

“El desempeño excepcional de 2010 confirma nuestra posición líder en plata primaria y nuestro perfil de crecimiento en oro.”

El Informe de los Miembros del Consejo de Fresnillo plc correspondiente al año que finalizó el 31 de diciembre de 2010 se incluye dentro de este Informe de acuerdo con la Ley de Sociedades de 2006. El Informe de los Miembros del Consejo también incorpora el Informe de la Administración que requieren las Reglas de Revelación y Transparencia.

El Informe Anual contiene proyecciones futuras. El grado al cual los accionistas de la compañía o cualquier otra persona se pueden apoyar en dichas proyecciones se establece en la parte interna de la cubierta trasera del Informe Anual.

Resumen del Grupo

Una Mirada a Fresnillo plc	
Aspectos sobresalientes en 2010	
Carta del Presidente	

Estrategia

Resumen del Mercado.....	
Modelo de Negocios.....	
Estrategia e Indicadores Clave de Desempeño.....	
Recursos Estratégicos	
Estructura de Administración de Riesgos	
Principales Riesgos e Incertidumbres	

Desempeño

Carta del Director General.....	
Resumen de Operaciones.....	
Informe de Desarrollo Sustentable.....	
Resumen Financiero	

Gobierno Corporativo

Consejo de Administración.....	
Dirección Ejecutiva	
Informe del Gobierno Corporativo	
Informe de Remuneraciones de los miembros del Consejo	
Informe de los miembros del Consejo.....	
Informe de las Responsabilidades de los miembros del Consejo.....	

Información Financiera

Informe de los Auditores Independientes.....	
Estados Financieros Consolidados.....	
Notas a los Estados Financieros Consolidados.....	
Estados Financieros de la Holding	
Notas a los Estados Financieros de la Holding	

Estadísticas Operativas

Tabla de Reservas y Recursos	
Índice del Pacto Mundial de Las Naciones Unidas	
Glosario	

Aspectos Sobresalientes en 2010

Sobresalientes Operativos

- La producción atribuible de plata y oro alcanzó niveles record de 38.6 millones de onzas y 368,995 onzas, respectivamente.
- El primer año de operaciones comerciales de Soledad-Dipolos superó los niveles esperados de producción.
- La expansión de Ciénega y el proyecto de Saucito, se encuentran en marcha para iniciar operaciones en el primer semestre de 2011.
- Se concluyó el estudio de pre-factibilidad en Noche Buena, la construcción comenzará en 2011.
- Se obtuvieron resultados positivos en varios proyectos y prospectos de exploración, incluyendo el descubrimiento de una nueva veta en Saucito.
- La base total de recursos incrementó más de un 15% con reposición de reservas en las minas existentes.

Sobresalientes Financieros

- Las ventas ajustadas¹ aumentaron 56.1% a \$1,473.9 mdd.
- El EBITDA² aumentó 90.3% a \$945.0 mdd.
- El margen EBITDA aumentó a 67.0% de 58.4% en 2009.
- El control de costos y las medidas de eficiencia mantienen a Fresnillo en una posición favorable entre sus competidores globales.
- Se mantiene un sólido balance sin deuda y una fuerte posición de efectivo.
- La utilidad de operación³ aumentó 94.4% a \$833.4 mdd.
- La utilidad atribuible a los accionistas de la compañía (sin incluir el efecto de la revaluación del Silverstream) se incrementó 72.3% a \$530.8mdd (los efectos de revaluación del Silverstream después de impuestos fueron de: \$134.3 mdd).
- El EPS ajustado⁴ se incrementó 72.1% a \$0.740 dólares por acción, el EPS aumentó 106.5% a \$0.927 dólares por acción.
- El dividendo final fue de \$35.6 centavos de dólar por acción ordinaria.

¹ Las ventas ajustadas son las ventas reveladas en el estado de resultados ajustadas para excluir los efectos de la cobertura y las cuotas de tratamiento y refinación.

² La utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (EBITDA) se calcula como la utilidad bruta más la depreciación menos los gastos administrativos y de exploración.

³ Utilidad proveniente de operaciones continuas antes de los costos financieros netos y de los impuestos.

⁴ Utilidad por acción ordinaria ajustada básica y diluida de operaciones continuas antes del efecto de revaluación del Silverstream.

Carta del Presidente

Estimados Accionistas,

Me complace informarles un año de sólido desempeño para Fresnillo plc. Niveles récord en la producción de oro y plata, el inicio de una nueva mina y un progreso sustancial en los sitios de exploración y desarrollo demuestran el desempeño operativo del Grupo y su sólida base de recursos. En combinación con los altos precios del oro y la plata, Fresnillo plc entregó el mejor año de su historia.

Este desempeño se logró en un contexto de recuperación económica global compleja, continua volatilidad en el mercado, crisis de deuda en Europa, grandes déficits fiscales en diversos países desarrollados, política monetaria relajada en EUA y el continuo dominio de China. Dichos factores contribuyeron al incremento excepcional en los precios de los metales preciosos.

No obstante el importante beneficio de los favorables precios favorables, la producción y el perfil de costos del Grupo, su plataforma de crecimiento y su experiencia minera, contribuyeron con el positivo desempeño. Con un costo promedio (Cash-Cost) de \$3.3 dls. por onza de plata y 309.1 dls. por onza de oro, Fresnillo plc podrá generar rentabilidad por debajo de los precios actuales y lo podrá hacer por los próximos años gracias a los 1.47 billones de onzas de plata y 20.08 millones de onzas de oro en recursos. Adicionalmente, Fresnillo plc tiene los conocimientos para identificar recursos de alto potencial y desarrollarlos económicamente, estableciendo un buen plan de crecimiento.

Por todo lo anterior, creo que estamos en camino de cumplir el ambicioso objetivo establecido en el momento de nuestra oferta pública inicial en 2008; Fresnillo plc logrará producir 65 millones de onzas de plata y alrededor de 400,000 onzas de oro al año para el 2018. Además, el Grupo estará en posición de mantener dicho nivel de producción por los siguientes 10 años con base en la entrega de proyectos establecida en nuestro resumen operativo.

Invertir a través del ciclo de los metales preciosos para extender los planes de crecimiento seguirá siendo el sello distintivo de nuestra estrategia de creación de valor. También buscamos entregar crecimiento a través de proyectos de desarrollo y maximizar el potencial de las operaciones existentes. Bajo esta estrategia hay dos pilares fundamentales:

- una disciplina financiera prudente para asegurar suficiente capital de inversión aun bajo escenarios de precios desfavorables; y
- más importante, un profundo e inquebrantable compromiso con el desarrollo sustentable a largo plazo.

El Consejo de Administración de Fresnillo considera que el desempeño del Grupo en asuntos de salud, seguridad, medio ambiente y comunidad es parte integral para su desempeño operativo. Este año nos involucramos en el análisis sobre el marco estratégico de la responsabilidad social corporativa, el

impacto de las inversiones sociales del Grupo así como del análisis comparativo dentro de la industria respecto a estos temas. Nuestro enfoque se mantiene ciertamente en dar prioridad a la salud y seguridad de los empleados, minimizando el impacto ambiental del Grupo y comprometiéndonos con las comunidades para crear valor económico y social.

Es por ello que informo con enorme tristeza la muerte de dos empleados este año. Mantenemos nuestro compromiso de lograr el estándar más alto en el que ningún accidente fatal es aceptable. Por ello se está implementando una mayor capacitación y monitoreo en toda la organización para reforzar el cumplimiento de las medidas de seguridad necesarias.

Adicionalmente y como parte de la adopción de la Compañía de los Principios del Código de Gobierno Corporativo de Londres, el Consejo ha iniciado un proceso para definir explícitamente la naturaleza e importancia de los riesgos que estamos dispuestos a enfrentar para alcanzar nuestros objetivos estratégicos. Creemos que la Compañía ya tiene un amplio enfoque en el manejo de riesgos y este proceso mejorará nuestra estructura y asegurará una alineación total de las prácticas del Consejo y del nivel ejecutivo.

Como todos mis colegas del Consejo, estoy firmemente comprometido a que de forma colectiva vigilemos Fresnillo plc con transparencia y en beneficio de todos los accionistas. Estamos completamente comprometidos con las mejores prácticas posibles de gobierno corporativo y tomamos nuestra adherencia a los principios y disposiciones del nuevo Código de Gobierno Corporativo de Londres muy en serio. En particular, reconocemos que la estructura accionaria de Fresnillo plc requiere que nos aseguremos, como lo hemos estado haciendo, de que los intereses de todos los accionistas estén bien representados en las sesiones del Consejo. En nuestro informe de este año, buscamos demostrar las acciones que se han llevado a cabo para lograrlo.

