionado reconocido originalmente. Si, en el caso de minas maduras, los activos mineros revisados, neto de las reservas del costo de cierre de la mina, exceden el valor recuperable, la parte del aumento es cargada directamente como gasto. Para sitios cerrados, los cambios a los costos estimados son reconocidos inmediatamente en utilidades o pérdidas.

(k) Prestaciones a empleados

El Grupo opera los siguientes planes:

Plan de pensión de prestaciones definidas

Este plan con fondos se basa en las ganancias y años de antigüedad de cada empleado. Este plan fue abierto para todos los empleados en México hasta que fue cerrado a nuevos participantes el día 1 de julio de 2007. El plan está denominado en pesos mexicanos. Para miembros al día 30 de junio de 2007, las prestaciones fueron congeladas a dicha fecha con sujeción a la indexación con referencia al Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) mexicano.

El costo de la entrega de prestaciones conforme al plan de prestaciones definidas es determinado utilizando el método de valuación actuarial de crédito unitario proyectado y elaborado por un despacho actuarial independiente a cada fecha del balance general de fin de año. La tasa de descuento es el rendimiento sobre bonos que tengan fechas de vencimiento que se aproximan a los términos de las obligaciones del Grupo y que son denominadas en la misma moneda en la que se espera que se paguen las prestaciones. Las ganancias o pérdidas actuariales son reconocidas en OCI y excluidas de manera permanente de las utilidades o pérdidas.

Los costos de servicios pasados son reconocidos cuando la reforma o restricción al plan tiene lugar y cuando la entidad reconoce los costos de reestructuración o beneficios de terminación relacionados.

El activo o pasivo de prestaciones definidas comprende el valor actual de la obligación de prestaciones definidas, menos el valor justo de los activos del plan de los cuales las obligaciones serán liquidadas directamente. El valor de cualquier activo se restringe al valor actual de cualesquiera prestaciones económicas disponibles en forma de reembolsos del plan o reducciones en las aportaciones futuras al plan.

El costo neto de intereses es reconocido en el costo financiero y el rendimiento sobre activos del plan (exceptuando cantidades reflejadas en el costo de interés neto) es reconocido en OCI y excluido permanentemente de las utilidades o pérdidas.

Plan de pensión de aportaciones definidas

Un plan de aportaciones definidas es un plan de prestaciones posteriores al empleo conforme al cual el Grupo paga aportaciones fijas en una entidad separada y no tiene obligación legal o tácita de pagar cantidades adicionales. Las obligaciones por aportaciones a planes de pensión de aportaciones definidas son reconocidas como un gasto de prestaciones a los 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 voluntariamente a este esquema.

Prima de antigüedad por separación voluntaria

Este plan sin fondos corresponde a un pago adicional sobre la prima de antigüedad equivalente a aproximadamente 12 días de salario por año para trabajadores sindicalizados que tengan más de 15 años de antigüedad. Los empleados de confianza con más de 15 años de antigüedad tienen derecho a un pago equivalente a 12 días por cada año de antigüedad. En ambos casos, el pago se basa en el salario mínimo legal vigente.

El costo de la entrega de prestaciones para la prima de antigüedad por separación voluntaria es determinado utilizando el método de valuación actuarial de crédito unitario proyectado y elaborado por un despacho actuarial independiente a cada fecha del balance general de fin de año. Las ganancias o pérdidas actuariales son reconocidas como ingresos o gastos en el período en el que tienen lugar.

Otros

Las prestaciones por fallecimiento y discapacidad son cubiertas a través de pólizas de seguro.

Los pagos de terminación por retiro involuntario (despidos) son cargados al estado de resultados cuando son asumidos.

(I) Reparto de utilidades a empleados

De conformidad con la legislación mexicana, las empresas en México están sujetas a pagar un reparto de utilidades a los empleados ("PTU") equivalente al diez por ciento de los ingresos gravables de cada ejercicio social.

El PTU es contabilizado 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 es reconocido a medida que se acumula y es cargado al estado de resultados. El PTU pagado cada ejercicio social es considerado deducible para objetos del impuesto sobre la renta.

(m) Arrendamientos

Como se explica en la nota 2(b) anterior, el Grupo ha cambiado su política contable para arrendamientos cuando el Grupo es el arrendatario.

A partir del día 1 de enero de 2019

Grupo como arrendatario

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

Los activos y pasivos que surgen de un arrendamiento son medidos inicialmente con base en el valor actual. Los pasivos de arrendamiento incluyen el valor actual neto de los siguientes pagos de arrendamiento:

- pagos fijos (incluyendo pagos fijos en sustancia), menos cualquier pago de arrendamiento variable por cobrar de incentivos de arrendamiento que se base en un índice o una tasa;
- cantidades que se espera que sean pagaderas por el arrendatario conforme a garantías de valor residual;
- el precio de ejercicio de una opción de compra si el arrendatario está razonablemente seguro de ejercer esa opción; y
- pagos de sanciones por terminar el arrendamiento, si la vigencia del arrendamiento refleja que el arrendatario ejerce esa opción.

Los pagos de arrendamiento son descontados usando la tasa de interés implícita en el arrendamiento. Si esa tasa no puede ser determinada, se usa la tasa incremental de endeudamiento del arrendatario, que es la tasa que el arrendatario tendría que pagar para solicitar en préstamo los fondos necesarios para obtener un activo de valor similar en un ambiente económico similar con términos y condiciones similares.

Los activos por derecho de uso son medidos 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 inicio, menos cualesquiera incentivos de arrendamiento recibidos;
- cualesquiera costos directos iniciales; y
- costos de restauración.

Cada pago de arrendamiento es asignado entre el pasivo y el costo financiero. El costo financiero es cargado a utilidades o pérdidas a lo largo del período de arrendamiento de modo que produzca una tasa de interés periódica constante sobre el saldo restante del pasivo para cada período. El activo por derecho de uso es depreciado a lo que sea más corto entre la vida útil del activo y la vigencia del arrendamiento con base en línea recta.

El Grupo es expuesto a aumentos futuros potenciales en pagos de arrendamiento variables con base en un índice o tasa que no son incluidos en el pasivo de arrendamiento hasta que entran en vigor. Cuando los ajustes a los pagos de arrendamiento con base en un índice o tasa entran en vigor, el pasivo de arrendamiento es reevaluado y ajustado contra el activo por derecho de uso.

Los pagos relacionados con arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor son reconocidos con base en línea recta como gasto en utilidades o pérdidas. Los arrendamientos a corto plazo son arrendamientos con una vigencia de arrendamiento de 12 meses o menos. Los activos de bajo valor incluyen equipo de IT.

Antes del día 1 de enero de 2018

Grupo como arrendatario

Los arrendamientos financieros que transfieran al Grupo sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del artículo arrendado son

capitalizados al inicio del arrendamiento al valor justo del activo arrendado o, si es más bajo, al valor actual de los pagos de arrendamiento mínimos. Los pagos de arrendamiento son repartidos entre los cargos financieros y la reducción del pasivo de arrendamiento para lograr una tasa de interés constante sobre el saldo restante del pasivo. Los cargos financieros son reflejados en el estado de resultados.

Los activos arrendados capitalizados son depreciados a lo largo de lo que sea más corto entre la vida útil estimada del activo y el período de arrendamiento, si no hay certidumbre razonable de que el Grupo obtendrá la propiedad para el final de la vigencia del arrendamiento.

Los pagos de arrendamiento operativo son reconocidos como un gasto en el estado de resultados con base en línea recta a lo largo de la vigencia del arrendamiento.

Grupo como arrendador

Los arrendamientos en los que el Grupo no transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo son clasificados como arrendamientos operativos. Los costos directos iniciales asumidos en la negociación de un arrendamiento operativo son añadidos a la cantidad neta en libros del activo arrendado y reconocidos a lo largo de la vigencia del arrendamiento con la misma base que los ingresos de renta. Las rentas contingentes son reconocidas como ingresos en el período en que son devengadas.

(n) Ingresos de contratos con clientes

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

Venta de bienes

Los ingresos relacionados con la venta de concentrados, precipitados, barras de doré y carbón activado (los productos) son reconocidos cuando el control del activo vendido es transferido al cliente. Los indicadores de transferencia de control incluyen una obligación de pago incondicional, titularidad legal, posesión física, transferencia de riesgos y recompensas y aceptación del cliente. Esto por lo general ocurre cuando los bienes son entregados a la fundidora o refinería del cliente convenida con el comprador; en cuyo punto el comprador controla los bienes.

Los ingresos son medidos a la cantidad a la que el Grupo espera que tiene derecho, siendo la estimación del precio que se espera que sea recibido en el mes de liquidación esperado y la estimación del Grupo de cantidades de metal con base en datos de ensayos, y una cuenta por cobrar de clientes correspondiente es reconocida. Cualesquiera cambios futuros que tengan lugar antes de la liquidación son integrados dentro las cuentas por cobrar de clientes con precios provisionales y, por lo tanto, están dentro del alcance de la IFRS 9 y no dentro del alcance de la IFRS 15.

Dada la exposición al precio de los productos básicos, estas cuentas por cobrar de clientes con precios provisionales reprobarán la prueba de características de flujos de efectivo dentro de la IFRS 9 y se requerirá que sean medidas a valor justo a través de utilidades o pérdidas del reconocimiento inicial y hasta la fecha de liquidación. Estos cambios posteriores en el valor justo son reconocidos en los ingresos pero por separado de los ingresos de contratos con clientes.

Los cargos de refinación y tratamiento conforme a los contratos de ventas son educidos de los ingresos de ventas de concentrados ya que no se relacionan con un bien o servicio distinto.

(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 son cargados al estado de resultados a medida que son asumidos y son registrados bajo los siguientes títulos:

- Costo de ventas: costos relacionados con la exploración dentro de la mina, que garantizan buena calidad de extracción continua y prolongan la vida de la mina, y
- Gastos de exploración:
 - Costos asumidos en la proximidad geográfica de las minas existentes para reabastecer o aumentar las reservas, y
 - Costos asumidos en la exploración regional con el objetivo de ubicar nuevos depósitos minerales en México y América Latina y que son identificados por proyecto. Los costos asumidos son cargados al estado de resultados hasta que haya probabilidad suficiente de existencia de minerales económicamente recuperables y se haya hecho un estudio de viabilidad para el proyecto específico.

(p) Gastos de venta

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

El Grupo también reconoce en gastos de venta una regalía de prima de 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 es liquidada al SGM de manera trimestral.

(q) Imposición

Impuesto sobre la renta vigente

Los activos y pasivos del impuesto sobre la renta vigentes para los períodos actuales y previos son medidos a la cantidad que se espera que sea recuperada de o pagada a las autoridades fiscales. Las tasas de impuestos y las leyes fiscales usadas para calcular la cantidad son aquellas promulgadas o sustantivamente promulgadas en la fecha de informe en el país donde opere el Grupo.

Impuesto sobre la renta diferido

El impuesto sobre la renta diferido es establecido 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 objetos de informe financiero.

Los pasivos del impuesto sobre la renta diferidos son reconocidos para todas las diferencias temporales gravables, excepto:

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

- con respecto a las diferencias gravables temporales relacionadas con inversiones en subsidiarias, asociados y participaciones en asociaciones en participación, cuando la temporalidad de la reversión de las diferencias temporales pueda ser controlada y sea probable que las diferencias temporales no se reviertan en el futuro previsible.

Los activos del impuesto sobre la renta diferidos son reconocidos en cuanto a todas las diferencias temporales deducibles, trasladados a ejercicio nuevo de créditos fiscales no usados y pérdidas fiscales no usadas, en la medida en que sea probable que la utilidad gravable esté disponible contra las diferencias temporales deducibles y el traslado a ejercicio nuevo de créditos fiscales no utilizados y pérdidas fiscales no utilizadas pueda ser utilizado, excepto:

- cuando el activo del impuesto sobre la renta diferido relacionado con diferencias temporales deducibles 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 ni la utilidad o pérdida gravable; y
- con respecto a las diferencias temporales deducibles relacionadas con inversiones en subsidiarias, asociados y participaciones en asociaciones en participación, los activos del impuesto sobre la renta diferidos son reconocidos únicamente en la medida en que sea probable que las diferencias temporales se reviertan en el futuro previsible y la utilidad fiscal vaya a estar disponible, contra la cual se puedan utilizar diferencias temporales.

La cantidad neta en libros de activos del impuesto sobre la renta diferidos es revisada en cada fecha del balance general y reducida en la medida en que ya no sea probable que la utilidad gravable suficiente esté disponible para permitir que la totalidad o parte del activo del impuesto sobre la renta diferido vaya a ser utilizado.

Los activos del impuesto sobre la renta diferidos no reconocidos son reevaluados en cada fecha del balance general y son reconocidos en la medida en que llegue a ser probable que la utilidad gravable futura permita que el activo fiscal diferido vaya a ser recuperado.

Los activos y pasivos del impuesto sobre la renta diferidos son medidos a las tasas fiscales que se espera que se apliquen al ejercicio en que el activo sea realizado o el pasivo sea liquidado, con base en las tasas de impuestos (y leyes fiscales) que hayan sido promulgadas o promulgadas sustantivamente a la fecha del balance general.

El impuesto sobre la renta diferido relativo a partidas reconocidas directamente en otros ingresos globales es reconocido en capital y no en el estado de resultados.

Los activos del impuesto sobre la renta diferidos y pasivos del impuesto sobre la renta diferidos son compensados, si existe un derecho legalmente ejecutable para compensar activos de impuesto vigente contra pasivos del impuesto sobre la renta vigente y los impuestos sobre la renta diferidos se relacionan con la misma entidad gravable y la misma autoridad fiscal.

Derechos Mineros

El Derecho Especial sobre Minería es considerado un impuesto sobre la renta conforme a las IFRS y establece que los propietarios de títulos y concesiones mineras están sujetos a pagar un derecho minero anual del 7.5% de las utilidades derivadas de las actividades de extracción (véase la nota 10(e)). El Grupo reconoce los activos y pasivos fiscales diferidos sobre diferencias temporales que surgen en la determinación del Derecho Especial sobre Minería (véase la nota 10).

Impuesto sobre ventas

Los gastos y activos son reconocidos neto de la cantidad de impuesto sobre ventas, excepto:

- Cuando el impuesto sobre ventas asumido en una compra de activos o servicios no sea recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso, el impuesto sobre ventas es reconocido como parte del costo de adquisición del activo o como parte de la partida de gastos, según corresponda;
- Cuando las cuentas por cobrar y por pagar sean establecidas con la cantidad de impuesto de ventas incluido.

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

(r) Instrumentos financieros derivados y cobertura

El Grupo utiliza derivados para reducir ciertos riesgos de mercado derivados de cambios en los tipos de cambio y precios de productos básicos que impacten sus operaciones financieras y de negocios. Las coberturas están diseñadas para

proteger el valor de la producción esperada contra las condiciones de mercado dinámicas.