Con base en el desempeño del Grupo en 2010, los miembros del Consejo han recomendado un dividendo final de \$35.6 centavos de dólar por acción ordinaria, el cual se pagará el 20 de mayo de 2011 a los accionistas registrados al 3 de mayo de 2011. El dividendo se pagará en libras esterlinas a menos que los accionistas elijan que se les pague en dólares. La política de dividendos de la Compañía considera la rentabilidad del negocio y el crecimiento subyacente de las utilidades de la Compañía, así como sus requerimientos de capital y flujos de efectivo, al mismo tiempo que mantiene un nivel apropiado de cobertura de dividendos.

Para 2011, pese a las inciertas perspectivas para el desarrollo económico y de los metales preciosos, esperamos que nuestra base de recursos de alta calidad y perfil de producción a bajo costo permitan a Fresnillo plc entregar crecimiento. Los volúmenes de producción de oro y plata reflejarán el inicio de las operaciones comerciales de Saucito, una propiedad importante con recursos de 361.5 millones de onzas de plata. La producción de oro se beneficiará de una mayor capacidad de molienda en Ciénega, así como de la expansión de Soledad-Dipolos.

El Consejo autorizó un incremento de 151.1% en el presupuesto de exploración de 2011, \$251.4 mdd. Los favorables resultados de exploración obtenidos en 2010, incluyendo nuevos recursos significativos

identificados en los proyectos existentes que garantizarán la expansión a corto plazo, refuerzan nuestra confianza en que dichas inversiones son vitales para el crecimiento a largo plazo del Grupo. El enfoque seguirá siendo la consolidación de los distritos mineros en México y Perú.

Quiero agradecer a mis compañeros miembros del Consejo por sus servicios y contribuciones este año. Es un placer trabajar juntos hacia una misión común, y Fresnillo plc se beneficia de la riqueza en experiencia y perspectivas que nuestros sobresalientes miembros del Consejo brindan. También me gustaría reconocer a los empleados y ejecutivos del Grupo por el gran desempeño realizado, mismo que confirma la posición de liderazgo de Fresnillo plc en plata primaria y nuestro perfil de crecimiento en oro.

Alberto Baillères
Presidente No ejecutivo

Parte I

La industria de la plata y el oro

Jaime Lomelín, Director General de Fresnillo plc, comparte algunas opiniones sobre el mercado de la plata y el oro.

¿Cuáles son las perspectivas para el sector en un futuro próximo?

Me siento bastante positivo sobre el mercado. Los temores sobre la inflación y las tensiones geopolíticas tienden a alentar las inversiones en metales preciosos como paraíso seguro. Las expectativas para el crecimiento económico están mejorando, en particular en Asia, pero en EUA y Europa siguen débiles. De hecho, la plata tiene un doble papel por lo que su valor puede verse impulsado tanto por las inversiones como paraíso seguro como por sus aplicaciones en la industria, así que se beneficia de ambos escenarios.

El uso industrial de la plata ha estado creciendo rápidamente, ya que debido a sus propiedades es un metal versátil. Es un material de elección para un amplio rango de aplicaciones y su futuro no depende de una sola industria como sucedía en el pasado cuando la industria fotográfica era el consumidor dominante.

Platíquenos un poco más sobre esas aplicaciones alternativas.

La plata tiene propiedades únicas como la conductividad eléctrica y térmica, fortaleza, reflectividad, su uso como catalizador y por supuesto su uso en fotografía". Hay pocos metales alternativos que pudieran usarse en la mayor parte de las aplicaciones en las que se utiliza la plata hoy en día. Dado el número de patentes presentadas para productos y aplicaciones que requieren de la plata, incluso se puede decir que es un "metal milagroso".

Por ejemplo, la plata se está utilizando en teléfonos celulares, y en una gran variedad de electrónica de consumo. El uso de baterías recargables de plata-zinc está creciendo rápidamente porque presentan menores riesgos de contaminación en comparación con otro tipo de baterías. Así mismo, la plata se emplea como bactericida y alguicida en un número cada vez mayor de aplicaciones que incluyen purificación de agua, así como ropa y pinturas impregnadas de plata para hospitales.

Los usos ornamentales de la plata permanecen fuertes en la joyería, platería y en espejos. Sin mencionar sus propiedades de inversión como barras, monedas, medallas y ETFs.

Este último ¿no es más aplicable al oro?

Así es, por completo, el mercado del oro se ha beneficiado de ser una inversión segura durante siglos, lo cual ha sido la fuerza motora del mercado del oro y obviamente ha ayudado a Fresnillo. El mercado de plata se ha beneficiado de manera similar pero se equilibra con las amplias aplicaciones que mencioné anteriormente. Otro de los usos principales del oro es la joyería, aunque también posee muchas de las propiedades de la plata, sin embargo, el consumo en dichas áreas es menor debido a que el precio

aumenta. De hecho, el mercado de la plata en general se ha beneficiado debido a que el costo del oro es prohibitivo en joyería y aplicaciones industriales.

Oferta y Demanda Global de Plata, 2010E	
Millones de onzas	
	2010E
Oferta	
Producción Minera	738.9
Ventas Netas del Gobierno	19.3
Coberturas Netas del Productor	29.5
Material de Desecho	180.1
Desinversión Neta Implícita	-
Total de la Oferta	967.9

Demanda	
Fabricación	
Industrial	442.5
Fotográfica	72.1
Joyería	165.9
Platería	53.6
Monedas y Medallas	98.8
Total de Fabricación	832.8
Cierre de Coberturas Netas del Productor	-
Inversión Neta Implícita	135.0
Total de la Demanda	967.9

© GFMS Limited 2011

Tendencia de ETF de Plata



¿Qué hay sobre la actividad en el sector minero? ¿Qué tanto impacta al mercado y a los proyectos de Fresnillo?

Hay tres fuentes de plata: la minería, el reciclaje de desechos y las ventas gubernamentales, aunque por el momento, esta última no es significativa. Los altos precios están trayendo más material de desecho al mercado pero el principal crecimiento de la oferta es la minería. La mayor parte de la plata llega como un subproducto de la minería de cobre, plomo, zinc y oro, pero la producción por este medio depende de la demanda del metal primario. Aquí es donde las minas de plata pura como Fresnillo cobran importancia, ya que de aquí es de donde proviene el crecimiento sustancial en la oferta de la plata.

Sin embargo, la gran mayoría de las inversiones en exploración en el mundo se están moviendo hacia otros dos *commodities*: el cobre y el oro. Hay muchas nuevas pequeñas minas de oro iniciando su producción globalmente. Muchas de ellas no son eficientes y son de baja ley y tienen altos costos, pero son de fácil extracción y debido a los altos precios del oro, aún así obtienen márgenes. La exploración y minería de la plata es más costosa por lo que las compañías de exploración nuevas se enfocan más en el oro o en minas de plata pequeñas o medianas. Cuando los precios de dichos metales caen, los márgenes

disminuyen y algunas de estas compañías u operaciones tienen que cerrar. Es por ello que la estrategia de Fresnillo plc es mantener un fuerte programa de proyectos de exploración de alta calidad, tener una operación eficiente, minas de bajo costo y consolidar distritos.

Parte II

México: panorama del país

Las oficinas principales de Fresnillo plc se localizan en México, así como los activos operativos del Grupo y la mayor parte de sus propiedades de exploración.

Gobierno y economía

México es una república federal con un entorno político democrático estable. Las próximas elecciones nacionales tendrán lugar en julio de 2012.

México provee un entorno favorable para la minería: legislación minera y ambiental flexible y bien estructurada; apoyo político; fuerte experiencia y tradición minera; fuerza laboral calificada; y amplio acceso a buena infraestructura. México fue el segundo productor de plata más grande del mundo en 2010.

El país tiene una economía de libre mercado con un régimen comercial construido con base en acuerdos con Estados Unidos, Canadá, la Unión Europea y otros 44 países. La deuda soberana de México tiene calificaciones de grado de inversión y una perspectiva estable.

Seguridad

El presidente Felipe Calderón convirtió el combate al crimen organizado en una prioridad de su administración y desplegó la fuerza militar nacional a varios estados de México en donde Fresnillo plc tiene operaciones, incluyendo Zacatecas, Durango y Sonora para ayudar o reemplazar a la policía local y estatal. La fuerza militar y la policía han tenido cada vez más éxito en sus operativos para eliminar a los líderes de los principales cárteles. Sin embargo, el Grupo ha reforzado sus medidas de seguridad en todas las instalaciones y está tomando precauciones adicionales para salvaguardar a su personal, que es su principal prioridad.