Dichos instrumentos financieros derivados son reconocidos inicialmente a valor justo en la fecha en que un contrato de derivados es celebrado y son medidos posteriormente de nueva cuenta a valor justo. Los derivados son registrados como activos cuando el valor justo es positivo y como pasivos cuando el valor justo es negativo. El valor justo total de un derivado es clasificado como un activo o pasivo no circulante si el vencimiento restante del artículo es de más de 12 meses.

Cualesquiera ganancias o pérdidas derivadas de cambios en el valor justo sobre derivados durante el ejercicio que no califiquen para contabilidad de cobertura son llevadas directamente al estado de resultados.

Los derivados son valuados utilizando los enfoques y metodologías de valuación (tales como Black Scholes y Valor Actual Neto) aplicables al tipo específico de instrumento derivado. El valor justo de los contratos de moneda y productos básicos a futuro es calculado mediante referencia a los tipos de cambio a futuro vigentes para contratos con perfiles de vencimiento similares, las opciones de divisas europeas son valuadas utilizando el modelo de Black Scholes. El contrato de Silverstream es valuado utilizando un enfoque de valuación de Valor Actual Neto.

La documentación incluye la identificación del instrumento de cobertura, la partida de cobertura, la naturaleza del riesgo que es cubierto y cómo el Grupo evaluará si la relación de cobertura cumple con los requisitos de efectividad de cobertura (incluyendo el análisis de fuentes de ineffectividad de cobertura y cómo se determina el índice de cobertura). Una relación de cobertura califica para contabilidad de cobertura si cumple con todos 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 son resultado de esa relación económica.
- El índice de cobertura de la relación de cobertura es el mismo que el resultante de la cantidad de la partida cubierta que el Grupo cubre efectivamente y la cantidad del instrumento de cobertura que el Grupo usa efectivamente para cubrir esa cantidad de la partida cubierta.

Las coberturas que cumplen con los criterios para contabilidad de cobertura son contabilizadas de la siguiente manera:

Coberturas de flujo de efectivo

Para derivados que sean designados y califiquen como coberturas de flujo de efectivo, la parte efectiva de los cambios en el valor justo de instrumentos derivados es registrada en otros ingresos globales y transferida al estado de resultados cuando la operación cubierta afecte la utilidad o pérdida, como cuando tiene lugar una venta o compra pronosticada. Para ganancias o pérdidas relacionadas con la cobertura de riesgo cambiario, éstas son incluidas en la partida de línea en la cual los costos cubiertos sean reflejados. Cuando el elemento cubierto sea el costo de un activo o pasivo no financiero, las cantidades reconocidas en otros ingresos globales son transferidas a la cantidad neta en libros inicial del activo o pasivo no financiero. Este no es un ajuste de reclasificación y no será reconocido en OCI para el período. La parte no efectiva de los cambios en el valor justo de las coberturas de flujo de efectivo es reconocida directamente como costos financieros en el estado de resultados del período relacionado.

Si el instrumento de cobertura vence o es vendido, terminado o ejercido sin reemplazo o traslado o si su designación como cobertura es revocada, cualquier ganancia o pérdida acumulativa reconocida directamente en otros ingresos globales a partir del período en que la cobertura entró en vigor permanece separada en otros ingresos globales hasta que la operación pronosticada tenga lugar cuando sea reconocida en el estado de resultados. Cuando ya no se espere que tenga lugar una operación pronosticada, la ganancia o pérdida acumulativa que fue reportada en otros ingresos globales es transferida 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 de tiempo de los contratos de opciones es, por lo tanto, excluido de la designación de la cobertura. En dichos casos, los cambios en el valor en el tiempo de las opciones son reconocidos inicialmente en OCI como costo de cobertura. Cuando la partida cubierta está relacionada con una operación, las cantidades reconocidas inicialmente en OCI relacionadas con el cambio en el valor en el tiempo de las opciones son reclasificadas a 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 son amortizadas a utilidad o pérdida de manera sistemática y racional a lo largo de la vida de la partida cubierta.

(s) Costos de desembolso

Los costos de desembolso atribuibles directamente a la adquisición, construcción o producción de un activo al cual le tome necesariamente 12 o más meses para estar listo para su uso o venta pretendidos (un activo que califica) son capitalizados como parte del costo del activo respectivo. Los costos de desembolso constan de intereses y otros costos que asuma una entidad en relación con el desembolso de fondos.

Cuando los fondos sean desembolsados específicamente para financiar un proyecto, la cantidad capitalizada representa los costos de desembolso reales asumidos. Cuando los fondos excedentes estén disponibles por un plazo corto de fondos desembolsados específicamente para financiar un proyecto, los ingresos generados de la inversión temporal de dichas cantidades también son capitalizados y deducidos del costo de desembolso capitalizado total. Cuando los fondos utilizados para financiar un proyecto formen parte de los desembolsos generales, la cantidad capitalizada es calculada utilizando un promedio ponderado de tasas aplicables a los desembolsos generales relevantes del Grupo durante el período.

Todos los demás costos de desembolso son reconocidos en el estado de resultados en el período en que son asumidos.

(t) Medición de valor justo

El Grupo mide instrumentos financieros a valor justo en cada fecha del balance general. Los valores justos de instrumentos financieros medidos a costo amortizado son revelados en las notas 29 y 30.

El valor justo es el precio que sería recibido para vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una operación ordenada entre participantes de mercado a la fecha de medición. La medición del valor justo se basa en el supuesto de que la operación para vender el activo o transferir el pasivo tiene lugar, ya sea:

- En el mercado principal para el activo o pasivo, o
- En ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo.

El mercado principal o más ventajoso debe ser accesible para el Grupo.

El valor justo de un activo o un pasivo es medido utilizando los supuestos que los participantes de mercado usarían al establecer el precio del activo o pasivo, suponiendo que los participantes del mercado actúen de acuerdo con sus mejores intereses económicos.

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

El Grupo utiliza técnicas de valuación que son adecuadas en las circunstancias y para las cuales hay datos suficientes para medir el valor justo, maximizando el uso de los elementos observables relevantes y minimizando el uso de los elementos no observables.

Todos los activos y pasivos para los cuales el valor justo sea medido o revelados en los estados financieros son clasificados dentro de la jerarquía de valor justo, descrita de la siguiente manera, con base en el elemento de nivel más bajo significativo para la medición de valor justo en su conjunto:

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

Nivel 2 — Técnicas de valuación para las cuales el elemento de nivel más bajo que sea significativo para la medición de valor justo sea directa o indirectamente observable

Nivel 3 — Técnicas de valuación para las cuales el elemento de nivel más bajo que sea significativo para la medición de valor justo no sea observable

Para activos y pasivos que sean reconocidos en los estados financieros de manera recurrente, el Grupo determina si han tenido lugar transferencias entre los niveles en la jerarquía reevaluando la clasificación (con base en el elemento de nivel más bajo que sea significativo para la medición de valor justo en su conjunto) al final de cada período de informe.

Para objetos de revelaciones de valor justo, el Grupo ha determinado clases de activos y pasivos con base en la naturaleza, características y riesgos del activo o pasivo y el nivel de la jerarquía de valor justo explicado anteriormente. La nota 29 contiene información adicional sobre los valores justos.

(u) Distribución de dividendos

Los dividendos pagaderos a los accionistas de la Sociedad son reconocidos como un pasivo cuando éstos son aprobados por los accionistas de la Sociedad o el Consejo, según corresponda. Los dividendos pagaderos a accionistas minoritarios son reconocidos como pasivo cuando éstos son aprobados por las subsidiarias de la Sociedad.

3. Informe por segmentos

Para objetos administrativos, el Grupo está organizado en segmentos operativos con base en las minas productoras.

Al día 31 de diciembre de 2019, el Grupo tiene siete segmentos operativos reportables de la siguiente manera:

- La mina Fresnillo, ubicada en el Estado de Zacatecas, una mina de plata subterránea;
- La mina Saucito, ubicada en el Estado de Zacatecas, una mina de plata subterránea;
- La mina Ciénega, ubicada en el Estado de Durango, una mina de oro subterránea, incluyendo la mina satélite San Ramón;
- La mina Herradura, ubicada en el Estado de Sonora, una mina de oro superficial;
- La mina Soledad-Dipolos, ubicada en el Estado de Sonora, una mina de oro superficial;
- La mina Noche Buena, ubicada en el Estado de Sonora, una mina de oro superficial; y
- La mina San Julián, ubicada en la frontera entre los estados de Chihuahua y Durango, es una mina de plata y oro subterránea.

El desempeño operativo y resultados financieros para cada una de estas minas son revisados por la administración. Ya que el director encargado de las decisiones operativas del Grupo no revisa los activos y pasivos por segmentos, el Grupo no ha revelado esta información.

La administración monitorea los resultados de sus segmentos operativos por separado para objetos de evaluación de desempeño y toma de decisiones acerca de la asignación de recursos. El desempeño por segmentos es evaluado sin tomar en cuenta ciertos ajustes incluidos en los Ingresos reportados en el estado de resultados consolidado y algunos costos incluidos dentro del Costo de Ventas y Utilidades brutas que se consideran fuera del control de la administración operativa de las minas. La tabla siguiente proporciona una conciliación de la utilidad por segmentos a la Utilidad bruta de acuerdo con el estado de resultados consolidado. Otros ingresos y gastos incluidos en el estado de resultados consolidado no son

asignados a los segmentos operativos. Las operaciones entre segmentos reportables son contabilizadas como operaciones de buena fe entre partes independientes de manera similar a las operaciones con terceros.

En 2019 y 2018, sustancialmente todos los ingresos se derivaron de clientes establecidos en México.

Segmentos operativos

Las siguientes tablas presentan información de ingresos y utilidades relativas a los segmentos operativos del Grupo para los ejercicios terminados los días 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente. Los ingresos para los ejercicios terminados los días 31 de diciembre de 2019 y 2018 incluyen aquellos derivados de contratos con clientes y otros ingresos, como se muestra en la nota 4.

Miles de US\$	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2019									
	Fresnillo	Herradura	Ciénega	Soledad-Dipolos ⁴	Saucito	Noche Buena	San Julián	Otros ⁵	Ajustes y eliminaciones	Total
Ingresos:										
Terceros ¹	316,214	692,444	189,441	-	439,170	176,291	312,065		(5,984)	2,119,641
Intersegmentos								94,967	(94,967)	-
Ingresos por segmentos	316,214	692,444	189,441	-	439,170	176,291	312,065	94,967	(100,951)	2,119,641
Utilidad por Segmentos²	164,570	218,661	84,926	-	238,133	58,295	128,221	66,547	965	960,318
Depreciación y amortización										(489,529)
Reparto de utilidades a empleados										(9,079)
Utilidad bruta de acuerdo con el estado de resultados										461,709
Gasto de capital ³	172,846	37,520	58,220	-	126,384	5,709	65,325	93,260	-	559,264

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

² La utilidad por segmentos excluye las ganancias de cobertura cambiaria, depreciación y amortización y reparto de utilidades a empleados.

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

⁴ Durante 2019, este segmento no operó debido al conflicto de El Bajío (nota 25).

⁵ Otros ingresos intersegmentos corresponden a servicios de arrendamiento proporcionados por Minera Bermejál, S.A. de C.V.; los gastos de capital corresponden principalmente a Minera Juanicipio, S.A. de C.V. y Minera Bermejál, S. de R.L. de C.V.

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2018

Miles de US\$	Fresnillo	Herradura	Ciénega	Soledad-Dipolos ⁴	Saucito	Noche Buena	San Julián	Otros ⁵	Ajustes y eliminaciones	Total
Ingresos:										
Terceros ¹	333,009	607,073	172,922	-	436,491	210,994	341,714		1,582	2,103,785
Intersegmentos								85,101	(85,101)	-
Ingresos por segmentos	333,009	607,073	172,922	-	436,491	210,994	341,714	85,101	(83,519)	2,103,785
Utilidad por Segmentos²	211,530	322,985	79,154	-	274,505	85,903	176,518	65,690	(11,281)	1,205,004
Pérdidas de cobertura cambiaria										(411,764)
Depreciación y amortización										(12,512)
Reparto de utilidades a empleados										780,728
Utilidad bruta de acuerdo con el estado de resultados	121,146	116,002	72,895	-	148,440	50,209	83,129	76,848	-	668,669
Gasto de capital ³										

¹ Los ingresos de terceros totales incluyen cargos de tratamiento y refinación que ascienden a US\$141.2 millones. Los ajustes y eliminaciones corresponden a las ganancias de cobertura (nota 4).

² La utilidad por segmentos excluye ganancias de cobertura cambiaria, depreciación y amortización y reparto de utilidades a empleados.

³ El gasto de capital representa el flujo de salida de efectivo con respecto a adiciones a propiedad, planta y equipo, incluyendo desarrollo de mina, construcción de plataformas de lixiviación, compra del equipo minero y actividad de desmonte capitalizada, excluyendo adiciones relativas a cambios en la reserva del cierre de la mina. Las adiciones significativas incluyen la construcción de instalaciones en la fase II de San Julián, la segunda planta de lixiviación dinámica en Herradura y la construcción de la planta de piritas en Saucito.

⁴ Durante 2018, este segmento no operó debido al conflicto de El Bajío (nota 25).

⁵ Otros ingresos intersegmentos corresponden a los servicios de arrendamiento proporcionados por Minera Bermejil, S.A. de C.V.; los gastos de capital corresponden principalmente a Minera Juanicipio, S.A. de C.V. y Minera Bermejil, S.A. de C.V.

4. Ingresos

Los ingresos reflejan la venta de mercancías, 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	
	2019	2018
	Miles de US\$	Miles de US\$
Ingresos de contratos con clientes	2,125,962	2,102,694
Ingresos de otras fuentes:		
Ajuste de precios provisional sobre productos vendidos	(337)	(491)
(Pérdida)/ganancia de cobertura sobre ventas	(5,984)	1,582
	2,119,641	2,103,785

(b) Ingresos por producto vendido

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2019	2018
	Miles de US\$	Miles de US\$
Concentrados de plomo (que contienen plata, oro, plomo y derivados)	812,933	804,882
Doré y escorias (que contienen oro, plata y derivados)	853,589	818,067
Concentrados de zinc (que contienen zinc, plata y derivados)	220,023	249,182
Precipitados (que contienen oro y plata)	227,796	231,654
Carbón activado (que contiene oro, playa y derivados)	5,300	-
	2,119,641	2,103,785

Todos los concentrados, precipitados, doré, escorias y carbón activado fueron vendidos al complejo metalúrgico de Peñoles, Met-Mex, para fundición y refinación.

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

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

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2019	2018
	Miles de US\$	Miles de US\$
Plata	776,784	815,837
Oro	1,183,116	1,118,087
Zinc	202,281	204,499
Plomo	102,058	106,536
Valor del contenido de metal en los productos vendidos	2,264,239	2,244,959
Ajuste por cargos de tratamiento y refinación	(144,598)	(141,174)
Ingresos totales ¹	2,119,641	2,103,785

¹ Incluye ajustes de precios provisionales que representan cambios en el valor justo de las cuentas por cobrar de clientes dando como resultado una pérdida de US\$0.3 millones (2018: pérdida de US\$0.5 millones) y pérdida de cobertura de US\$6.0 millones (2018: ganancia de US\$1.6 millones). Si desea mayores detalles, consulte 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	
	2019	2018
	Miles de US\$	Miles de US\$
Oro ²	1,418.0	1,269.1
Plata ²	16.1	15.5

² Para objetos de cálculo, los ingresos por contenido de productos vendidos no incluyen los resultados de cobertura.

5. Costo de ventas

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2019	2018
	Miles de US\$	Miles de US\$
Depreciación y amortización (nota 12)	489,529	411,764
Gastos de personal (nota 7)	110,704	94,653
Mantenimiento y reparaciones	189,042	150,021
Materiales operativos	233,159	191,954
Energía	219,531	176,333
Contratistas	363,737	291,970
Flete	10,613	11,633
Seguros	5,819	4,956
Derechos y aportaciones de concesiones mineras	12,910	13,271
Otros	33,994	29,680
Costo de producción	1,669,038	1,376,235
Cambio en trabajo en progreso y bienes terminados (inventarios de mineral)	(11,106)	(53,178)
	1,657,932	1,323,057

6. Gastos de exploración

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2019	2018
	Miles de US\$	Miles de US\$
Contratistas	116,207	127,734
Derechos y aportaciones de concesiones mineras	22,243	23,441
Servicios administrativos	6,885	6,734
Gastos de personal (nota 7)	3,731	4,137
Ensayos	1,815	3,615
Rentas	1,135	1,378

Otros	5,897	5,760
	157,913	172,799

Estos gastos de exploración fueron asumidos principalmente en áreas de las minas Fresnillo, Herradura, La Ciénega, Saucito y San Julián, el proyecto de desarrollo Juanicipio y los proyectos Guanajuato, San Javier, Valles, Centauro Deep y Carina. Además, los gastos de exploración por US\$14.9 millones (2018: US\$6.3 millones) fueron asumidos durante el ejercicio en proyectos ubicados en Perú y Chile.

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

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2019	2018
	Miles de US\$	Miles de US\$
Pasivos relacionados con actividades de exploración	106	112

Los pasivos relacionados con actividades de exploración reconocidos por las sociedades operativas del Grupo no son incluidos ya que no es posible separar los pasivos relacionados con actividades de exploración de estas sociedades de sus pasivos operativos.

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

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2019	2018
	Miles de US\$	Miles de US\$
Flujos salientes de efectivo operativo relacionados con actividades de exploración	157,919	174,634

7. Gastos de personal

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2019	2018
	Miles de US\$	Miles de US\$
Salarios y sueldos	55,156	46,542
Reparto de utilidades a empleados	9,578	13,003
Bonos	13,892	12,367
Aportaciones legales del cuidado de la salud y vivienda	20,304	17,976

Otras prestaciones	13,622	10,682
Vacaciones y bonos vacacionales	4,262	2,870
Seguridad social	2,490	2,369
Prestaciones posteriores a empleo	5,582	4,026
Aportaciones legales	2,476	2,190
Capacitación	3,210	3,033
Otros	5,729	7,404
	136,301	122,462

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

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2019	2018
	Miles de US\$	Miles de US\$
Costo de ventas (nota 5)	110,704	94,653
Gastos administrativos	21,866	23,672
Gastos de exploración (nota 6)	3,731	4,137
	136,301	122,462

(b) El número promedio mensual de empleados durante el ejercicio fue el siguiente:

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2019	2018
	No.	No.
Minería	2,334	2,236
Planta	869	752
Exploración	468	480
Mantenimiento	1,115	1,035
Administración y otros	897	658
Total	5,683	5,161

8. Otros ingresos y gastos operativos

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2019 Miles de US\$	2018 Miles de US\$
Otros ingresos:		
Recuperación de seguros ¹	6,494	9,245
Rentas	829	-
Otros	2,480	2,458
	9,803	11,703

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2019 Miles de US\$	2018 Miles de US\$
Otros gastos:		
Pérdida sobre venta de propiedad, planta y equipo	4,866	999
Pérdida por robo de inventario	4,935	-
Mantenimiento ²	1,423	1,278
Donaciones	1,137	1,313
Actividades ambientales	2,641	1,216
Impuesto de transferencia inmobiliario	1,156	-
Impuesto sobre el consumo gastado	853	655
Otros	5,571	2,899
	22,582	8,360

¹ Corresponde a la reclamación de seguros relativa al robo de doré en Minera Penmont menos su costo de producción correspondiente (2018: reclamación de seguros correspondiente a la inundación en la mina Saucito), véase la Nota 25 para más detalles.

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

9. Ingresos financieros y costos financieros

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2019 Miles de US\$	2018 Miles de US\$
Ingresos financieros:		
Intereses sobre depósitos e inversiones a corto plazo	11,356	15,584
Intereses sobre impuestos por cobrar	12,814	1,670
Otros	6	3,118

	24,176	20,372
--	---------------	---------------

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2019 Miles de US\$	2018 Miles de US\$
Costos financieros:		
Intereses sobre préstamos que devengan intereses	41,263	36,258
Intereses para pasivos de arrendamiento	642	-
Movimientos de valor justo en derivados ¹	-	274
Desarrollo de descuento sobre reservas	11,809	10,044
Otros ¹	16,956	3,434
	70,670	50,010

¹ Incluye US\$15.7 millones de intereses y recargos incurridos como resultado de la reforma a las posiciones fiscales descritas en la nota 10.

10. Gasto del impuesto sobre la renta

(a) Componentes importantes del gasto del impuesto sobre la renta:

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2019 Miles de US\$	2018 Miles de US\$
Estado de resultados consolidado:		
Impuesto sobre la renta		
Actual:		
Cargo de impuesto sobre la renta	112,002	156,715
Cantidades proporcionadas de menos en ejercicios anteriores	36,509	11,774
	148,511	168,489
Diferido:		
Inicio y reversión de diferencias temporales	(171,030)	(52,327)
Efectos de revaluación del contrato de Silverstream	14,513	4,487
	(156,517)	(47,840)
Impuesto sobre la renta corporativo	(8,006)	120,649
Derecho especial sobre minería		
Actual:		

Cargo de derecho especial sobre minería (nota 10e)	3,880	10,860
Cantidades proporcionadas de menos en ejercicios anteriores	6,663	-
	10,543	10,860
Diferido:		
Inicio y reversión de diferencias temporales	(29,596)	2,455
Derecho especial sobre minería	(19,053)	13,315
Gasto de impuesto sobre la renta reportado en el estado de resultados	(27,059)	133,964

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de

	2019 Miles de US\$	2018 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	(1,795)	(388)
Cambios en el valor justo de coberturas de flujo de efectivo	(436)	(4,224)
Cambios en el valor justo del costo de coberturas	384	-
Cambios en el valor justo de inversiones de capital a FVOCI	(13,441)	20,327
Pérdidas de nueva medición sobre planes de prestaciones definidas	372	(415)
Efecto de impuesto sobre la renta reportado en otros ingresos globales	(14,845)	15,300

En 2017 las autoridades mexicanas de impuestos ("SAT") abrieron una auditoría de rutina en las declaraciones de impuestos de 2014 de dos subsidiarias mineras subterráneas de Fresnillo plc ("Fresnillo" o la "Compañía"), relacionadas principalmente con el tratamiento fiscal de las obras mineras, que no se trata explícitamente en la ley mexicana del impuesto sobre la renta. Posteriormente, en 2018, la Compañía y el SAT acordaron el tratamiento fiscal considerado más apropiado para los desembolsos de obras mineras para el año de la auditoría, lo que resultó en una enmienda fiscal que elimina la deducción en el año para las obras mineras, que se documentó mediante un acuerdo ejecutado entre SAT, PRODECON (Procuraduría de la Defensa del Contribuyente de México) y la Compañía el 30 de noviembre de 2018 (el "Acuerdo Conclusivo"). Después de un análisis más detallado en 2019, las deducciones para esas obras mineras se restablecieron como deducciones amortizables durante 8 años. Fresnillo determinó que es en beneficio de la Sociedad alinear su tratamiento fiscal en todas sus subsidiarias de operaciones mineras subterráneas con Contratos Concluyentes. Por consiguiente, el día 28 de junio de 2019, Fresnillo eligió

reformular el tratamiento fiscal de los trabajos mineros en todas sus minas subterráneas en operación, de manera retrospectiva, para los ejercicios 2014 a 2018.

La reforma dio como resultado un aumento en el cargo del impuesto sobre la renta corporativo vigente de US\$38.5 millones y un cargo del derecho especial sobre minería vigente de US\$6.8 millones; este efecto fue compensado por una disminución en el impuesto sobre la renta corporativo diferido de US\$39.5 millones y un derecho especial sobre minería diferido de US\$12.3 millones. Después de considerar el efecto de saldos relacionados con impuestos recuperables que surgen durante el período de reforma, la cantidad pagadera al momento de la reforma con respecto al impuesto sobre la renta corporativo y el derecho especial sobre minería fue de US\$32.9 millones y US\$6.8 millones, respectivamente. La reforma también dio como resultado US\$15.7 millones de intereses y recargos, presentados en costos financieros. De la cantidad pagadera total de US\$55.3 millones, US\$22.2 millones fueron compensados contra el impuesto sobre la renta corporativo y cuentas por cobrar de IVA que existieron en la fecha de la reforma y los US\$33.1 millones restantes fueron pagados en efectivo.

(b) Reconciliación del gasto del impuesto 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	
	2019	2018
	Miles de US\$	Miles de US\$
Utilidad contable antes de impuesto sobre la renta	483,930	483,930
Impuesto a la tasa de impuesto sobre la renta de ley del Grupo 30.0%	53,627	145,179
Gastos no deducibles para objetos fiscales	2,934	2,454
Elevación inflacionaria de la base fiscal de activos y pasivos	(17,229)	(16,599)
Impuesto sobre la renta vigente proporcionado (de más)/de menos en ejercicios previos	(275)	(4,807)
Efecto del Acuerdo Conclusivo	(5,084)	-
Efecto del tipo de cambio sobre el valor fiscal de activos y pasivos ¹	(37,101)	(778)
Efectos cambiarios no gravables/no deducibles	3,982	1,255
Elevación inflacionaria de pérdidas fiscales	(1,439)	(2,909)
Incremento de la inflación en reembolsos fiscales	(3,867)	-
Incentivo para Zona Fronteriza Norte	(6,417)	-
Crédito fiscal del IEPS (nota 10(e))	(9,975)	(7,012)

Activo fiscal diferido no reconocido	6,688	6,571
Derecho especial sobre minería gravable/(deducible) para impuesto sobre la renta	5,718	(3,992)
Otros	432	1,287
Impuesto sobre la renta a la tasa de impuesto efectiva del (4.5)% (2018: 24.9%)	(8,006)	120,649
Derecho especial sobre minería	(19,053)	13,315
Impuesto a la tasa de impuesto sobre la renta efectiva del (15.1)% (2018: 27.6%)	(27,059)	133,964

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

-Los elementos más significativos que reducen el efecto de la tasa impositiva efectiva son los efectos de la inflación, el tipo de cambio y el crédito tributario IEPS. Los efectos futuros de la inflación y el tipo de cambio dependerán de las condiciones futuras del mercado. De acuerdo con la reciente reforma tributaria promulgada, el crédito tributario IEPS no será aplicable para años futuros.

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

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2019 Miles de US\$	2018 Miles de US\$
Pasivo neto inicial	(382,042)	(442,727)
Crédito del estado de resultados que surge sobre impuesto sobre la renta corporativo	156,518	47,840
Crédito/(cargo) del estado de resultados que surge sobre el derecho especial sobre minería	29,596	(2,455)
Diferencia cambiaria	196	-
(Cargo)/crédito neto relacionado con partidas cargadas directamente a otros ingresos globales	(14,845)	15,300
Pasivo neto al cierre	(210,577)	(382,042)

Las cantidades de activos y pasivos del impuesto sobre la renta diferidos a los días 31 de diciembre de 2019 y 2018, considerando la naturaleza de las diferencias temporales, son las siguientes:

	Balance general consolidado		Estado de resultados consolidado	
	2019 Miles de US\$	2018 Miles de US\$	2019 Miles de US\$	2018 Miles de US\$
Cuentas por cobrar de partes relacionadas	(201,481)	(220,131)	(18,650)	(1,320)

Otras cuentas por cobrar	(4,375)	1,315	5,690	(3,486)
Inventarios	185,012	188,119	3,107	(25,277)
Pagos anticipados	(1,041)	(1,035)	6	137
Instrumentos financieros derivados, incluyendo el contrato de Silverstream	(158,243)	(150,205)	6,262	(1,942)
Propiedad, planta y equipo derivado de impuesto sobre la renta corporativo	(179,117)	(330,722)	(151,605)	(11,052)
Gastos de exploración y pasivos operativos	66,275	50,691	(15,584)	(6,570)
Otras cuentas por pagar y reservas	69,317	57,303	(12,014)	(1,924)
Pérdidas trasladadas a ejercicio nuevo	53,002	67,059	14,057	1,154
Prestaciones posteriores a empleo	1,702	1,016	(315)	34
Reparto de utilidades deducible	2,998	3,807	809	442
Derecho especial sobre minería deducible por impuesto sobre la renta	18,077	29,321	11,244	1,340
Inversiones de capital a FVOCI	(9,236)	3,510	(695)	-
Otros	(5,369)	(4,396)	1,171	624
Pasivo fiscal diferido neto relacionado con impuesto sobre la renta	(162,479)	(304,348)		
Crédito fiscal diferido relacionado con impuesto sobre la renta	-	-	(156,517)	(47,840)
Cuentas por cobrar de partes relacionadas derivadas del derecho especial sobre minería	(22,518)	(20,161)	2,357	(1,218)
Inventarios derivados del derecho especial sobre minería	17,083	13,746	(3,337)	(2,639)
Propiedad, planta y equipo derivados del derecho especial sobre minería	(42,663)	(71,279)	(28,616)	6,312
Pasivo fiscal diferido neto	(210,577)	(382,042)		
Crédito fiscal diferido			(186,113)	(45,385)
Reflejado en el estado de posición financiera de la siguiente manera:				
Activos fiscales diferidos	110,770	88,883		
Pasivos fiscales diferidos-operaciones continuas	(321,347)	(470,925)		
Pasivo fiscal diferido neto	(210,577)	(382,042)		

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

Con base en el pronóstico interno de la administración, se ha reconocido un activo fiscal diferido con respecto a pérdidas fiscales que asciende a US\$176.7 millones (2018: US\$223.5 millones). Si no son utilizados, US\$21.2 millones

(2018: US\$37.6 millones) vencerán dentro de los siguientes cinco años y US\$155.5 millones (2018: US\$185.9 millones) vencerán entre seis y diez años.

El Grupo tiene pérdidas fiscales adicionales y otros atributos similares trasladados a ejercicio nuevo por US\$59.7 millones (2018: US\$42.2 millones) en los que no se ha reconocido ningún impuesto diferido debido a la certidumbre insuficiente relativa a la disponibilidad de utilidades gravables futuras adecuadas. Con base en la legislación fiscal aplicable, las pérdidas fiscales no están sujetas a vencimiento.