Infraestructura

La red de transporte terrestre de México es una de las más extensas en Latinoamérica, con aproximadamente 365,000 kilómetros de caminos pavimentados y 27,000 kilómetros de ferrocarril. México tiene siete importantes puertos marítimos comerciales y numerosas aerolíneas internacionales operan en el país.

La industria minera

México tiene una historia minera de casi 500 años y se encuentra entre los productores de metales más grandes del mundo. Aunque se destaca por su producción de plata (se han producido cerca de 10 billones de onzas hasta la fecha y fue el segundo productor de plata más grande del mundo en 2010), el país también extrae cantidades significativas de cobre, oro, plomo y zinc.

El potencial geológico se mantiene fuerte. El terreno del país es uno de los más tectónicamente activos y complejos del mundo. La orogénesis ha formado cadenas montañosas en todo México, incluyendo la Sierra Madre Oriental, Sierra Madre Occidental y Sierra Madre del Sur. Estas tres regiones han formado algunas de las áreas metalogénicas. La mineralización de oro y plata comúnmente se relaciona con los dos cinturones de vetas y brechas hidrotermales que se extienden por debajo de ambos lados de la Sierra Madre Occidental.

El potencial ha atraído a más de 250 compañías de exploración privadas a México que concentran sus operaciones en los estados del norte de Sonora, Zacatecas y Chihuahua.

Debido a que la minería contribuye de forma importante con la economía del país (1.6% del PIB, 4.2% de las exportaciones y 283,000 empleos directos, de acuerdo con datos recientes del gobierno), la industria se beneficia de un marco regulatorio bien estructurado y a favor de la minería.

El sistema de concesiones

Bajo la Constitución de los Estados Unidos Mexicanos, los minerales son parte del patrimonio nacional. La exploración, explotación y beneficio de los minerales tienen preferencia sobre cualquier otro uso de la tierra. La ley permite una propiedad privada de hasta 100% en exploración, desarrollo y producción de sustancias minerales.

Se requieren concesiones para explorar y explotar áreas con potencial mineral. Se requiere que los propietarios de las concesiones negocien con los propietarios del terreno superficial para tener acceso al terreno bajo el cual se localiza la concesión.

Las concesiones para exploración se otorgan por seis años y no son renovables. No existen límites para las concesiones mineras. Las concesiones para producción se otorgan por 50 años y son renovables por otro periodo similar. Todas las concesiones pueden especificar niveles requeridos de inversiones de capital y estándares mínimos de seguridad, salud y medio ambiente.

La Secretaría de Economía está a cargo de la regulación del sector minero, mientras que la responsabilidad de los permisos ambientales recae en la *Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales* (SEMARNAT).

Inversión Global en Oro																
<i>Toneladas</i>																
	1T07	2T07	3T07	4T07	1T08	2T08	3T08	4T08	1T09	2T09	3T09	4T09	1T10	2T10	3T10	4T10 E
Monedas Oficiales	37.3	38.2	37.4	21.7	28.4	36.0	60.4	62.4	68.9	55.6	49.5	54.9	43.6	68.2	50.4	42.5
Medallas y Monedas Conmemorativas	20.4	25.6	18.3	8.4	10.7	14.5	25.0	19.4	3.9	13.9	17.8	21.3	21.4	13.0	17.3	25.5
Barras	66.6	80.7	60.7	31.4	49.4	92.2	126.4	117.8	(23.1)	74.8	93.7	70.7	115.5	96.8	141.9	127.5
Inversión Implícita	(14.4)	(174.8)	79.1	276.0	187.4	51.6	(123.4)	216.8	781.6	287.0	101.9	228.4	63.3	363.4	119.6	319.1
Inversión Global	109.9	-30.4	195.4	337.5	275.9	194.4	88.4	416.3	831.3	431.3	262.8	375.2	243.8	541.4	329.2	514.6

Leyes ambientales

Las leyes ambientales mexicanas se han vuelto cada vez más estrictas en la última década como resultado de los acuerdos internacionales que México ha ratificado incluyendo el Acuerdo de Cooperación Ambiental de América del Norte (similar al Tratado de Libre Comercio con América del Norte), la Convención de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático y el Convenio sobre la Diversidad Biológica.

Las compañías mineras deben obtener permisos de impacto ambiental de la SEMARNAT antes de realizar cualquier actividad minera y de exploración y posteriormente dichas actividades están sujetas a diversos permisos ambientales de diferentes oficinas de la SEMARNAT, entre los que se incluyen la de extracción de agua, descarga de aguas residuales y disposición de jales.

Régimen fiscal

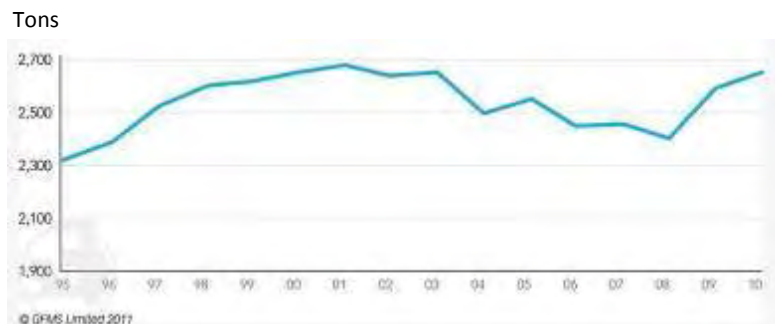
No existen impuestos o gravámenes específicos sobre la industria minera. Las compañías están sujetas al impuesto sobre la renta estándar, el cual es determinado por el gobierno federal. La tasa de 2010 fue de 30%. Con base en el proyecto de reforma fiscal aprobado en diciembre de 2009, esta tasa disminuirá a 29% en 2013 y a 28% de 2014 en adelante. El reporte emitido por el Fraser Institute de Canadá 2010 coloca a México en quinto lugar de 72 países como destino minero debido a su favorable régimen fiscal y regulatorio.

Fuerza Laboral

La larga historia minera de México, así como el extensor sector de recursos naturales proveen una fuerza laboral calificada, aunque el crecimiento de la industria minera en los últimos años ha llevado a algo de escasez de trabajadores capacitados. Bajo las leyes mexicanas, se permite a los empleados sindicalizados participar en paros laborales y huelgas debido a conflictos con su propio patrón o como apoyo a empleados sindicalizados de otras compañías involucrados en algún conflicto aunque no exista un conflicto directo con su propio patrón. Los trabajadores de Fresnillo plc no apoyaron ninguna acción de ese tipo en 2010.

La información de esta sección se obtuvo de varias fuentes, incluyendo la Secretaría de Economía de México, la Secretaría de Comunicaciones y Transportes, InfoMine Global, Pro México y el Departamento de Estado de los Estados Unidos.

Producción Minera Global de Oro



Modelo de Negocios

Fresnillo plc es una compañía minera de oro y plata que busca crear valor para los grupos de interés a través de los ciclos de precios. Lo que nos diferencia es la forma en que ejecutamos nuestra estrategia a través de nuestra cadena de valor de exploración, desarrollo y operación.



Nuestro modelo de negocios se conforma de los siguientes componentes:

La cadena de valor

Exploración: El principal motor de crecimiento del Grupo es la localización de depósitos minerales para ampliar nuestra base de recursos enfocándonos en la consolidación de distritos mineros en México y Latinoamérica, lo cual hacemos mediante la inversión continua en exploración independientemente de los ciclos de los precios y mediante adquisiciones continuas de concesiones mineras y terrenos. Nuestros geólogos tienen una experiencia técnica significativa, así como un historial comprobado de nuevos descubrimientos. También buscamos oportunidades para adquirir proyectos en etapas iniciales con fuerte potencial de crecimiento o asociarnos con otros grupos a través de acuerdos que nos permiten compartir los beneficios y riesgos inherentes a la exploración.

Este amplio enfoque da como resultado un plan de proyectos que abarcan las múltiples etapas de exploración (detección, descubrimiento y definición) y aseguran un crecimiento orgánico a largo plazo.