(d) Pasivo diferido no reconocido sobre inversiones en subsidiarias

El Grupo no ha reconocido la totalidad del pasivo fiscal diferido con respecto a reservas distribuibles de sus subsidiarias, ya que las controla y únicamente se espera que una 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\$1,619 millones (2018: US\$1,430 millones).

(e) Impuesto sobre la Renta (“ISR”) y Derecho Especial sobre Minería (“SMR”)

Las subsidiarias operativas principales del Grupo son residentes mexicanas para objetos de imposición. La tasa del impuesto sobre la renta es del 30%.

Durante 2019, la Ley de Ingresos Internos mexicana otorgó a los contribuyentes un crédito con respecto a un impuesto sobre el consumo (Impuesto Especial sobre Producción y Servicios, o IEPS por sus siglas en español) pagado cuando se compra diésel utilizado para maquinaria general y algunos vehículos mineros. El crédito podría ser aplicado contra el impuesto sobre la renta corporativo anual. El crédito es calculado con base en entidad por entidad. Durante el ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2019, el Grupo aplicó un crédito de US\$9.9 millones con respecto al ejercicio (2018: US\$14.9 millones), que fue compensado por un ajuste con respecto a ejercicios anteriores de US\$7.8 millones). Debido a que la deducción del IEPS es gravable por sí misma, el beneficio es reconocido al 70% del IEPS calculado durante el ejercicio. La cantidad neta aplicada por el Grupo es presentada en la conciliación de la tasa fiscal efectiva en la nota 10(b).

El 31 de diciembre de 2018 se publicó en el Diario Oficial de la Federación, el Decreto de incentivos fiscales para la región fronteriza del norte de México que proporciona una reducción de un tercio sobre el impuesto sobre la renta y también una reducción del 50% sobre la tasa del impuesto al valor agregado, para los contribuyentes que producen ingresos de actividades comerciales

realizadas dentro de la región fronteriza norte. Estos incentivos fiscales son aplicables desde el 1 de enero de 2019 y permanecerán vigentes hasta el 31 de diciembre de 2020. Algunas de las compañías del Grupo que producen ingresos de actividades comerciales llevadas a cabo dentro de Caborca, Sonora, que se considera a los efectos del Decreto como región fronteriza nortea, solicitaron el Decreto de incentivos fiscales ante las autoridades fiscales mexicanas, y se les otorgó la autorización para el impuesto sobre la renta y del impuesto al valor agregado.

El Derecho Especial sobre Minería “SMR” 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 es considerado un impuesto sobre la renta conforme a las IFRS. El SMR permite como crédito el pago de derechos de concesiones mineras hasta por la cantidad del SMR pagadero dentro de la misma entidad legal. El impuesto del 7.5% se aplica a una base de ingresos antes de intereses, ajuste anual por inflación, impuestos pagados sobre la actividad regular, depreciación y amortización, según se definen en el nuevo ISR. Este SMR puede acreditarse contra el impuesto sobre la renta del mismo ejercicio social y su pago debe remitirse a más tardar el último día hábil de marzo del año siguiente.

Durante el año fiscal que finalizó el 31 de diciembre de 2019, el Grupo acreditó US \$ 14.7 millones (2018: US \$ 17.3 millones) de derechos de concesión minera contra el SMR. El total de derechos de concesiones mineras pagados durante el año fue de US\$21.1 millones (2018: US\$22.2 millones) y se han reconocido en el estado de resultados dentro del costo de ventas y gastos de exploración. Los derechos de concesiones mineras pagadas en exceso del SMR no pueden acreditarse al SMR en períodos fiscales futuros y, por lo tanto, no se ha reconocido ningún activo por impuestos diferidos en relación con el exceso. Sin tener en cuenta los créditos permitidos bajo el régimen de SMR, el crédito al derecho especial sobre minería actual habría sido de US\$18.6 millones (2018: US \$28.1 millones).

11. Ganancias por acción

Las ganancias por acción (“EPS”) son calculadas dividiendo las utilidades del ejercicio atribuibles a accionistas de la Sociedad entre el número promedio ponderado de Acciones Ordinarias emitidas durante el período.

La Sociedad no tiene Acciones Ordinarias potenciales dilutivas.

A los días 31 de diciembre de 2019 y 2018, las ganancias por acción han sido calculadas de la siguiente manera:

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de		
	2019 Miles de US\$	2018 Miles de US\$
Ganancias:		
Utilidad de operaciones continuas atribuibles a tenedores de capital de la Sociedad	203,997	349,846
Utilidad ajustada de operaciones continuas atribuibles a tenedores de capital de la Sociedad	170,134	339,377

La utilidad ajustada es la utilidad revelada en el Estado Consolidado de Resultados ajustada para excluir los efectos de la revaluación del contrato de Silverstream de una ganancia de US\$48.4 millones (US\$33.9 millones neto de impuesto) (2018: ganancia de US\$14.9 millones (US\$10.4 millones neto de impuesto)).

Las ganancias ajustadas por acción han sido proporcionadas para dar una medida del desempeño subyacente del Grupo, antes de los efectos de la revaluación del contrato de Silverstream, un instrumento financiero derivado.

	2019 Miles de US\$	2018 Miles de US\$
Número de acciones:		
Número promedio ponderado de Acciones Ordinarias emitidas	736,894	736,894
	2019 US\$	2018 US\$
Ganancias por acción:		
Ganancias básicas y diluidas por acción	0.277	0.475
Ganancias básicas y diluidas ajustadas por Acción Ordinaria de operaciones continuas	0.231	0.461

12. Propiedad, planta y equipo

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2018						
	Terreno y edificios	Planta y Equipo	Propiedades mineras y costos de desarrollo	Otros activos	Construcción en Progreso	Total
	Miles de US\$					
Costo						
Al día 1 de enero de 2018	261,805	1,817,591	1,909,385	255,465	471,055	4,715,301

Adiciones	1,928	76,424	69	546 ²	586,840	665,807
Enajenaciones	-	(9,768)	(2,386)	(1,749)	-	(13,903)
Transferencias y otros movimientos	19,566	248,356	269,336	22,469	(559,727)	-
Al día 31 de diciembre de 2018	283,299	2,132,603	2,176,404	276,731	498,168	5,367,205
Depreciación acumulada						
Al día 1 de enero de 2018	(112,048)	(1,051,459)	(997,913)	(105,285)	-	(2,266,705)
Depreciación del ejercicio ¹	(24,130)	(166,204)	(208,807)	(20,878)	-	(420,019)
Enajenaciones	-	9,159	1,881	1,583	-	12,623
Al día 31 de diciembre de 2018	(136,178)	(1,208,504)	(1,204,839)	(124,580)	-	(2,674,101)
Cantidad neta en libros al día 31 de diciembre de 2018						
	147,121	924,099	971,565	152,151	498,168	2,693,104

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2019

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

¹ La depreciación del ejercicio incluye US\$490.7 millones (2018: US\$411.8 millones) reconocidos como gasto en el estado de resultados y US\$0.3 millones (2018: US\$8.3 millones) capitalizados como parte de la construcción en progreso.

² De las adiciones en la categoría de "otros activos", US\$29.4 millones (2018: US\$(4.5) millones) corresponden a la reevaluación de los costos de rehabilitación del cierre de la mina, véase la nota 20.

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

La siguiente tabla detalla la construcción en progreso por mina operativa y proyectos en desarrollo.

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2019 Miles de US\$	2018 Miles de US\$
Saucito	75,346	88,916
Herradura	53,388	70,536
Noche Buena	10,682	20,834
Ciénega	57,214	47,838
Fresnillo	141,166	48,671
San Julián	41,158	64,236
Juanicipio	231,105	151,092
Otras ¹	19,717	6,045
	629,776	498,168

¹ Corresponde principalmente a Minera Bermejal, S.A. de C.V. (2018: Minera Bermejal, S.A. de C.V.).

Durante el ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2019, el Grupo capitalizó US\$6.1 millones de costos de desembolso dentro de la construcción en progreso (2018: US\$11.1). Los costos de desembolso fueron capitalizados a la tasa del 5.78% (2018: 5.78%).

Análisis de sensibilidad

A los días 31 de diciembre de 2019 y 2018, la cantidad neta en libros de activos mineros fue respaldada totalmente por lo más alto entre el valor en uso y el valor justo menos el costo de cálculo de enajenación (FVLCD) de su cantidad recuperable. El valor en uso y el FVLCD fue determinado con base en el valor actual neto de los flujos en efectivo estimados futuros que se espera que sean generados del uso continuo de los CGU. Para ambos modelos, la administración utilizó supuestos de precios a largo plazo de US\$1,370/onza y US\$18.7/onza (2018: US\$1,310/onza y US\$19.25/onza) para el oro y plata, respectivamente. La administración considera que el modelo que respalda las cantidades netas en libros es más sensible a los supuestos de precio de productos básicos y, por lo tanto, ha realizado un análisis de sensibilidad para aquellos CGU donde un cambio posible razonable en los precios pudiera llevar a un deterioro. La administración ha considerado una baja sensibilidad disminuyendo los precios del oro y la plata en un 5% (2018: oro y plata 5%) y una alta sensibilidad disminuyendo los precios del oro y la plata en un 10% y 15%, respectivamente (2018: oro y plata 10% y 15% respectivamente). Al día 31 de diciembre de 2019, los análisis dieron como resultado un deterioro en Herradura de US\$356.4 millones (2018: 302.7 millones) conforme a alta sensibilidad; US\$127.4 millones

(2018: US\$72.3 millones) conforme a baja sensibilidad y San Julián US\$121.6 millones (2018: US\$159.3 millones) conforme a alta sensibilidad; US\$109.7 millones (2018: US\$45.4 millones) conforme a baja sensibilidad.

La gerencia también ha realizado un análisis de sensibilidad para aquellas subsidiarias donde el deterioro acumulativo puede verse afectado por un cambio razonablemente posible en los planes de producción. En el año en curso, la gerencia ha considerado una disminución en la ley del 5%. La sensibilidad resultó en un deterioro adicional en Minera San Julián, S.A. de C.V. de US\$45.1 millones (2018: cero).

13. Contrato de Silverstream

El día 31 de diciembre de 2007, el Grupo celebró un contrato con Peñoles a través del cual tiene derecho a recibir los productos recibidos por el Grupo Peñoles con respecto a la plata refinada vendida de la Mina Sabinas (“Sabinas”), una mina de metales base propiedad de y operada por el Grupo Peñoles, por un pago anticipado de US\$350 millones. Además, un pago en efectivo por onza de US\$2.00 en los años uno a cinco y de US\$5.00 posteriormente (sujeto a un ajuste inflacionario que comenzó a partir del día 31 de diciembre de 2013) es pagadero a Peñoles. El pago en efectivo por onza en el ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2019 fue de US\$5.31 por onza (2018: US\$5.26 por onza). Conforme al contrato, el Grupo tiene la opción de recibir una liquidación neta en efectivo de Peñoles atribuible a la plata producida y vendida de Sabinas, para tomar la entrega de una cantidad equivalente de plata refinada o para recibir la liquidación en forma de efectivo y plata. Si para el día 31 de diciembre de 2032, la cantidad de plata producida por Sabinas es inferior a 60 millones de onzas, Peñoles adeuda un pago adicional de US\$1 por onza faltante. Al día 31 de diciembre de 2019, la tasa promedio ponderado aplicada para objetos del modelo de valuación fue 6.57% (2018: 7.33%)

El contrato de Silverstream representa un instrumento financiero derivado que ha sido registrado a FVPL y clasificado dentro de los activos no circulantes y circulantes, según sea adecuado. La vigencia del derivado se basa en la vida de la mina Sabinas, que actualmente es de 35 años. Los cambios en el valor justo del contrato, exceptuando aquellos representados por la realización del activo a través del recibo de efectivo o plata refinada son cargados o acreditados al estado de resultados. En el ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2019, los productos totales recibidos en efectivo fueron por US\$24.3 millones (2018: US\$36.3 millones), de los cuales US\$3.4 millones fueron con respecto a productos por cobrar al día 31 de diciembre de 2018 (2017: US\$4.9 millones). El efectivo recibido con respecto al ejercicio de US\$20.9 millones (2018: US\$31.4 millones) corresponde a 2.3 millones de onzas de plata pagadera (2018: 3.4 millones de onzas). Al día 31 de diciembre de 2019, se adeudan US\$5.2

millones (2018: US\$3.4 millones) adicionales de efectivo correspondientes a 414,963 onzas de plata (2018: 335,914 onzas).

La ganancia no realizada por US\$48.4 millones registrada en el estado de resultados (31 de diciembre de 2018: ganancia por US\$15.0 millones) fue resultado principalmente de la disminución en la tasa de referencia LIBOR, la reversión del descuento y el aumento en la curva del precio a futuro de la plata que fue compensado parcialmente por la actualización de las Reservas y Recursos de Sabinas, la inflación y los pronósticos cambiarios.

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

	2019 Miles de US\$	2018 Miles de US\$
Saldo al día 1 de enero:	519,093	538,887
Efectivo recibido con respecto al ejercicio	(20,932)	(31,379)
Efectivo por cobrar	(5,283)	(3,371)
Ganancias de nueva medición reconocidas en utilidad y pérdida	48,376	14,956
Saldo al día 31 de diciembre	541,254	519,093
Menos - Parte circulante	22,558	20,819
Parte no circulante	518,696	498,274

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

14. Inventarios

	Al día 31 de diciembre de	
	2019 Miles de US\$	2018 Miles de US\$
Bienes terminados ¹	12,154	15,052
Trabajo en progreso ²	252,639	235,094
Mineral almacenado ³	-	3,799
Materiales operativos y refacciones	103,740	87,180
	368,533	341,125
Asignación para inventarios obsoletos y de movimiento lento	(4,793)	(6,101)

Saldo al día 31 de diciembre a lo más bajo entre el costo y el valor neto realizable	363,740	335,024
Menos - parte circulante	272,120	243,404
Parte no circulante ⁴	91,620	91,620

¹ Los bienes terminados incluyen metales contenidos en barson doré disponibles o en tránsito a una fundidora o refinera.

² El trabajo en progreso incluye metales contenidos en minerales en plataformas de lixiviación (nota 2(c)).

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

⁴ Se espera que los inventarios no circulantes sean procesados más de 12 meses después de la fecha de informe.

Los concentrados son un producto que contiene azufres con un contenido variable de metales preciosos y base y son vendidos a las fundidoras y/o refineras. Las barras de doré son una aleación que contiene una mezcla variable de oro y plata entregada en forma de barras a las refineras, el carbón activado es un producto que contiene una mezcla variable de oro y plata que es entregado en pequeñas partículas. El contenido, una vez que es procesado por la fundidora y la refinera, es vendido a los clientes en forma de productos refinados.

La cantidad de inventarios reconocidos como gasto durante el ejercicio fue de US\$1,657.3 millones (2018: US\$1,323.1 millones) antes de los cambios al valor realizable neto de inventario. Durante los ejercicios 2019 y 2018, no hubo ningún ajuste a la asignación de valor realizable neto contra inventario de trabajo en progreso. El ajuste a la asignación para inventarios obsoletos y de movimiento lento reconocidos como gasto fue de US\$1.3 millones (2018: US\$0.8 millones).

15. Cuentas por cobrar de clientes y otras cuentas por cobrar

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2019 Miles de US\$	2018 Miles de US\$
Cuentas por cobrar de clientes de partes relacionadas (nota 26) ¹	206,982	213,292
Impuesto al Valor Agregado por cobrar	205,232	182,290
Otras cuentas por cobrar de partes relacionadas (nota 26)	7,988	3,371
Anticipos y otras cuentas por cobrar de contratistas	2,418	2,755
Otras cuentas por cobrar	15,791	10,306
	438,411	412,014
Reserva por deterioro de 'otras cuentas por cobrar'	(769)	(857)
Cuentas por cobrar de clientes y otras cuentas por cobrar clasificadas como activo circulante	437,642	411,157
Otras cuentas por cobrar clasificadas como activo no circulante:		
Impuesto al Valor Agregado por cobrar	23,014	-
	23,014	-

460,656

411,157

Las cuentas por cobrar de clientes aparecen netas de cualesquiera anticipos correspondientes, no devengan intereses y, por lo general, tienen términos de pago de 46 a 60 días.

Las cuentas por cobrar totales denominadas en US\$ fueron de US\$219.6 millones (2018: US\$223.1 millones) y en pesos mexicanos US\$241.0 millones (2018: US\$187.2 millones).

Al día 31 de diciembre de cada ejercicio presentado, con la excepción de 'otras cuentas por cobrar' en la tabla siguiente, todas las cuentas por cobrar de clientes y otras cuentas por cobrar no habían vencido ni habían sido deterioradas por crédito. La cantidad vencida y considerada deteriorada al día 31 de diciembre de 2019 es US\$0.8 millones (2018: US\$0.9 millones). Al determinar la recuperabilidad de las cuentas por cobrar, el Grupo lleva a cabo un análisis de riesgos considerando el tipo y edad de la cuenta por cobrar pendiente y la solvencia de la contraparte, véase la nota 30(b).

16. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	Al día 31 de diciembre de	
	2019 Miles de US\$	2018 Miles de US\$
Efectivo en el banco y disponible	3,347	2,125
Depósitos a corto plazo	333,229	558,660
Efectivo y equivalentes de efectivo	336,576	560,785

El efectivo en el banco devenga intereses a tasas flotantes basadas en depósitos bancarios diarios. Los depósitos a corto plazo son hechos por períodos variables de entre un día y tres meses, dependiendo de los requisitos inmediatos de efectivo del Grupo, y devengan intereses a las tasas de depósito a corto plazo respectivas. Los depósitos a corto plazo pueden ser retirados mediante aviso con poca anticipación sin ninguna sanción o pérdida en el valor.

17. Capital

Capital social y prima accionaria

El capital social autorizado de la Sociedad es el siguiente:

Clase de acción	Al día 31 de diciembre de			
	2019		2018	
	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 2018	736,893,589	US\$368,545,586	50,000	£50,000
Al día 31 de diciembre de 2018	736,893,589	US\$368,545,586	50,000	£50,000
Al día 31 de diciembre de 2019	736,893,589	US\$368,545,586	50,000	£50,000

A los días 31 de diciembre de 2019 y 2018, todas las acciones emitidas con un valor nominal de US\$0.50 cada una han sido pagadas en su totalidad. Los derechos y obligaciones correspondientes a estas acciones son regidos por la ley y los Estatutos de la Sociedad. Los accionistas ordinarios tienen derecho a recibir aviso y a asistir y a hablar en cualquier asamblea general de la Sociedad. No hay restricciones sobre la transferencia de Acciones Ordinarias.

Las Acciones Ordinarias Diferidas en Libras Esterlinas únicamente dan derecho al accionista a la liquidación o sobre 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 cualquier asamblea general de la Sociedad. La Sociedad también puede, a su criterio, amortizar las Acciones Ordinarias Diferidas en Libras Esterlinas a un precio de £1.00 o, como custodio, comprar o cancelar las Acciones Ordinarias Diferidas en Libras Esterlinas o requerir que el tenedor transfiera las Acciones Ordinarias Diferidas en Libras Esterlinas. Excepto a opción de la Sociedad, las Acciones Ordinarias Diferidas en Libras Esterlinas no son transferibles.

Reservas

Prima accionaria

Esta reserva registra la prima de contraprestación por acciones emitidas a un valor que excede su valor nominal.

Reserva de capital

La reserva de capital surgió como consecuencia de la Reorganización Previa a la IPO como resultado del uso del método de agrupamiento de intereses.

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 que es una cobertura efectiva, neta de impuestos. Cuando tiene lugar la operación cubierta, la ganancia o pérdida es transferida con el capital al estado de resultados o el valor de otros activos.

Costo de reserva de cobertura

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

Reserva de valor justo de activos financieros a FVOCI

El Grupo ha elegido reconocer cambios en el valor justo de algunas inversiones en valores de capital en OCI, como se explica en la nota 2(g). Estos cambios son acumulados dentro de la reserva de FVOCI dentro de capital. El Grupo transfiere cantidades de esta reserva a ganancias retenidas cuando los valores de capital relevantes son desconocidos.

Reserva de conversión de divisas

La reserva de conversión de divisas es utilizada para registrar diferencias cambiarias que se derivan de la conversión de la información financiera de entidades con una moneda funcional diferente a la moneda de presentación del Grupo.

Ganancias retenidas/pérdidas acumuladas

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

18. Dividendos declarados y pagados

Los dividendos declarados y pagados durante los ejercicios terminados los días 31 de diciembre de 2019 y 2018 son los siguientes:

	Centavos estadounidenses por Acción Ordinaria	Cantidad Miles de US\$
Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2019		
Dividendo final de 2018 declarado y pagado durante el ejercicio ¹	16.70	123,061
Dividendo provisional de 2019 declarado y pagado durante el ejercicio ²	2.60	19,160
	19.30	142,221
Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2018		
Dividendo final de 2017 declarado y pagado durante el ejercicio ³	29.8	219,594
Dividendo provisional de 2018 declarado y pagado durante el ejercicio ⁴	10.7	78,848
	40.5	298,442

¹ Este dividendo fue aprobado por el Consejo de Administración el día 21 de mayo de 2019 y pagado el día 24 de mayo de 2019.

² Este dividendo fue aprobado por el Consejo de Administración el día 24 de julio de 2019 y pagado el día 6 de septiembre de 2019.

³ Este dividendo fue aprobado por el Consejo de Administración el día 30 de mayo de 2018 y pagado el día 4 de junio de 2018.

⁴ Este dividendo fue aprobado por el Consejo de Administración el día 3 de septiembre de 2018 y pagado el día 7 de septiembre de 2018.

Los consejeros han propuesto un dividendo final de US\$11.9 centavos por acción, que está sujeto a aprobación en la asamblea general anual y no es reconocido como pasivo al día 31 de diciembre de 2019.

Después del final del año, los Consejeros se dieron cuenta de que ciertos dividendos pagados entre 2011 y 2019 se habían hecho de otra manera que no era de acuerdo con la Ley de Sociedades de 2006, sección 838, porque las cifras semestrales no se habían registrado en el domicilio de la empresa antes del pago. Es importante tener en cuenta que la Compañía ha tenido suficientes ganancias distribuibles en el momento en que se pagó cada dividendo relevante y, por

lo tanto, no pagó a través de dividendos más ingresos de los que tenía, y no se realizó ningún pago fuera del capital. Los dividendos relevantes fueron los Dividendos Interinos en 2011, 2012, 2013, 2018 y 2019, el Dividendo Extraordinario 2013 y el Dividendo Final 2018. Se propondrá una resolución en la junta general anual que se celebrará el 29 de mayo de 2020 para autorizar la apropiación de ganancias distribuibles para el pago de los dividendos relevantes y para eliminar cualquier derecho que la Compañía haya tenido que reclamar de los accionistas o Consejeros o Consejeros anteriores por el reembolso de estos montos mediante la realización de documentos liberados en relación con dichas demandas. Esto, si se aprueba, constituirá una transacción entre partes relacionadas según la NIC 24. El efecto general de la resolución es devolver a las partes lo más lejos posible a la posición en la que habrían estado si los dividendos relevantes se hubieran hecho de conformidad con la Ley. .

19. Préstamos que devengan intereses

Pagarés Senior

El día 13 de noviembre de 2013, el Grupo terminó su oferta de suerte principal total de US\$800 millones de los Pagarés Senior al 5.500% con vencimiento en 2023 (los “Pagarés”).

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

	Al día 31 de diciembre de	
	2019 Miles de US\$	2018 Miles de US\$
Saldo de apertura	800,127	799,046
Intereses devengados	46,267	46,267
Intereses pagados ¹	(46,267)	(46,267)
Amortización de costos de descuento y operación	1,112	1,081
Saldo al cierre	801,239	800,127

¹ Los intereses devengados son pagaderos semestralmente los días 13 de mayo y 13 de noviembre.

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

Cambio de control:

Si la calificación de los pagarés senior fuera disminuida como resultado de un cambio de control (definido como la venta o transferencia del 35% o más de las acciones ordinarias; la transferencia de todos o sustancialmente todos los activos del Grupo; el inicio de un proceso de disolución o liquidación; o la pérdida de la mayoría del consejo de administración), el Grupo está obligado a recomprar los pagarés a un precio equivalente del 101% del valor nominal más

los intereses devengados en la fecha de recompra, si cualquier acreedor le solicita que lo haga.

Prenda sobre activos:

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

20. Reserva para costo de cierre de la mina

La reserva representa los valores descontados del costo estimado para desmantelar y rehabilitar las minas en la fecha estimada de agotamiento de los depósitos mineros. Las incertidumbres al estimar estos costos incluyen cambios potenciales en los requisitos reglamentarios, desmantelamiento, alternativas de reclamación, temporización y las tasas de descuento, tipos de cambio y tasas de inflación aplicadas.

El Grupo ha llevado a cabo cálculos separados de la reserva por moneda, descontando a las tasas correspondientes. Al día 31 de diciembre de 2019, las tasas de descuento utilizadas en el cálculo de las partes de la reserva que se relacionan con pesos mexicanos varían de 6.83% a 7.47% (2018: varían de 7.12% a 8.55%). El rango para el ejercicio en curso de las partes que se relacionan con dólares estadounidenses varía de 1.43% a 1.82% (2018: varía de 2.05% a 2.70%).

La legislación mexicana relativa al desmantelamiento y rehabilitación de minas es limitada y menos desarrollada en comparación con la legislación de muchas otras jurisdicciones. Es la intención del Grupo rehabilitar las minas más allá de los requisitos de la ley mexicana, y los costos estimados reflejan este nivel de gasto. El Grupo pretende rehabilitar totalmente las áreas afectadas al final de la vida de las minas.

Se espera que la reserva llegue a ser pagadera al final de la vida productiva de cada mina, con base en las reservas y recursos, que varía de 2 a 29 años a partir del día 31 de diciembre de 2019 (de 3 a 25 años a partir del día 31 de diciembre de 2018). Al día 31 de diciembre de 2019, el período promedio ponderado de la reserva es de 13 años (2018: 12 años).

	2019 Miles de US\$	2018 Miles de US\$
Saldo de apertura	189,842	184,775
(Disminución)/aumento a la reserva existente	(4,215)	9,758
Efecto de cambios en tasa de descuento	27,961	(14,279)
Liquidación de tasa de descuento	11,848	10,065
Pagos	(24)	(545)
Divisas	5,644	68
Saldo al cierre	231,056	189,842

21. Pensiones y otros planes de prestaciones posteriores al empleo

El Grupo tiene un plan de prestaciones definidas y un plan de aportaciones definidas.

El plan de aportaciones de prestaciones definidas fue establecido a partir del día 1 de julio de 2007 y consta de aportaciones periódicas hechas por cada trabajador no sindicalizado y aportaciones hechas por el Grupo al fondo que se igualan a 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 las ganancias de cada trabajador y años de antigüedad del personal contratado hasta el día 30 de junio de 2007, así como primas de antigüedad de ley para trabajadores sindicalizados y de confianza.

La política y estrategia de inversión general del plan de prestaciones definidas del Grupo es guiada por el objetivo de lograr un rendimiento de inversión que, junto con las aportaciones, garantice que habrán suficientes activos para pagar prestaciones de pensión y primas de antigüedad de ley para empleados de confianza cuando lleguen a su vencimiento, al tiempo que se mitigan los diversos riesgos del plan. Sin embargo, la parte del plan relacionada con las primas de antigüedad de ley para trabajadores sindicalizados no ha sido financiada. Las estrategias de inversión del plan son administradas por lo general conforme a leyes y reglamentos locales. La asignación real de activos es determinada por las condiciones económicas y de mercado actuales y esperadas y en consideración del riesgo de clase de activo específico en el perfil de riesgo. Dentro de este marco, el Grupo se asegura de que los fiduciarios consideren cómo se correlaciona la estrategia de inversión de activos con el perfil de vencimiento de los pasivos del plan y el impacto potencial respectivo sobre el estatus financiado del plan, incluyendo requisitos de liquidez a corto plazo potenciales.

Las prestaciones por fallecimiento e incapacidad son cubiertas a través de pólizas de seguros.

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

	Cargo del costo de pensión al estado de resultados					Ganancias/(pérdidas) de nueva medición en OCI							Aumento de prestaciones definidas debido a transferencias de personal	Saldo al día 31 de diciembre de 2018	
	Saldo al día 1 de enero de 2018	Costo del servicio	Intereses Netos	Divisas	Subtotal reconocido en el ejercicio	Prestaciones pagadas	Rendimiento sobre activos del plan (excluyendo cantidades incluidas en los intereses netos)	Cambios actuariales derivados de cambios en los supuestos demográficos	Cambios actuariales derivados de cambios en los supuestos financieros	Ajustes por experiencia	Divisas	Subtotal incluido en OCI			Aportaciones patronales
Obligación de prestaciones definidas	(27,327)	(62)	(1,791)	5	(1,848)	884	-	-	1,749	821	-	2,570	-	-	(25,721)
Valor justo de activos del plan	18,110	-	1,110	27	1,137	(630)	40	-	-	-	-	40	614	57	19,328
Pasivo de prestaciones netas	(9,217)	(62)	(681)	32	(711)	254	40	-	1,749	821	-	2,610	614	57	(6,393)

De la obligación de prestaciones definidas total, US\$9.2 millones (2018: US\$7.4 millones) se relacionan con las primas de antigüedad de ley para trabajadores sindicalizados que no son financiadas. Las aportaciones esperadas al plan para el siguiente período de informe anual son nulas.