Desarrollo: Los proyectos deben cumplir con criterios estrictos con respecto al volumen de plata/oro contenido y los costos involucrados. La viabilidad económica se determina mediante la evaluación de factores como un óptimo diseño de la mina, requerimientos de inversión, inversiones en activos fijos sustentables y tasas de rendimiento. Adicionalmente, debido a nuestro enfoque en la consolidación de distritos, evaluamos el crecimiento potencial en la misma región geográfica que puede crear sinergias para nuevas minas futuras. Durante las etapas de desarrollo y construcción, mantenemos una disciplina rígida para asegurar la adherencia a los presupuestos y calendarios aprobados. Así mismo, los equipos de ingeniería y construcción trabajan muy de cerca con el equipo que operará la mina, lo cual asegura una transición suave de la construcción al inicio de pruebas y puesta en marcha.

Operación: Nuestra fórmula para extraer valor de las operaciones refleja la experiencia y habilidad de nuestra gente, la cual persigue y aplica óptimos métodos mineros de acuerdo con las características cambiantes de cada mina y desarrolla iniciativas para aumentar las recuperaciones, la eficiencia operativa y reducir costos. Nuestras operaciones se ven soportadas con una fuerte inversión en tecnología que mejora la productividad y eficiencia. Todo esto aunado a activos de alta calidad que se agregan selectivamente en la fase de exploración y desarrollo, nos mantiene posicionados competitivamente en lo que se refiere al desempeño de costos entre los similares de la industria.

Tenemos el compromiso de reabastecer las reservas cada año. El equipo de exploración identifica nuevos recursos en conjunto con el equipo operativo, quien convierte dichos recursos en reservas reduciendo el patrón de perforación y los trabajos de minería. La combinación de ambos esfuerzos permite al Grupo alcanzar sus metas.

*Experiencia + habilidades + métodos mineros
óptimos + tecnología + activos de alta
calidad= valor operativo*

Recursos estratégicos

Sustentabilidad: Se implementan iniciativas desde las etapas iniciales de exploración hasta el cierre de la mina que buscan desarrollar y beneficiar a las economías locales y lograr resultados ejemplares en el desempeño ambiental, en salud y seguridad.

Relaciones estratégicas: Relaciones sanas y mutuamente benéficas con las autoridades federales, estatales y municipales, organismos gubernamentales y regulatorios, proveedores, sindicatos, clientes, comunidades, socios y accionistas.

Fortaleza y control financiero: Administración cuidadosa de todos los activos y efectivo a la vez que se mantiene un rango de opciones de financiamiento de capital.

Tecnología: Utilización de herramientas y procesos que soportan la exploración, aumentan la productividad, refuerzan la sustentabilidad y mejoran los procesos de contabilidad, toma de decisiones y planeación financiera.

Nuestra gente: El recurso más fundamental sobre el cual se basa la ejecución exitosa de nuestra estrategia.

Marco para la administración de riesgos

Como cualquier compañía, nuestra estrategia y modelo de negocios están sujetos a una variedad de riesgos. El Consejo de Administración de Fresnillo establece y evalúa los principales riesgos que podrían afectar la capacidad de la Compañía para ejecutar su estrategia y cumplir sus compromisos. Un marco de administración de riesgos riguroso forma parte integral de nuestro modelo para manejar y reducir de forma efectiva dichos riesgos. Estamos trabajando para integrar este marco a nuestras operaciones diarias.

Fresnillo plc busca crear valor para los grupos de interés a través de los ciclos de los metales preciosos mediante la inversión continua en exploración y desarrollo de minas, excelencia operativa y un sólido compromiso con un crecimiento disciplinado y sostenible.

Nuestra meta es consolidar y mantener la posición del Grupo como el principal productor de plata del mundo y uno de los principales productores de oro en México, con una producción de 65 millones de onzas de plata al año y alrededor de 400,000 onzas de oro al año para 2018, soportando dicho nivel de producción por lo menos 10 años.

Los cuatro componentes de nuestra estrategia se describen en el presente informe junto con los indicadores clave de desempeño que monitorean la efectividad de las estrategias en el curso del tiempo.

1. Maximizar el potencial de las actividades existentes



Operación

Cómo lo hacemos

Con el objetivo de operar a toda capacidad, reemplazando reservas, generando continuas mejorías en productividad y control de costos, utilizando tecnología y aprovechando las oportunidades de expansión.

Progresos en 2010

Producción de plata y oro récord. La exitosa implementación de Six Sigma, una metodología a base de estadísticas que mejora el desempeño operativo eliminando la variabilidad y los desperdicios, resultó en mejores tasas de recuperación y/o mayor capacidad de molienda en todas las minas operativas.

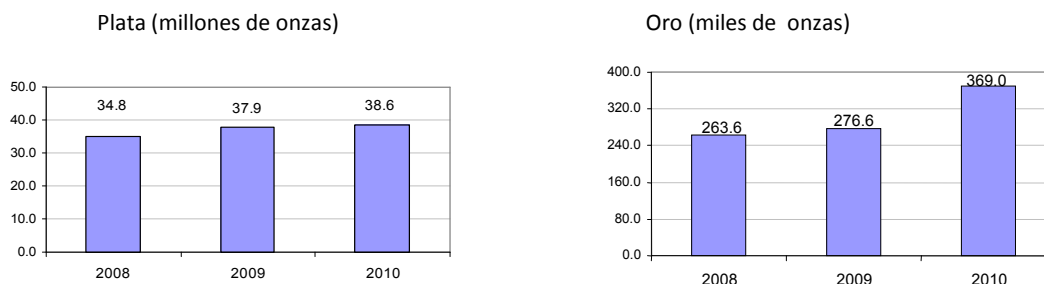
Prioridades para 2011

- Concluir la construcción del tiro San Carlos en Fresnillo para reducir los costos de acarreo
- Evaluar una futura expansión en Fresnillo para compensar las menores leyes esperadas y mantener la producción de plata estable
- Iniciar las pruebas y puesta en marcha del tiro en Ciénega para obtener acceso a reservas de mineral más profundas
- Concluir la expansión de la capacidad de molienda de 755,000 a 930,000 toneladas por año en Ciénega para mantener estable la producción de oro
- Expansión para producir un total de 130,000 onzas de oro al año en Soledad y Dipolos

Indicadores clave de desempeño

Producción atribuible

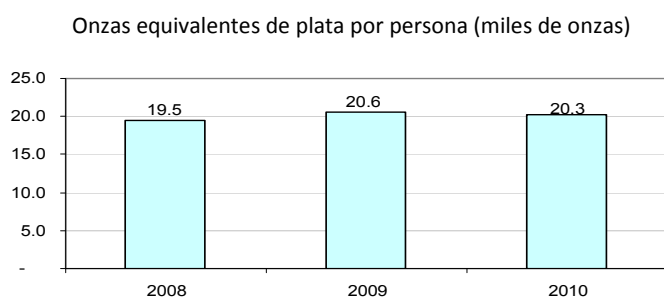
Suma de onzas producidas multiplicadas por la participación de cada mina. Monitorea los niveles de producción total en nuestras minas y las contribuciones de los proyectos de desarrollo avanzados.



Mayores volúmenes de mineral molido en Fresnillo y de plata extraída de los trabajos de desarrollo en Saucito resultaron en una producción de plata récord. La producción de oro récord se logró debido principalmente al inicio de Soledad y Dipolos y en menor grado a los buenos desempeños en Herradura y Ciénega.

Productividad

Onzas de plata producidas en las minas operativas más onzas de oro producidas en las minas operativas multiplicadas por 61, que es la razón spot del precio del oro al precio de la plata (\$1,224.7 dls por onza de oro/20.2 dls por onza de plata), dividido entre el número total de empleados sindicalizados y no sindicalizados y contratistas. Las cifras de 2008 y 2009 se ajustaron utilizando la misma razón con propósitos comparativos.



Las onzas equivalentes de plata disminuyeron ligeramente en 1.3% debido a que se contrató y capacitó a nuevos empleados en Herradura, algunos de los cuales se enviaron a Soledad y Dipolos y otros se transferirán a Noche Buena. Estos empleados no operativos en periodo de capacitación observan a los empleados actuales durante sus primeros meses de trabajo.

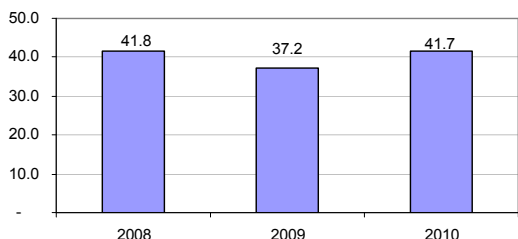
Costo por tonelada

Costos de producción ajustados (costos de producción totales⁵ menos depreciación, reparto de

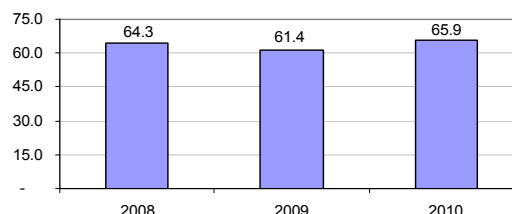
⁵ Los costos de fletes relacionados con las ventas se reclasificaron en los costos de producción ajustados, y las cifras de años anteriores se ajustaron como consecuencia

utilidades y los efectos de la cobertura de tipo de cambio) divididos entre el volumen total de toneladas molidas o depositadas en los patios de lixiviación. Monitorea las variaciones de los costos directamente relacionados con el proceso de producción; el análisis de dichas variaciones mejora la toma de decisiones de la administración.

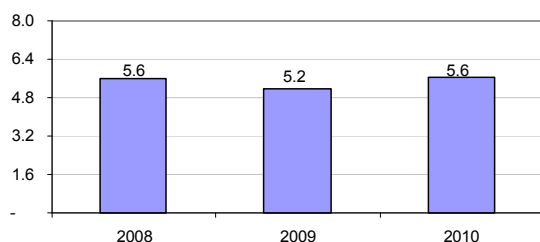
Fresnillo – costo por tonelada
(US\$/tonelada molida)



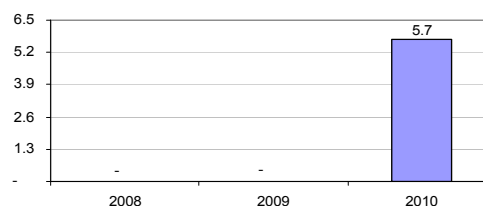
Ciénega - costo por tonelada
(US\$/tonelada molida)



Herradura - costo por tonelada
(US\$/tonelada depositada)



Soledad y Dipolos - costo por tonelada
(US\$/tonelada depositada)

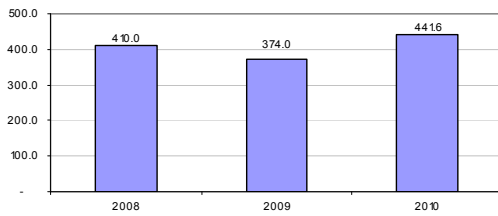


Los costos de producción ajustados se vieron negativamente afectados por el fortalecimiento del peso frente al dólar, mayores precios de electricidad y diesel, mayor desarrollo y actividades de anclaje y zarpeo para mejorar la seguridad. En Herradura, el incremento en el volumen depositado compensó el incremento en dichos costos.

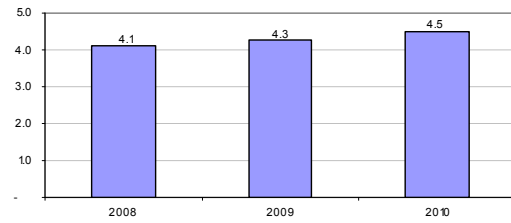
Reservas probadas y probables (atribuibles)

Una medida de la calidad de los activos operativos del Grupo y de nuestra habilidad para extender la vida de las minas operativas.

Reservas probadas y probables atribuibles - plata
(millones de onzas)



Reservas probadas y probables atribuibles - oro
(millones de onzas)



En el contexto de la producción de plata récord de 2010, el Grupo logró reabastecer e incrementar significativamente las reservas de plata en 18.1%, lo cual reflejó la conversión de recursos en Fresnillo y Ciénega. Las reservas totales de oro aumentaron 5.9% como resultado de nuevas reservas en Noche Buena y Saucito y un incremento en Fresnillo y Herradura compensando el decremento en Ciénega y el agotamiento natural en Soledad y Dipolos.

2. Entregar crecimiento a través de los proyectos de desarrollo



Desarrollo

Cómo lo hacemos

A través del avance disciplinado de nuestros proyectos de exploración hacia el desarrollo, inicio y producción de las minas.

Progresos en 2010

Inicio exitoso en enero de 2010 de la producción comercial en Soledad y Dipolos con un primer año de producción que superó los resultados estimados. La construcción de Saucito avanzó más de lo programado y por debajo del presupuesto.

Prioridades para 2011

- Inicio de Saucito como nueva mina en la primera mitad de 2011
- Inicio de la construcción en Noche Buena
- Concluir la expansión de Soledad y Dipolos

Indicadores clave de desempeño

Entrega de proyectos

Habilidad para cumplir con los programas y presupuestos estimados. Mide la habilidad de la administración para hacer estimaciones y la fortaleza en la ejecución.

Soledad y Dipolos

Programa: conclusión de la construcción antes de lo planeado; producción comercial de acuerdo con lo planeado

Presupuesto: de acuerdo con lo planeado

Saucito

Programa: construcción de acuerdo a lo planeado

Presupuesto: más de 10% por debajo del presupuesto

3. Expandir los planes de crecimiento



Explore

Cómo lo hacemos

Desplegando personal con experiencia significativa, asignando un sólido presupuesto de inversión en exploración y tecnología, y asegurando de forma continua concesiones mineras, así como los derechos de terreno que las acompañan cuando lo justifican los resultados. Todo lo anterior asegura un plan de exploración en proyectos de crecimiento orgánico. De igual manera, perseguimos asociaciones estratégicas en etapas iniciales y hacemos adquisiciones selectas en México y potencialmente en Latinoamérica.

Progresos en 2010

Reabastecimiento de reservas y generación de un incremento de dos dígitos en los recursos de oro y plata. Se concluyó el estudio de pre-factibilidad en Noche Buena. Se llevaron a cabo trabajos de minería en Saucito, Juanicipio y San Julián. Concluimos estudios de alcance en San Julián y Orisyvo. Se llevó a cabo perforación inicial en 11 prospectos de exploración y se continuó con los esfuerzos de exploración regional para identificar nuevos prospectos con alto potencial. Firmamos acuerdos de opciones en las propiedades de Candameña, Cebadillas y Yesca.

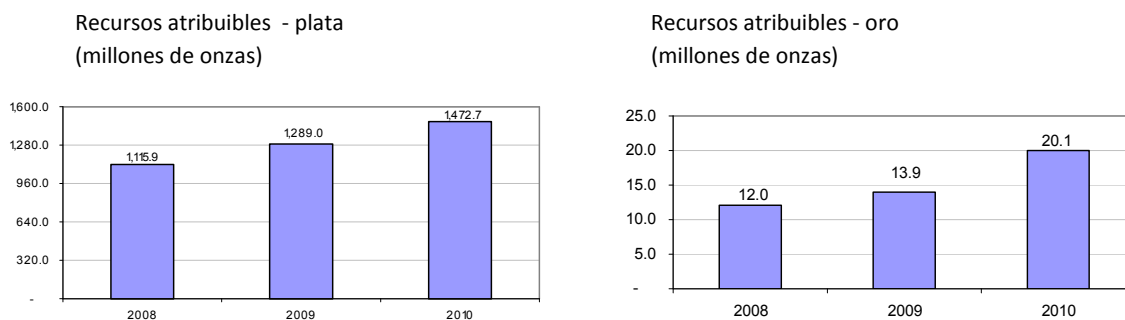
Prioridades para 2011

- Concluir el estudio de pre-factibilidad en Juanicipio en enero
- Realizar el estudio de pre-factibilidad en San Julián y San Ramón
- Completar el túnel de acceso, actualizar el estudio de alcance y conducir pruebas metalúrgicas en Orisyvo

Indicadores clave de desempeño

Recursos totales (atribuibles)

Cuantifica los recursos medidos, indicados e inferidos en proyectos y prospectos; es un indicador del potencial de crecimiento del Grupo y de nuestra habilidad para descubrir y desarrollar nuevos yacimientos.



Los recursos de plata aumentaron debido principalmente a incrementos en Fresnillo y Saucito. El aumento en los recursos de oro se debió principalmente a incrementos en Orisyvo, Centauro Profundo, Saucito y Herradura.

4.Reforzar la sustentabilidad del Grupo



Recursos Estratégicos

Cómo lo hacemos

Dando prioridad a nuestra gente en términos de salud y seguridad, proporcionando capacitación, desarrollo y oportunidades de largo plazo; implementando fuertes prácticas de manejo ambiental; asociándonos con las comunidades en las que operamos; y adhiriéndonos a una gran variedad de lineamientos en sustentabilidad.

Progresos en 2010

Aunque el índice de accidentabilidad disminuyó gracias a la continua capacitación en seguridad y a los esfuerzos de la administración, dos accidentes fatales impidieron que mantuviéramos nuestro objetivo de Cero Accidentes Fatales. Como respuesta, estamos implementando planes de acción rigurosos para evitar futuros accidentes fatales.