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

	Al día 31 de diciembre de	
	2019 %	2018 %
Tasa de descuento	7.24	8.42
Aumentos salariales futuros (INPC)	5.00	5.15

La esperanza de vida de los jubilados actuales y futuros, hombres y mujeres de 65 años de edad y más vivirán en promedio 23.2 y 26.7 años adicionales, respectivamente (2018: 23.1 para los hombres y 26.6 años para las mujeres). La duración promedio ponderado de la obligación de prestaciones definidas es de 11.3 años (2018: 10.8 años).

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

	Al día 31 de diciembre de	
	2019 Miles de US\$	2018 Miles de US\$
Deuda gubernamental	61	351
Empresas paraestatales	4,907	5,132
Sociedades de inversión (tasas fijas)	15,622	13,845
	20,590	19,328

A los días 31 de diciembre de 2019 y 2018, todos los fondos fueron invertidos en instrumentos de deuda cotizados.

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

El siguiente es un análisis de sensibilidad cuantitativo para supuestos significativos al día 31 de diciembre de 2019:

Supuestos	Tasa de descuento		Aumentos de salario futuros (INPC)		Expectativa de vida de los jubilados
	Aumento del 0.5%	Disminución del 0.5%	Aumento del 0.5%	Disminución del 0.5%	Aumento de + 1
(Disminución)/aumento a la obligación de prestaciones definidas netas (miles de US\$)	(1,619)	1,780	189	(184)	509

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

22. Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar

	Al día 31 de diciembre de	
	2019 Miles de US\$	2018 Miles de US\$
Cuentas por pagar a proveedores	107,222	91,734
Otras cuentas por pagar a partes relacionadas (nota 26)	17,899	12,321
Gastos acumulados	18,410	13,163
Otros impuestos y aportaciones	16,237	15,922
	159,768	133,140

Las cuentas por pagar a proveedores son principalmente para 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 otras cuentas por pagar se aproxima a sus valores en libros.

La exposición del Grupo al riesgo de moneda y liquidez relacionado con cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar se revela en la nota 30.

23. Compromisos

El siguiente es un resumen de los compromisos de gastos de capital por mina operativa y proyecto de desarrollo:

	Al día 31 de diciembre de	
	2019	2018
	Miles de US\$	Miles de US\$
Saucito	36,743	52,288
Herradura	9,864	17,701
Noche Buena	252	3,346
Ciénega	6,743	13,779
Fresnillo	58,109	90,181
San Julián	5,516	8,781
Minera Juancipio	84,609	142,111
	201,836	328,187

24. Arrendamientos

(a) El Grupo como arrendatario

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

	Al día	
	31 de diciembre de 2019	1 de enero de 2019
	Miles de US\$	Miles de US\$
Equipo de IT	9,514	7,749
Edificios	3,030	3,550
Total de pasivo de arrendamiento	12,544	11,299
Menos – Parte circulante	4,535	3,758
Parte no circulante	8,009	7,541

El análisis de vencimiento del pasivo es el siguiente:

	Al día	
	31 de diciembre de 2019	1 de enero de 2019
	Miles de US\$	Miles de US\$
Dentro de un año	4,535	3,758
Después de un año, pero no más de cinco años	7,125	6,450
Más de cinco años	884	1,091
	12,544	11,299

El flujo de salida en efectivo total para arrendamientos para el ejercicio terminado e día 31 de diciembre de 2019 asciende a US\$4.7 millones.

La tabla siguiente detalla los activos por derecho de uso incluidos como propiedad, planta y equipo, véase la nota 12.

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de 2019			
	Edificio	Equipo de Cómputo	Total
			<small>Miles de US\$</small>
Costo			
Al día 1 de enero de 2019	3,550	7,749	11,299
Adiciones	69	5,516	5,585
Enajenaciones	(39)	(18)	(57)
Al día 31 de diciembre de 2019	3,580	13,247	16,827
Depreciación acumulada			
Al día 1 de enero de 2019			
Depreciación para el ejercicio	(697)	(3,969)	(4,666)
Enajenaciones	11	1	12
Al día 31 de diciembre de 2019	(686)	(3,968)	(4,654)
Cantidad Neta en Libros al día 31 de diciembre de 2019	2,894	9,279	12,173

Las cantidades reconocidas en utilidades y pérdidas para el ejercicio, adicionales a depreciación de activos por derecho de uso, incluyeron US\$642.3 relativos a gasto de intereses, US\$1,177.99 relativos a arrendamientos a corto plazo y US\$2,590.91 relativos a activos de 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 de entre 12 a 36 meses. Todos los contratos de arrendamiento operativo contienen cláusulas de revisión de mercado en caso de que el arrendatario ejerza su opción de renovar. El arrendatario no tiene una opción de comprar el equipo al vencimiento del período de arrendamiento. Los arrendamientos del Grupo como arrendador no son materiales.

25. Contingencias

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

- El Grupo está sujeto a varias leyes y reglamentos que, de no ser cumplidos, podrían dar lugar a sanciones.
- Los períodos fiscales permanecieron abiertos a revisión por las autoridades fiscales mexicanas (SAT) con respecto al impuesto sobre la renta de cinco años después de la fecha de presentación de las declaraciones del impuesto sobre la renta, durante cuyo plazo las autoridades tienen derecho a plantear gravámenes fiscales adicionales, incluyendo sanciones e intereses. Bajo ciertas circunstancias, las revisiones pueden cubrir períodos más largos. Como tal, existe el riesgo de que las operaciones y, en particular, las operaciones con partes relacionadas que no hayan sido impugnadas en el pasado por las autoridades, puedan ser impugnadas por éstas en el futuro.
- Con respecto a las auditorías fiscales, el estatus de las inspecciones en curso importantes es el siguiente:
 - Con respecto a las inspecciones fiscales de Minera Penmont en 2012 y 2013, el 11 de julio de 2018, la Compañía presentó ante las autoridades fiscales un recurso administrativo sustancial contra la evaluación fiscal, y el 3 de septiembre de 2018, presentó documentación adicional ante las autoridades fiscales y está esperando su respuesta.
 - En relación con Minera Fresnillo y Minera Mexicana La Ciénega (las Sociedades), las auditorías del impuesto sobre la renta para el ejercicio 2014, un Contrato Concluyente fue celebrado el día 19 de febrero de 2019 entre el SAT, las Sociedades y la Procuraduría de la Defensa del Contribuyente Mexicana (PRODECÓN). De acuerdo con el Artículo 69-H del Código Fiscal Mexicano, los acuerdos logrados y celebrados por contribuyentes y la autoridad no pueden ser impugnados de ninguna manera. Dichos acuerdos únicamente serán efectivos entre las partes y no constituirán un precedente en ningún caso.
 - Los días 22 de marzo y 21 de junio de 2019, el SAT inició auditorías del impuesto sobre la renta para el ejercicio 2013 en Minera Saucito y Minera Fresnillo, respectivamente. La sociedad ha respondido plenamente a la solicitud del SAT de información y documentación. En febrero de 2020, el SAT comunicó sus hallazgos iniciales a la Compañía. Estos están siendo analizados y la compañía ha comenzado el proceso de preparación de su respuesta.
 - El día 5 de febrero de 2020, el SAT inició una auditoría de Reparto de Utilidades y una auditoría del Impuesto sobre la Renta para el ejercicio 2014 en Minera Mexicana La Ciénega y Metalúrgica Reyna, respectivamente. El día 13 de febrero de 2020, el SAT inició auditorías del

- Impuesto sobre la Renta para el ejercicio 2014 en Desarrollos Mineros Fresne y Minera Saucito. La sociedad está en proceso de elaborar su respuesta a la solicitud del SAT de información y documentación.
- No es práctico determinar la cantidad de cualesquiera posibles reclamaciones o la probabilidad de cualquier resultado desfavorable que surja de estas o cualesquiera inspecciones futuras que puedan ser iniciadas. Sin embargo, la administración considera que su interpretación de la legislación relevante es adecuada y que el Grupo ha cumplido con todos los reglamentos y pagado o asumido todos los impuestos y retenciones 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 el Grupo Fresnillo y el Grupo Peñoles después de la oferta pública inicial en mayo de 2008 (la “Admisión”). El Contrato de Separación prevé indemnizaciones cruzadas entre la Sociedad y Peñoles de modo que, en el caso de Peñoles, se mantenga en paz y a salvo contra pérdidas, pretensiones y pasivos (incluyendo pasivos fiscales) atribuibles adecuadamente a las operaciones de metales preciosos del Grupo y, en el caso de la Sociedad, sea mantenida en paz y a salvo por Peñoles contra pérdidas, pretensiones y pasivos que no sean atribuibles adecuadamente a las operaciones de metales preciosos. Exceptuando cualquier pasivo 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.
 - Con respecto al problema del ejido El Bajío reportado previamente por la Sociedad:
 - En 2009, cinco miembros de la comunidad agraria El Bajío en el estado de Sonora, quienes reivindicaron derechos sobre cierto terreno superficial en la proximidad de las operaciones de Minera Penmont (“Penmont”), presentaron una demanda legal ante el Tribunal Unitario Agrario de Hermosillo, Sonora, para hacer que Penmont desalojara un área de este terreno superficial. El terreno en controversia abarcaba una parte del área superficial donde se ubican parte de las operaciones de la mina Soledad-Dipolos. El litigio tuvo como resultado un mandato judicial definitivo, con el cual Penmont cumplió con desalojar 1,824 hectáreas de terreno, dando como resultado la suspensión de operaciones en Soledad-Dipolos.
 - El Tribunal Agrario hizo notar en ese mismo año que eran necesarias actividades de saneamiento para cumplir con los requisitos reguladores. Las actividades de saneamiento en este respecto están pendientes ya

que los miembros agrarios aún no han permitido a Penmont el acceso físico a los terrenos. Un tribunal federal ha emitido un fallo definitivo que niega los alegatos del demandante de que el terreno debe ser saneado al mismo estado que tenía antes de la ocupación de Penmont. Penmont ya ha presentado un plan de cierre y saneamiento de mina conceptual ante el Tribunal Agrario con respecto a las aproximadamente 300 hectáreas donde Penmont llevó a cabo actividades mineras.

- Además, y como lo reportó previamente la Sociedad, los demandantes en el asunto de El Bajío presentaron otras pretensiones contra contratos de ocupación que celebraron con Penmont, cubriendo lotes separados del terreno descrito anteriormente. Penmont no tiene operaciones mineras significativas o intereses geológicos específicos en los lotes afectados y estos terrenos, por lo tanto, no son considerados estratégicos para Penmont. Como se ha reportado previamente, el Tribunal Agrario emitió fallos que declaran que dichos contratos de ocupación sobre esos lotes son nulos e inválidos y que Penmont debe restablecer dichos terrenos al estado en que se encontraban antes de la ocupación por Penmont, así como devolver cualesquiera minerales extraídos de esta área. Dado que Penmont debe no ha llevado a cabo operaciones mineras significativas ni tiene intereses geológicos específicos en estos terrenos, cualquier contingencia relativa a dichos terrenos no es considerada importante por la Sociedad. El caso relativo a las pretensiones sobre estos terrenos sigue estando sujeto a finalización.
- Se han hecho varias demandas y contrademandas entre las partes relevantes en el asunto de El Bajío. Existe incertidumbre relativa a la finalización y el resultado final relativo a estos procedimientos legales.
- Como se reportó anteriormente, el Estado de Zacatecas emitió una ley en 2017 para imponer impuestos ambientales sobre actividades tales como (i) extracción de materiales que no sean aquellos regulados por la Ley Federal Minera; (ii) emisiones en el aire; (iii) descargas de residuos industriales en el suelo y el agua; y (iv) depósito de residuos industriales.

La Sociedad impugnó la legalidad de dichos impuestos y, en 2017, obtuvo un desagravio de un tribunal federal. El Estado de Zacatecas apeló este fallo. El Tribunal Superior de México ha emitido un fallo definitivo que soluciona la impugnación legal de la Sociedad, en el que el Tribunal determinó que:

1. Dos de los impuestos son inconstitucionales: (a) el impuesto sobre las actividades de extracción y (b) el impuesto sobre el depósito de residuos industriales.

2. Los otros dos impuestos fueron declarados constitucionales: (a) emisiones en el aire y (b) descarga de residuos industriales en el suelo y el agua.

Se estima que el costo anual para la Sociedad de cumplir con los dos impuestos no es importante en este momento.

En 2011, ocurrió una inundación en la mina Saucito, después de la cual el Grupo presentó una reclamación de seguros con respecto al daño causado (y con respecto a interrupción de operaciones). Esta reclamación de seguros fue rechazada por la aseguradora. A principios de 2018, después de que el asunto fue llevado a arbitraje mutuamente convenido, la reclamación de seguros fue declarada válida; sin embargo, hay un desacuerdo acerca de la cantidad adecuada a ser pagada. En octubre de 2018, el Grupo recibió US\$13.6 millones con respecto a la reclamación de seguros; sin embargo, esto no constituye un acuerdo definitivo y la administración continúa buscando un pago de seguros más alto. Debido al hecho de que las negociaciones están en curso y hay incertidumbre con respecto al tiempo y la cantidad involucrada para llegar a un acuerdo definitivo con la aseguradora, actualmente no es posible determinar la cantidad total que se espera que sea recuperada.

- Es probable que se obtengan ingresos por intereses sobre los saldos pendientes de cobro del impuesto sobre la renta y el valor agregado del Grupo; sin embargo, no hay certeza de que este interés se realice hasta que se recupere el saldo subyacente. Debido a esa incertidumbre, tampoco es factible estimar la cantidad de ingresos por intereses ganados hasta la fecha.

26. Saldos y operaciones con partes relacionadas

El Grupo tuvo las siguientes operaciones con partes relacionadas durante los ejercicios terminados los días 31 de diciembre de 2019 y 2018 y saldos a los días 31 de diciembre de 2019 y 2018.

Las partes relacionadas son aquellas entidades propiedad de o controladas por la parte controladora en último término, 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 de		Al día 31 de diciembre de	
	2019 Miles de US\$	2018 Miles de US\$	2019 Miles de US\$	2018 Miles de US\$
Operación:				
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	206,982	213,202	409	408
Otros:				
Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.	5,283	3,371	-	-
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	2,662	-		
Servicios Administrativos Peñoles, S.A. de C.V.	-	-	3,535	3,249
Servicios Especializados Peñoles, S.A. de C.V.	-	-	4,095	1,556
Fuentes de Energía Peñoles, S.A. de C.V.	-	-	1,735	1,138
Termoeléctrica Peñoles, S. de R.L. de C.V.	-	-	1,168	988
Eólica de Coahuila, S.A. de C.V.	-	-	4,772	3,459
Otros	43	90	2,185	1,523
Subtotal	214,970	216,663	17,899	12,321
Menos - parte circulante	214,970	216,663	17,899	12,321
Parte no circulante	-	-	-	-

Las cuentas por cobrar y por pagar de partes relacionadas serán liquidadas en efectivo.

Otros saldos con partes relacionadas:

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2019 Miles de US\$	2018 Miles de US\$
<i>Contrato de Silverstream:</i>		
Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.	541,254	519,093

El contrato de Silverstream puede ser liquidado ya sea en plata o en efectivo. Los detalles del contrato de Silverstream se proporcionan en la nota 13.