El consumo unitario de agua y energía disminuyó. Se mantuvieron las certificaciones ISO 14001:2004 e Industria Limpia de PROFEPA (Procuraduría Federal de Protección al Ambiente) en todas nuestras minas. Se concluyó el proceso de auditoría de la certificación ante el Código Internacional para el Manejo del Cianuro en Herradura y continúa el proceso en Ciénega.

Prioridades para 2011

- Cero accidentes fatales y continuas mejorías en los otros índices de seguridad
- Obtener la certificación OHSAS 18001:2008 en Fresnillo y avanzar en un 50% en el resto de las minas
- Concluir el proceso de certificación del Código Internacional para el Manejo del Cianuro en Ciénega y convertir en signataria a Soledad-Dipolos
- Obtener el primer nivel en la Certificación de Empresa Segura ante la STPS (Secretaría de Trabajo y Previsión Social) en Fresnillo, Herradura y Ciénega, e integrar al programa a Soledad y Dipolos.

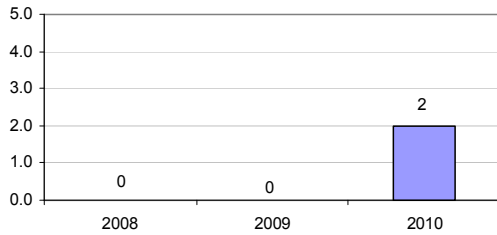
Indicadores clave de desempeño:

Se utilizan diversos indicadores para medir el desempeño en sustentabilidad. El Sistema de Salud, Seguridad, Medio Ambiente y Relaciones con la Comunidad (SSMARC) por sus siglas en ingles, contempla medidas específicas para cada aspecto del programa.

Ver el Informe de Desarrollo Sustentable para obtener mayores detalles.

Accidentes fatales

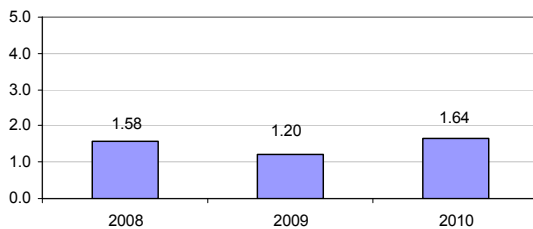
Pérdida de la vida de cualquiera de los empleados del Grupo (de tiempo parcial o completo, directo o subcontratado, sindicalizado o no sindicalizado) durante cualquier actividad laboral.



Después de dos años sin accidentes fatales, sufrimos dos en 2010: en agosto, un envenenamiento con monóxido de carbono en Ciénega; en noviembre un accidente por la caída de un scoop tram en Fresnillo.

Índice de días laborales perdidos

Número total de días perdidos por accidentes incapacitantes y no incapacitantes dividido entre el número total de empleados sindicalizados y no sindicalizados y contratistas.



Aunque algunos indicadores de seguridad, como el índice de accidentabilidad disminuyeron, el incremento en días laborales perdidos refleja principalmente los dos accidentes fatales del año.

Para mayor Información ver el Informe de Desarrollo Sustentable.

Indicadores Clave de Desempeño Financieros

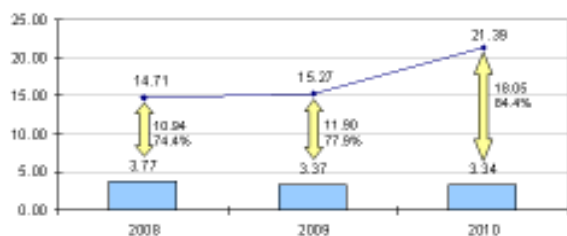


Recursos Estratégicos

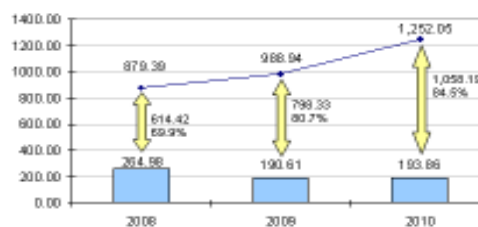
Cash costs por onza

Son los *cash costs* totales (costo de ventas más cargos de tratamiento y refinación menos depreciación) menos las ventas de los subproductos divididos entre las onzas de plata u oro vendidas. Se utiliza para comparar el desempeño operativo con el de los competidores, así como el desempeño del margen de utilidad bruta.

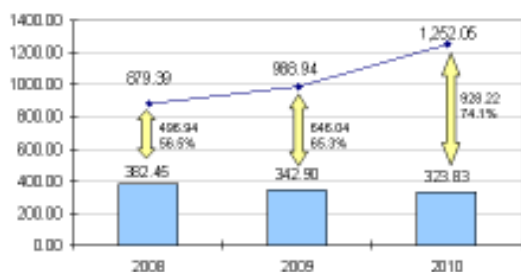
Fresnillo – *cash costs* - plata
(US\$ por onza)



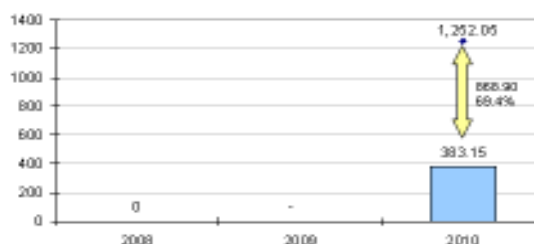
Ciénega – *cash costs*- oro
(US\$ por onza)



Herradura – *cash costs*⁶ - oro
(US\$ por onza)



Soledad y Dipolos- *cash costs* - oro
(US\$ por onza)



Los *cash costs* se beneficiaron de mayores créditos de subproducto y mayores volúmenes de venta de plata y oro, compensando por completo el efecto adverso de los mayores costos de producción por tonelada en Fresnillo y Herradura, y compensando parcialmente el efecto en Ciénega. La continua tendencia al alza de los precios de la plata y el oro condujo a mayores márgenes de utilidad bruta (se representan en las gráficas por dobles flechas) en todas nuestras minas operativas.

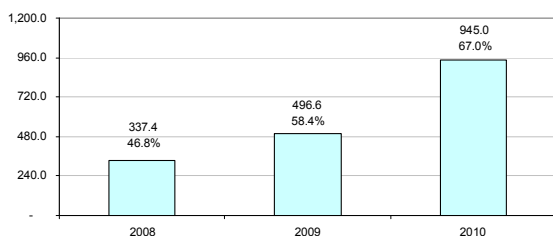
⁶ Las cifras de 2008 y 2009 se modificaron para reflejar una eliminación intercompañía relacionada con el equipo arrendado por Minera El Bermejil a Herradura

EBITDA, MARGEN EBITDA y Flujo de Efectivo por Operación antes de cambios en capital de trabajo

El EBITDA es la utilidad bruta más la depreciación incluida en el costo de ventas menos los gastos administrativos y gastos de exploración. El margen EBITDA es el EBITDA dividido entre las ventas totales. Tanto el EBITDA como el flujo de efectivo derivado de la operación antes de cambios en capital de trabajo, miden la habilidad del Grupo para generar efectivo de sus principales negocios.

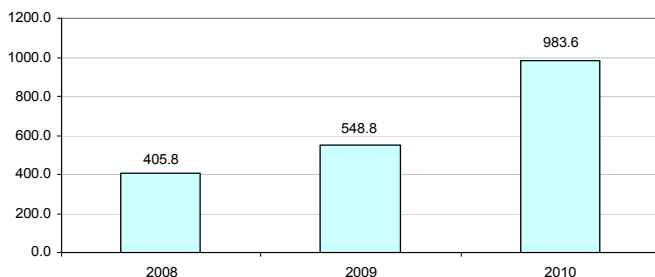
EBITDA y margen EBITDA

(MDD)



Flujo de efectivo derivado de la operación antes de cambios en capital de trabajo

(MDD)

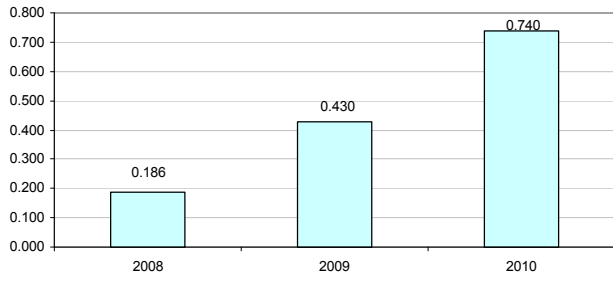


El fuerte desempeño operativo aunado a mayores precios realizados promedio resultó en un incremento significativo en la utilidad bruta, lo cual se vio parcialmente afectado por los mayores gastos de exploración.