(b) Las operaciones principales con filiales, incluyendo a Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V., la sociedad matriz de la Sociedad, son las siguientes:

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2019 Miles de US\$	2018 Miles de US\$
Ingresos:		

*Ventas:*¹

Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	2,125,733	2,119,758
<i>Recuperación de seguros</i>		
Grupo Nacional Provincial, S.A. B. de C.V.	6,503	13,652
<i>Otros ingresos</i>		
	7,008	4,419
Ingresos totales	2,139,244	2,137,829

¹ Las cifras no incluyen los efectos de cobertura ya que las operaciones de derivados no son llevadas a cabo con partes relacionadas. Las cifras son netas del ajuste para cargos de tratamiento y refinación de US\$144.6 millones (2018: US\$141.2 millones) e incluye ventas acreditadas a proyectos de desarrollo de US\$0.1 millones (2018: US\$17.6 millones).

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de

	2019 Miles de US\$	2018 Miles de US\$
Gastos:		
<i>Servicios Administrativos</i> ² :		
Servicios Administrativos Peñoles, S.A. de C.V. ³	33,107	28,625
Servicios Especializados Peñoles, S.A. de C.V.	19,744	15,830
	52,851	44,455
<i>Energía:</i>		
Termoeléctrica Peñoles, S. de R.L. de C.V.	15,305	17,383
Fuerza Eólica del Istmo, S.A. de C.V.	-	2,187
Fuentes de Energía Peñoles, S.A. de C.V.	4,971	3,872
Eólica de Coahuila, S.A. de C.V.	41,572	34,147
	61,848	57,589
<i>Materiales operativos y refacciones:</i>		
Wideco Inc.	7,699	5,783
Metalúrgica Met-Mex Peñoles, S.A. de C.V.	9,502	8,329
	17,201	14,112
<i>Servicios de reparación de equipo y administrativos:</i>		
Serviminas, S.A. de C.V.	10,012	9,733
<i>Primas de seguros:</i>		
Grupo Nacional Provincial, S.A. B. de C.V.	9,067	8,603
<i>Otros gastos:</i>		
	4,014	2,561
Gastos totales	154,993	137,053

² Incluye US\$8.1 millones (2018: US\$1.7 millones) correspondientes a gastos reembolsados.

³ Incluye US\$3.2 millones (2018: US\$4.2 millones) relacionados con costos de ingeniería que fueron capitalizados.

(c) Remuneración del personal administrativo clave del Grupo

El personal administrativo clave incluye a los miembros del Consejo de Administración y el Comité Ejecutivo.

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2019	2018
	Miles de US\$	Miles de US\$
Sueldos y bonos	3,568	3,260
Prestaciones posteriores al empleo	242	245
Otras prestaciones	296	249
Remuneración total pagada con respecto al personal administrativo clave	4,106	3,754

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2019	2018
	Miles de US\$	Miles de US\$
Derecho a pensión definida acumulada	4,753	4,001

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

El derecho a pensión definida acumulada representa prestaciones acumuladas cuando las prestaciones fueron congeladas. No hay prestaciones adicionales acumuladas conforme al plan de prestaciones definidas con respecto a los servicios actuales.

27. Remuneración del auditor

Los honorarios adeudados por el Grupo a su auditor durante los ejercicios terminados los días 31 de diciembre de 2019 y 2018 son los siguientes:

	Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	
	2019	2018
	Miles de US\$	Miles de US\$
Clase de servicios		
Honorarios pagaderos al auditor del Grupo por la auditoría de los estados financieros anuales del Grupo	1,443	1,306
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	157	176
Servicios de seguros relacionados con la auditoría	437	347
Servicios de cumplimiento fiscal	10	4
Total	2,047	1,833

28. Notas al estado consolidado de flujos de efectivo

	Al día 31 de diciembre de		
	2019	2018	
	Notas	Miles de US\$	Miles de US\$
Conciliación de utilidades del ejercicio con el efectivo neto generado por actividades de operación			
Utilidad del ejercicio		205,814	349,966
Ajustes para reconciliar la utilidad del período a flujos de efectivo entrantes neto de actividades de operación:			
Depreciación y amortización	12	490,678	411,764
Reparto de utilidades a empleados	7	9,578	13,003
Crédito del impuesto sobre la renta diferido	10	(186,113)	(45,385)
Gasto del impuesto sobre la renta vigente	10	159,054	179,349
Pérdida sobre la venta de propiedad, planta y equipo y otros activos	8	4,866	999
Costos financieros netos		46,286	27,433
Pérdida cambiaria		1,894	8,382
Diferencia entre aportaciones de pensión pagadas y cantidades reconocidas en el estado de resultados		1,129	62
Movimientos sobre derivados que no son en efectivo		687	34
Cambios en el valor justo de Silverstream	13	(48,376)	(14,956)
Ajustes de capital de trabajo			
(Aumento) en cuentas por cobrar de clientes y otras cuentas por cobrar		(39,257)	(60,384)
(Aumento) en pagos anticipados y otros activos		(3,283)	(11,753)
Aumento en inventarios		(28,717)	(63,918)
Aumento en cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar		14,635	8,174
Efectivo generado de operaciones		628,875	802,770
Impuesto sobre la renta pagado		(180,059)	(200,088)
Reparto de utilidades a empleados pagado		(12,907)	(14,323)
Efectivo neto de actividades de operación		435,909	588,359

¹ El impuesto sobre la renta pagado incluye US\$162.2 millones correspondientes al impuesto sobre la renta corporativo (31 de diciembre de 2018: US\$180.4 millones) y US\$17.9 correspondientes al derecho especial sobre minería (31 de diciembre de 2018: US\$19.7 millones), para mayor información, consulte la nota 10.

30. Instrumentos financieros

(a) Categoría de valor justo

Al día 31 de diciembre de 2019

Miles de US\$

Activos financieros:	A costo amortizado	A valor justo mediante OCI	A valor justo (instrumentos de cobertura)	A valor justo mediante utilidades o pérdidas
Cuentas por cobrar de clientes y otras cuentas por cobrar (nota 15)	4,353	-	-	212,265
Instrumentos de capital a FVOCI	-	123,024	-	-
Contrato de Silverstream (nota 13)	-	-	-	541,253
Instrumentos financieros derivados			2,623	
Pasivos financieros:		A costo amortizado	A valor justo (instrumentos de cobertura)	A valor justo mediante utilidades o pérdidas
Préstamos que devengan intereses (nota 19)		801,239	-	-
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar (nota 22)		117,358	-	-
Instrumentos financieros derivados			1,789	

Al día 31 de diciembre de 2018

Miles de US\$				
Activos financieros:	A costo amortizado	A valor justo mediante OCI	A valor justo (instrumentos de cobertura)	A valor justo mediante utilidades o pérdidas
Cuentas por cobrar de clientes y otras cuentas por cobrar (nota 15)	1,986	-	-	216,573
Instrumentos de capital a FVOCI	-	78,219	-	-
Contrato de Silverstream (nota 13)	-	-	-	519,093
Instrumentos financieros derivados	-	-	314	-
Pasivos financieros:	A costo amortizado	A valor justo mediante OCI	A valor justo (instrumentos de cobertura)	A valor justo mediante utilidades y pérdidas
Préstamos que devengan intereses (nota 19)	-	800,127	-	-
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar (nota 22)	-	97,169	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	3,807	-

¹ Las cuentas por cobrar de clientes y otras cuentas por cobrar y los derivados integrados dentro de contratos de ventas son presentados netos en Cuentas por cobrar de clientes y otras cuentas por cobrar en el balance general.

(b) Medición de valor justo

El valor de los activos y pasivos financieros, que no sean aquellos medidos a valor justo, es el siguiente:

	Al día 31 de diciembre de			
	Cantidad neta en libros		Valor justo	
	2019 Miles de US\$	2018 Miles de US\$	2019 Miles de US\$	2018 Miles de US\$
Activos financieros:				
Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar	4,353	1,986	4,353	1,986
Pasivos financieros:				
Préstamos que devengan intereses ¹ (nota 19)	801,239	800,127	870,208	817,936
Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar	1,789	97,169	1,789	97,169

¹ Los préstamos que devengan intereses son clasificados en el Nivel 1 de la jerarquía de valor justo.

Los activos y pasivos financieros medidos a valor justo son calificados en la jerarquía de valor justo al día 31 de diciembre de la siguiente manera:

Al día 31 de diciembre de 2019				
Medición de valor justo usando				
	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	-	-	212,265	212,265
Instrumentos financieros derivados:				
Contratos de productos básicos de opciones (nota 29(c))	-	2,537	-	2,537
Contratos de opción y de cambio de divisas a futuro	-	86	-	86
Contrato de Silverstream	-	-	541,253	541,253
Otros activos financieros:				
Instrumentos de capital a FVOCI	123,024	-	-	123,024
	123,024	2,623	753,518	879,165
Pasivos financieros:				
Instrumentos financieros derivados:				
Contratos de productos básicos de opciones (nota 29(c))	-	1,529	-	1,529
Contratos de opción y de cambio de divisas a futuro	-	260	-	260
	-	1,789	-	1,789

Al día 31 de diciembre de 2018				
Medición de valor justo usando				
	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	-	-	216,573	216,573
Instrumentos financieros derivados:				
Contratos de productos básicos de opciones (nota 29(c))	-	240	-	240
Contratos de opción y de cambio de divisas a futuro	-	74	-	74
Contrato de Silverstream	-	-	519,093	519,093
Otros activos financieros:				

Instrumentos de capital a FVOCI	78,219	-	-	78,219
	78,219	314	735,666	814,199

Pasivos financieros:

Instrumentos financieros derivados:

Contratos de productos básicos de opciones (nota 29(c))	-	3,660	-	3,660
Opciones y contratos de cambio de divisas a futuro	-	147	-	147
	-	3,807	-	3,807

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

A continuación se muestra una reconciliación del saldo inicial con el saldo final para instrumentos financieros de Nivel 3, exceptuando Silverstream (que se revela en la nota 13):

	2019 Miles de US\$	2018 Miles de US\$
Saldo al día 1 de enero:	213,202	225,741
Ventas	4,949,494	5,659,205
Recaudación de efectivo	(4,955,376)	(5,671,253)
Cambios en el valor justo	15,996	(4,016)
Derivados integrados realizados durante el ejercicio	(16,334)	3,525
Saldo al día 31 de diciembre	206,982	213,202

El valor justo de los activos y pasivos financieros es incluido y se refleja en la cantidad a la cual el instrumento podría ser intercambiado en una operación vigente entre partes dispuestas, exceptuando una venta forzada o liquidación.

Se utilizaron las siguientes técnicas de valuación para estimar los valores justos:

Contratos de opción y de cambio de divisas a futuro

El Grupo celebra instrumentos financieros derivados con varias contrapartes, principalmente instituciones financieras con calificaciones crediticias de grado de inversión. Los contratos de divisas a futuro (Nivel 2) son medidos con base en los tipos de cambio spot observables, las curvas de rendimiento de las monedas respectivas, así como los márgenes de base de moneda entre las monedas respectivas. Los contratos de opción de divisas son valuados utilizando el modelo de Black Scholes, cuyos elementos significativos incluyen tipos de cambio spot observables, tasas de interés y la volatilidad de la moneda.

Contratos de productos básicos de opciones

El Grupo celebra instrumentos financieros derivados con varias contrapartes, principalmente instituciones financieras con calificaciones crediticias de grado de inversión. Los contratos de productos básicos de opciones (Nivel 2) son medidos con base en los precios spot de mercancías observables, las curvas de rendimiento de los productos básicos respectivos, así como los márgenes de base de productos básicos entre los productos básicos respectivos. Los contratos de opción son evaluados utilizando el modelo de Black Scholes, los elementos significativos que incluyen precios de productos básicos spot observables, tasas de interés y la volatilidad del producto básico.

Contrato de Silverstream

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

La estimación del volumen de plata que será producido y vendido desde la mina Sabinas requiere estimaciones de las reservas y recursos de plata recuperables, el perfil de producción relacionado basado en el plan de la mina Sabinas y la recuperación esperada de plata desde el mineral extraído. La estimación de estos elementos está sujeta a una variedad de supuestos operativos y puede cambiar con el tiempo. Las estimaciones de reservas y recursos son actualizadas anualmente por Peñoles, el operador y único tenedor de participaciones en la mina Sabinas y proporcionadas a la Sociedad. El perfil de producción y plata pagadera estimada que será recuperada del mineral extraído se basa en el plan de mina operativa, con ciertas reformas para reflejar una base que un participante de mercado consideraría, que es proporcionado a la Sociedad por Peñoles. Los elementos asumen que no habrá interrupción en la producción a lo largo de la vida del contrato de Silverstream y niveles de producción consistentes con aquellos logrados en años recientes.

La administración evalúa regularmente una variedad de alternativas razonablemente posibles para aquellos elementos no observables significativos descritos anteriormente y determina su impacto en el valor justo total. Los elementos no observables significativos no están relacionados uno con el otro. El valor justo de Silverstream no es significativamente sensible a un cambio

razonable en los tipos de cambio futuros; sin embargo, lo es a un cambio razonable en el precio futuro de la plata, inflación futura y la tasa de descuento utilizada para descontar flujos de efectivo futuros.

Para información adicional relativa al contrato de Silverstream, véase la nota 13. La sensibilidad a la valuación de elementos relacionada con riesgos de mercado, o sea, el precio de la plata, tipos de cambio, inflación y tasa de descuento, se revela en la nota 30.

Inversiones de capital:

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

Préstamos que devengan intereses

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

Cuentas por cobrar de clientes:

Las ventas de concentrados, precipitados, barras de doré y carbón activado tienen “precios provisionales” y los ingresos son reconocidos inicialmente utilizando este precio provisional y la mejor estimación del metal contenido por el Grupo. Los ingresos están sujetos a ajustes de precio final y de contenido de metal después de la fecha de entrega (véase la nota 2(n)). Se considera que esta exposición de precio es un derivado integrado y, por lo tanto, la cuenta por cobrar de clientes relacionada completa es medida a valor justo.

En cada fecha de informe, el contenido de metal de precio provisional es revaluado con base en el precio de venta a futuro para el período de cotización estipulado en el contrato de venta correspondiente. El precio de venta de los metales puede ser medido de manera confiable, ya que estos metales son operados de manera activa en bolsas de valores internacionales; sin embargo, el contenido de metal estimado es un elemento no observable en esta valuación.

30. Administración de riesgo financiero

Generalidades

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

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

- Riesgo de mercado, incluyendo divisas, precios de productos básicos, tasas de interés, tasas de inflación y riesgos de precio de capital
- Riesgo crediticio
- Riesgo de liquidez

Esta nota presenta información acerca de la exposición del Grupo a cada uno de los riesgos anteriores y los objetivos, políticas y procesos del Grupo para evaluar y administrar los riesgos. Se incluyen revelaciones cuantitativas adicionales a lo largo de los estados financieros.