Utilidades por acción excluyendo los efectos de la revaluación de Silverstream después de impuestos

Son las utilidades atribuibles disponibles para el capital contable de los accionistas, excluyendo los efectos de la revaluación del Contrato Silverstream divididas entre el número promedio ponderado de acciones emitidas durante el periodo. Monitorea los niveles de utilidad neta generados para los accionistas.

(US\$)



La utilidad por acción aumentó debido a que un mayor nivel de utilidad neta se dividió entre un número igual de acciones emitidas.

Recursos Estratégicos



Recursos Estratégicos

Sustentabilidad

La sustentabilidad del Grupo requiere un equilibrio entre el desarrollo económico y la licencia social de operación, la cual refleja una responsabilidad corporativa en las áreas de salud, seguridad, medio ambiente y relaciones con la comunidad. Para asegurar que se cubran todas las necesidades de los grupos de interés, el Grupo se apoya en la supervisión a nivel Consejo de las cuestiones del SSMARC, las medidas de sustentabilidad incluidas en los esquemas de compensación para la administración, el organigrama que incluye a los directivos del programa de salud, seguridad, medio ambiente y relaciones con la comunidad de cada unidad de negocios, así como las políticas y procedimientos estratégicos y operativos claramente definidos a lo largo de toda la cadena de valor.

Se incluyen mayores detalles sobre nuestro programa de sustentabilidad en el Informe de Desarrollo Sustentable.

Relaciones estratégicas

El Grupo sostiene diversas relaciones que pueden influenciar directa o indirectamente el desempeño del negocio y su valor.

Gobierno / reguladores: Requerimos asegurar las concesiones del gobierno federal para explorar y explotar depósitos minerales y cumplir con los estatutos y normas que regulan a todas las compañías, con aquéllos requisitos referentes a los recursos naturales y con las normas establecidas para las compañías mineras establecidos por diferentes ramas del gobierno. También estamos sujetos a leyes y ordenamientos estatales y municipales en las localidades específicas donde operamos. Así mismo, como compañía pública, estamos sujetos a la supervisión financiera y regulatoria de las autoridades de valores, así como a las bolsas de valores de México y Londres donde cotizan las acciones de Fresnillo plc.

Proveedores: Mantenemos relaciones cercanas con nuestros proveedores y contratistas, a quienes consideramos socios estratégicos y buscamos asegurar productos y servicios de alta calidad a un precio justo. Para alinear sus prácticas y desempeño con nuestros objetivos estratégicos, les proporcionamos capacitación sobre las políticas y procedimientos en seguridad del Grupo. Firmamos acuerdos de compras con diversos proveedores con el objeto de obtener mejores precios y asegurar la disponibilidad oportuna de los materiales y equipos clave. De igual manera, los contratistas se integran a los sistemas de administración y programas de capacitación de empleados del Grupo.

Los servicios administrativos están a cargo de Servicios Administrativos Peñoles, S.A. de C.V. (SAPSA), subsidiaria de Peñoles. El Acuerdo de Servicios o el Acuerdo de Nuevos Servicios (ANS) regula la relación,

asegurando que todos los servicios se entreguen en términos o condiciones comerciales normales, según lo establece el Acuerdo de Relación con Grupo Peñoles.

Se proporcionan mayores detalles del Acuerdo de Servicios en el Informe de los Miembros del Consejo de Administración.

Socios: Bajo un acuerdo con Newmont USA Limited, sostenemos el 56% de Minera Penmont S. de R.L. de C.V. (Minera Penmont). Las minas de Herradura y Soledad y Dipolos, así como el proyecto Noche Buena se sostienen con Minera Penmont. El Grupo tiene una participación de 56% en el proyecto Juanicipio, mientras que MAG Silver Corporation (MAG Silver) tiene una participación de 44%. Se entró al acuerdo con MAG Silver para desarrollar la concesión de Juanicipio. De igual forma tenemos sociedades con varias empresas de exploración para realizar actividades de prospección iniciales.

En diciembre de 2007, Fresnillo plc entró en acuerdos de largo plazo con Grupo Peñoles con relación a la producción de plata como subproducto de la mina polimetálica Sabinas localizada en Zacatecas; México, propiedad de Peñoles. Bajo el Contrato Silverstream, tenemos derecho a todos los recursos (antes de la deducción de los cargos de tratamiento y refinación) con respecto a la plata pagadera producida por Sabinas durante la vida de la mina. El Contrato Silverstream se considera un instrumento financiero derivado (activo).

Se puede encontrar mayor información en las notas de los Estados Financieros.

Clientes: En 2010, prácticamente todos los productos primarios de nuestras minas se han vendido a Met-Mex Peñoles S.A. de C.V. (Met-Mex), una planta de refinación y fundición en Torreón, bajo una serie de acuerdos de suministro (los Contratos Met-Mex) que permiten al Grupo beneficiarse de costos de transporte relativamente bajos asociados con la proximidad de sus operaciones. Los términos de los acuerdos de suministro con Met-Mex se establecen en condiciones comerciales normales con base en comparativos internacionales, determinando las ventas por el monto de los contenidos de metal y los precios promedio de mercado sobre un cierto periodo netos de los cargos de tratamiento y refinación. Sin embargo, el Grupo ha vendido a otras refinación y fundidoras en el pasado y podría hacerlo en el futuro si las condiciones lo justifican.

Comunidades: Las relaciones sanas con la comunidad requieren de un profundo conocimiento y respeto a diversas costumbres, culturas, necesidades y expectativas. Nuestro compromiso con la comunidad empieza paralelamente con las primeras etapas del proceso de exploración y se extiende a lo largo de toda la vida de una concesión, desde la etapa de prospección avanzada, al desarrollo, cuando la mina se vuelve operativa y hasta el cierre. Todos los años invertimos directamente y a través de convenios con diversos grupos de interés en una gama de iniciativas cuyo objetivo es mejorar la calidad de vida y la sustentabilidad a largo plazo de las comunidades en las que operamos. Las principales áreas incluyen cultura ambiental, educación, salud e integración social, promoción del auto desarrollo e infraestructura social.

Se incluye mayor información en el Informe de Desarrollo Sustentable.

Fortaleza y control financiero

Al 31 de diciembre de 2010, teníamos un sólido balance de \$559.5mdd en efectivo, sin deuda que garantiza suficiente flexibilidad. El Grupo mantiene un estricto control del efectivo, administración de activos y control de costos y gastos con el objetivo de maximizar la creación de valor y mantener

nuestra posición competitiva como productor de bajo costo en la industria. Mantenemos una gran variedad de opciones de financiamiento de capital en caso de que nuestra estrategia de crecimiento necesite financiamiento adicional. De acuerdo con las expectativas de nuestros inversionistas, la política del Grupo sigue siendo no cubrir la exposición a los precios en las realizaciones de plata y oro.

Tecnología

Invertimos continuamente en tecnología nueva y actual. A nivel operativo utilizamos las herramientas más avanzadas para identificar yacimientos, analizar la mineralización y realizar pruebas metalúrgicas. El desarrollo minero y operativo se beneficia de equipos y sistemas automatizados que incrementan la productividad y eficiencia. A nivel corporativo, la infraestructura de TI incluyendo sistemas de planeación de recursos empresariales (ERP) ha mejorado la transparencia y la calidad de nuestros procesos de auditoría interna, contabilidad y planeación financiera, permitiendo al Grupo tomar decisiones con más rapidez e información. En nuestros esfuerzos en sustentabilidad, apoyamos nuestras actividades con tecnología para medir y controlar emisiones, reforzar la seguridad y monitorear el progreso de las diversas iniciativas.

Nuestra gente

Nuestra habilidad para encontrar, seleccionar, capacitar y retener al personal con los conocimientos, habilidades y experiencia necesarios es fundamental para el éxito del Grupo. Para asegurarnos que nuestro personal está capacitado y comprometido, proporcionamos grandes oportunidades de desarrollo profesional y personal, salarios competitivos y paquetes de compensación, así como una cultura laboral que promueve el trabajo en equipo. Nos comprometemos a proveer un ambiente laboral seguro, equitativo y justo, manteniendo el compromiso que tiene el Consejo con el sistema SSMARC.