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

Las políticas de administración de riesgos del Grupo son establecidas para identificar y analizar los riesgos enfrentados por el Grupo, para establecer límites y controles de riesgos adecuados y monitorear riesgos y cumplimiento de los límites. Las políticas y sistemas de administración de riesgos son revisadas regularmente para reflejar cambios en las condiciones de mercado y las actividades del Grupo. El Grupo, a través de sus normas y procedimientos de capacitación y administración pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el cual 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. El Comité de Auditoría es asistido en su función de supervisión por el Departamento de Auditoría Interna, que lleva a cabo revisiones regulares y ad hoc de los controles y procedimientos de administración de riesgos, cuyos resultados son reportados al Comité de Auditoría.

(a) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo que cambia en los factores de mercado, tales como tipos de cambio, precios de productos básicos o tasas de interés que afectarán a los ingresos del Grupo o el valor de sus instrumentos financieros.

El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones de riesgo de mercado dentro de parámetros aceptables, al tiempo que se optimiza el rendimiento sobre el riesgo.

En las siguientes tablas, el efecto sobre capital excluye los cambios en ganancias retenidas como resultado directo de los cambios en utilidades antes de impuestos.

Riesgo de divisas

El Grupo tiene instrumentos financieros que son denominados en pesos mexicanos, euros y coronas suecas que son expuestos a riesgo de divisas. Las operaciones en monedas distintas al dólar estadounidense incluyen la compra de servicios, dividendos, activos fijos, refacciones y otros elementos. Por consiguiente, el Grupo tiene activos y pasivos financieros denominados en monedas distintas a la moneda funcional y tiene efectivo y equivalentes de efectivo en pesos mexicanos.

Para administrar la exposición del Grupo al riesgo de divisas en el gasto denominado en monedas distintas al dólar estadounidense, el Grupo ha celebrado ciertos contratos de derivados a futuro y de opciones con fechas de vencimiento a partir de 2018 (véase la nota 30 si desea detalles adicionales).

La siguiente tabla demuestra la sensibilidad de los activos financieros y pasivos financieros (excluyendo a Silverstream) a un cambio razonablemente posible en el tipo de cambio de dólares estadounidenses en comparación con el peso mexicano, reflejando el impacto de la utilidad antes de impuestos y capital del Grupo, manteniéndose todas las demás variables constantes. Se asume que el mismo porcentaje de cambio en los tipos de cambio es aplicado a todos los períodos aplicables para objetos de calcular la sensibilidad en relación con instrumentos financieros derivados.

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	Fortalecimiento /(debilitamiento) del dólar estadounidense	Efecto en las utilidades antes de impuesto: aumento/ (disminución) Miles de US\$	Efecto sobre aumento/ (disminución) de capital Miles de US\$
2019	5%	694	2.205
	(5%)	(767)	(1,939)
2018	10%	(380)	-
	(10%)	464	-

La siguiente tabla demuestra la sensibilidad de los activos financieros y pasivos financieros a un cambio razonablemente posible en el tipo de cambio de dólares estadounidenses en comparación con la corona sueca en las utilidades antes de impuestos y capital del Grupo, manteniéndose constantes todas las demás variables. Se asume que el mismo cambio porcentual en los tipos de cambio se aplica a todos los períodos correspondientes.

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	Fortalecimiento/ (debilitamiento) del dólar estadounidense	Efecto en las utilidades antes de impuesto: aumento/ (disminución) Miles de US\$
2019	10%	-
	(10%)	-
2018	10%	19
	(10%)	20

La siguiente tabla demuestra la sensibilidad de los activos financieros y pasivos financieros a un cambio razonablemente posible en el tipo de cambio de dólares estadounidenses en comparación con el euro en las utilidades antes de impuestos y capital del Grupo, manteniéndose constantes todas las demás variables. Se asume que el mismo cambio porcentual en los tipos de cambio se aplica a todos los períodos correspondientes.

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	Fortalecimiento/ (debilitamiento) del dólar estadounidense	Efecto en las utilidades antes de impuesto: aumento/ (disminución) Miles de US\$
2019	5%	-
	(5%)	(1)
2018	10%	53
	(10%)	52

Riesgo de divisas – Silverstream

Los tipos de cambio futuros son uno de los elementos del modelo de valuación de Silverstream. La siguiente tabla demuestra la sensibilidad de la valuación contractual de Silverstream a un cambio razonablemente posible en el peso mexicano en comparación con el dólar estadounidense, manteniéndose constantes todos los demás elementos del modelo de valuación de Silverstream.

Se asume que el mismo cambio porcentual en los tipos de cambio es aplicado a todos los períodos aplicables en el modelo de valuación.

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	Fortalecimiento/ (debilitamiento) del dólar estadounidense	Efecto en las utilidades antes de impuesto: aumento/ (disminución) Miles de US\$
2019	5%	(40)
	(5%)	44
2018	10%	(46)
	(10%)	56

Riesgo de productos básicos

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

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

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

La sensibilidad que se muestra en la tabla siguiente se relaciona con cambios en el valor justo de los instrumentos financieros, contratos y derivados integrados en ventas de derivados de productos básicos.

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	Aumento/(disminución) en precios de productos básicos				Efecto en la utilidad antes de impuestos: aumento/ (disminución) Miles de US\$	Efecto en el capital aumento/ (disminución) Miles de US\$
	Oro	Plata	Zinc	Plomo		
2019	15%	20%	15%	15%	28,367	(1,939)
	(10%)	(15%)	(15%)	(15%)	(21,218)	2,295
2018	10%	15%	25%	20%	22,330	(14,910)
	(10%)	(15%)	(20%)	(15%)	(21,204)	8,703

Riesgo de precios de productos básicos – Silverstream

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

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	Aumento/ (disminución) en el precio de la plata	Efecto en el valor justo: aumento/ (disminución) Miles de US\$
2019	20%	146,873
	(15%)	(110,155)
2018	15%	106,879
	(15%)	(106,879)

Riesgo de tasa de interés

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

La siguiente tabla demuestra la sensibilidad de los activos financieros y pasivos financieros (excluyendo a Silverstream) a un cambio razonablemente posible en la tasa de interés aplicada a un año completo desde la fecha del balance general. No hay impacto en el capital del Grupo, exceptuando el cambio equivalente en ganancias retenidas.

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	Punto base aumento/ (disminución) en la tasa de interés	Efecto en la utilidad antes de impuestos: aumento/ (disminución) Miles de US\$
2019	50	1,683

	(50)	(1,683)
2018	75	4,206
	(75)	(4,206)

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

Riesgo de tasa de interés – Silverstream

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

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	Punto base aumento/ (disminución) en la tasa de interés	Efecto en las utilidades antes de impuesto: aumento/ (disminución) Miles de US\$
2019	50	(32,969)
	(50)	36,322
2018	75	(47,151)
	(75)	54,775

Riesgo de tasa de inflación

Riesgo de tasa de inflación - Silverstream

Las tasas de inflación futuras son uno de los elementos del modelo de valuación de Silverstream. La siguiente tabla demuestra la sensibilidad del contrato de Silverstream a un cambio razonablemente posible en la tasa de inflación, manteniéndose constantes todos los demás elementos del modelo de valuación de Silverstream. Se asume que el mismo cambio en la inflación es aplicado a todos los períodos correspondientes en el modelo de valuación. No hay impacto en el capital del Grupo, exceptuando el cambio equivalente en ganancias retenidas.

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	Punto base aumento/ (disminución) en la tasa de inflación	Efecto en las utilidades antes de impuestos: aumento/ (disminución) Miles de US\$
2019	100	96
	(100)	(87)
2018	100	56
	(100)	(51)

Riesgo de precio de capital

El Grupo tiene exposición a cambios en el precio de los instrumentos de capital que mantiene como inversiones de capital a FVOCI.

La siguiente tabla demuestra la sensibilidad de las inversiones de capital a FVOCI a un cambio razonablemente posible en el precio de mercado de estos instrumentos de capital, que refleja el efecto en las utilidades del Grupo antes de impuestos y capital:

Ejercicio terminado el día 31 de diciembre de	Aumento/ (disminución) en el precio de capital	Efecto en las utilidades antes de impuestos: (disminución) aumento/ Miles de US\$	Efecto en el capital: aumento/ (disminución) Miles de US\$
2019	70%	-	86,116
	(25%)	-	(30,756)
2018	40%	-	31,288
	(40%)	-	(31,288)

(b) Riesgo crediticio

La exposición al riesgo crediticio surge como resultado de operaciones en el curso ordinario de operaciones del Grupo y es aplicable a cuentas por cobrar de clientes y otras cuentas por cobrar, efectivo y equivalentes de efectivo, el contrato de Silverstream e instrumentos financieros derivados.

Las políticas del Grupo tienen por objeto minimizar las pérdidas como resultado del incumplimiento de las obligaciones de las contrapartes. Las exposiciones individuales son seguidas con los clientes con sujeción a límites crediticios para asegurar que la exposición del Grupo a deudas incobrables no sea significativa. La exposición del Grupo al riesgo crediticio es influida principalmente por las características individuales de cada contraparte. Los activos financieros del Grupo son con contrapartes que el Grupo considera tienen una calificación crediticia adecuada. Como se reveló en la nota 26, las contrapartes de una

proporción significativa de estos activos financieros son partes relacionadas. A cada fecha del balance general, los activos financieros del Grupo no fueron deteriorados por crédito ni adeudados, exceptuando 'Otras cuentas por cobrar' como se revela en la nota 15. Las políticas del Grupo tienen por objeto minimizar las pérdidas de los contratos de cobertura de divisas. Los contratos de cobertura de divisas de la Sociedad se celebran con instituciones financieras importantes con calificaciones crediticias sólidas.

El Grupo tiene una alta concentración de cuentas por cobrar de clientes con una contraparte, Met-Mex Peñoles, el cliente único del Grupo a lo largo de 2019 y 2018. Una concentración de riesgo crediticio adicional se deriva del contrato de Silverstream. Tanto Met-Mex como la contraparte del contrato de Silverstream son subsidiarias del Grupo Peñoles, que actualmente es propietario del 75 por ciento de las acciones de la Sociedad y es considerado por la administración con una calificación crediticia adecuada.

Los fondos excedentes del Grupo son administrados por Servicios Administrativos Fresnillo, S.A. de C.V., que administra efectivo y equivalentes de efectivo, incluyendo inversiones a corto plazo, invirtiendo en una serie de instituciones financieras. Por consiguiente, de manera permanente, el Grupo deposita fondos excedentes con una variedad de instituciones financieras, dependiendo de las condiciones de mercado. Para minimizar la exposición al riesgo crediticio, el Grupo únicamente deposita fondos excedentes con instituciones financieras con una calificación crediticia de MX-1 (Moody's) y mxA-1+ (Standard and Poor's) y superior. Al día 31 de diciembre de 2019, el Grupo tenía concentraciones de riesgo crediticio, ya que el 22 por ciento los fondos excedentes fue depositado con una institución financiera y la inversión total fue mantenida en papel gubernamental mexicano a corto plazo.

La máxima exposición crediticia a la fecha de informe de cada categoría de activo financiero anterior es el valor neto en libros como se detalla en las notas correspondientes. Véase la nota 16 para la máxima exposición crediticia a efectivo y equivalentes de efectivo y la nota 26 para cuentas por cobrar de clientes y otras cuentas por cobrar de partes relacionadas. La máxima exposición crediticia en relación con el contrato de Silverstream es el valor del derivado al día 31 de diciembre de 2019, siendo de US\$541.2 millones (2018: US\$519.1 millones).

(c) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo no pueda cumplir con sus obligaciones financieras cuando lleguen a su vencimiento.

El Grupo monitorea su riesgo de faltante de fondos utilizando flujos de efectivo proyectados de operaciones y monitoreando el vencimiento de sus activos y pasivos financieros.

La siguiente tabla resume el perfil de vencimiento de los pasivos financieros del Grupo con base en pagos contractuales no descontados.

	Miles de US\$				
	Dentro de 1 año	2-3 años	3-5 años	> 5 años	Total
Al día 31 de diciembre de 2019					
Préstamos que devengan intereses (nota 19)	46,267	92,534	846,267	-	985,068
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	125,121	-	-	-	125,121
Instrumentos financieros derivados – pasivos	1,789	-	-	-	1,789

	Miles de US\$				
	Dentro de 1 año	2-3 años	3-5 años	> 5 años	Total
Al día 31 de diciembre de 2018					
Préstamos que devengan intereses (nota 19)	46,267	92,534	92,534	800,000	1,031,335
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	97,169				97,169
Instrumentos financieros derivados – pasivos	3,807				3,807

Los pagos revelados para instrumentos derivados financieros en la tabla anterior son los flujos de efectivo no descontados brutos. Sin embargo, estas cantidades pueden ser liquidadas en términos brutos o netos. La siguiente tabla muestra los flujos entrantes estimados correspondientes con base en los términos contractuales:

	Miles de US\$				
	Dentro de 1 año	2-3 años	3-5 años	> 5 años	Total
Al día 31 de diciembre de 2019					
Flujos entrantes	22,186	-	-	-	22,186
Flujos salientes	(20,898)	-	-	-	(20,898)
Neto	1,287	-	-	-	1,287

	Miles de US\$				
	Dentro de 1 año	2-3 años	3-5 años	> 5 años	Total
Al día 31 de diciembre de 2018					
Flujos entrantes	12,608	4,310			16,918
Flujos salientes	(12,687)	(4,290)			(16,977)
Neto	(80)	20			(60)

Las tablas de liquidez anteriores incluyen los flujos entrantes y flujos salientes esperados de los contratos de opción monetaria que el Grupo espera sean ejercidos durante 2020 al día 31 de diciembre de 2019 y durante 2019 al día 31 de diciembre de 2018, ya sea por el Grupo o la contraparte.

La administración considera que el Grupo tiene suficientes activos circulantes y pronostica efectivo de operaciones para administrar riesgos de liquidez derivados de pasivos circulantes y pasivos no circulantes.

Administración de capital

El objetivo primario de la administración de capital del Grupo es asegurarse de que mantenga una calificación crediticia sólida e índices de capital sanos que respalden sus operaciones y maximicen el valor para los accionistas. La administración considera que el capital consta de capital y préstamos que devengan intereses, según se revela en el balance general, excluyendo ganancias o pérdidas no realizadas netas sobre la revaluación de coberturas de flujo de efectivo e instrumentos de capital a FVOCI. Para garantizar un rendimiento adecuado para el capital de accionistas invertido en el Grupo, la administración evalúa exhaustivamente todos los proyectos importantes y adquisiciones potenciales y los aprueba en su Comité Ejecutivo antes de entregarlos al Consejo para su aprobación a final de cuentas, cuando corresponda. La política de dividendos del Grupo se basa en la rentabilidad de las operaciones y crecimiento subyacente en las ganancias del Grupo, así como sus requisitos de capital y flujos de efectivo, incluyendo flujos de efectivo de Silverstream.

Una de las métricas de capital del Grupo es el efectivo y otros activos líquidos que en 2019 y 2018 consistieron únicamente de efectivo y equivalentes de efectivo.