Nos esforzamos por mantener relaciones mutuamente respetuosas con los sindicatos locales mediante un continuo diálogo y colaboración, incluyendo negociaciones contractuales anuales con la fuerza laboral sindicalizada. Fresnillo plc nunca ha experimentado un paro laboral o huelga como consecuencia de conflictos laborales con la Compañía. Aunque las leyes mexicanas permiten a los miembros de un sindicato hacer una huelga en apoyo a empleados sindicalizados de otras compañías que tienen un conflicto con su patrón, pese a la ausencia de un conflicto con su propio patrón, los trabajadores de Fresnillo plc no apoyaron ninguna de dichas acciones en 2010.

Se puede encontrar mayor información sobre nuestros empleados en el Informe de Desarrollo Sustentable.

Estructura de Administración de Riesgos

El Consejo de Administración de Fresnillo plc tiene la responsabilidad del sistema de control interno del Grupo, el cual incluye administración de

riesgos. La responsabilidad de revisar la efectividad de dichos controles se delegó al Comité de Auditoría, que revisa estos sistemas de forma continua. Auditoría Interna apoya al Comité de Auditoría mediante revisiones regulares de los controles internos. La responsabilidad operativa de la administración de riesgos y del mantenimiento del sistema de control interno del Grupo recae en la dirección ejecutiva y es llevada a cabo a nivel corporativo y operativo por los propietarios del riesgo.



El Grupo ha establecido un proceso para identificar, evaluar, y administrar los significativos riesgos que enfrenta de acuerdo a la “Guía Turnbull”. Debido a las limitaciones inherentes en cualquier sistema de control interno, este sistema está diseñado para cubrir las necesidades particulares del Grupo y los riesgos a los que está expuesto. Está diseñado para administrar y reducir el riesgo. Por lo tanto, sólo puede proveer una seguridad razonable pero no absoluta contra errores o pérdidas significativos.

Nuestro proceso de evaluación de riesgos es dinámico y continuo: conforme el entorno macroeconómico cambia, y las circunstancias específicas de la industria y del país evolucionan, pueden surgir nuevos riesgos y otros ser eliminados. De forma similar la jerarquía de los riesgos, con base en su probabilidad y gravedad puede fluctuar. En la evaluación de 2010, los ejecutivos y gerentes de operación identificaron un universo de 115 riesgos mediante un sondeo. De ellos, seleccionamos los 15 riesgos más importantes de varias categorías con base en su probabilidad e impacto.

Aunque los principales riesgos no cambiaron en 2010, en algunos su jerarquía cambió.

Específicamente, los precios del oro y la plata han tenido una tendencia al alza durante nueve años y en 2010 llegaron a su nivel más alto en 30 años. Dada la naturaleza cíclica de los precios de los metales preciosos, creemos que el riesgo asociado a una presión a la baja aumentó, lo cual es particularmente importante dada la política del Grupo de no cubrir la exposición a los precios de plata y oro.

Con el incremento en los precios de los metales, los márgenes de utilidades en la industria minera también se expandieron, aumentando la posibilidad de un nuevo impuesto o regalía para la minería.

Los riesgos en materia de seguridad también aumentaron como resultado de la escalada en la violencia, incluyendo robos y secuestros en los estados del centro y norte del país, donde el Grupo tiene operaciones. Este riesgo afectó, de forma simultánea, los controles asociados con el uso, transportación y almacenamiento de explosivos, que son observados muy de cerca por las autoridades militares.

Para soportar la expansión de los programas de exploración y los nuevos proyectos mineros bajo construcción, el Grupo añadió contratistas adicionales, algunos de los cuales no tienen experiencia en

las operaciones del Grupo, lo cual incrementa el riesgo en asuntos de seguridad y medio ambiente debido a la falta de suficiente capacitación o adherencia a los procedimientos del Grupo.

Por el contrario, los riesgos asociados con conflictos internos con los sindicatos disminuyeron después de las elecciones sostenidas en diciembre de 2010, las cuales permitieron a los trabajadores elegir por primera vez el sindicato de su preferencia.

Entre los riesgos restantes de todos aquellos considerados en el universo, también se modificaron ciertas jerarquías y evaluaciones debido a cambios en el entorno del negocio y/o a la implementación de controles y mitigación.

Anticipándonos a los requerimientos de información para 2011 (Código de Gobierno Corporativo de Londres), el Consejo de Administración inició un proceso para cuantificar su tolerancia y apetito al riesgo en búsqueda de los objetivos estratégicos del Grupo. Adicionalmente, anticipándonos a los requerimientos de La Ley Antisoborno, el Grupo identificó los riesgos directamente relacionados con el soborno y la corrupción; aunque no se encuentran dentro de los 15 principales riesgos que se describen a continuación, medidas específicas de control y reducción están en proceso de desarrollo e implementación.

Aunque es probable que la naturaleza de los riesgos e incertidumbres que enfrenta el Grupo sea similar año con año, las medidas de reducción y control se planearán conforme al informe de riesgos del Consejo para asegurar su completa alineación a nivel operativo.

Principales Riesgos e Incertidumbres

ESTRATÉGICOS	
Riesgos	Reducción / Control
Agotamiento de las reservas en las minas existentes, en combinación con la falta de nuevos depósitos minerales identificados, lo cual impactaría las proyecciones de crecimiento y las capacidades de producción del Grupo	<ul style="list-style-type: none">• Equipo de exploración altamente experimentado y capacitado• Las inversiones en los programas de exploración del Grupo casi se duplicaron en 2010 y seguirán aumentando en las áreas regionales y de influencia• Uso de tecnología para aumentar las probabilidades de encontrar recursos• Planeación de proyectos en las múltiples etapas de exploración
Demoras al asegurar el acceso al terreno para desempeñar actividades de exploración/mineras, ocasionadas por negociaciones complejas o poco exitosas con los ejidos que podrían retrasar o interrumpir las actividades de exploración	<ul style="list-style-type: none">• Compromiso con organismos gubernamentales y comunidades• Retención de negociadores especializados• Compra de terreno superficial en nuestros proyectos y cerca de ellos en una etapa inicial
Los riesgos relacionados con la seguridad como cárteles de drogas, secuestros, robos, etc que siguieron aumentando en México el año pasado podrían ocasionar interrupciones laborales como resultado de su impacto en el personal y en la propiedad; aunque el Grupo, sus empleados, contratistas e instalaciones no sean necesariamente blancos específicos, los problemas de seguridad se han esparcido en muchas partes del país	<ul style="list-style-type: none">• Mejoramiento de las medidas de seguridad y vigilancia• Mayor prudencia en los acuerdos de transportación terrestre de personas y productos
Encontrar y/o retener personal con los conocimientos, habilidades y experiencia necesarios para los puestos clave, en particular cuando la competencia por dicho personal es mayor durante los periodos de expansión de la industria minera.	<ul style="list-style-type: none">• Información de referencia sobre compensaciones y empleos proporcionada anualmente por consultores externos• Estructura de remuneraciones competitivas obtenida entre nuestro grupo de similares nacionales e internacionales• Implementación de un plan para identificar talentos; capacitación ligada a un plan de sucesión y desarrollo profesional• Estrategia continua de reclutamiento
Los conflictos internos de los sindicatos a nivel nacional pueden ocasionar paros temporales o interrumpir operaciones, aun cuando la fuente de dichos conflictos no tenga relación con los contratos laborales locales y/o con las condiciones laborales en la Compañía.	<ul style="list-style-type: none">• Comunicación estrecha con los líderes del sindicato tanto a nivel local como nacional• Esfuerzo para ampliar la base de apoyo entre trabajadores sindicalizados, incluyendo ayuda social a quienes tienen mayor influencia• Negociaciones contractuales anuales con un enfoque de cooperación con el objetivo de conservar los

términos contractuales que son mutuamente benéficos.

OPERATIVOS	
Riesgos	Reducción / Control
<p>Menores leyes asociadas con la vida natural de las minas podrían impactar los programas de producción.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Expansión de capacidad para que los volúmenes de producción compensen las menores leyes, por ejemplo, añadiendo áreas de flotación, optimizando la capacidad de molienda y construyendo nuevos patios de lixiviación. • Implementación de medidas de eficiencia que aumenten los volúmenes de producción, como optimizar las recuperaciones en las plantas y controlar la dilución. • Incrementar la exploración dentro de las minas
<p>Dificultades para obtener permisos de la Secretaría de Defensa para el uso de explosivos debido a los riesgos en seguridad antes mencionados que han aumentado el control y manejo militar de los mismos, lo que podría impactar la continuidad de las operaciones</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Compromiso con el ejército mexicano, comunicación estrecha con autoridades y capacitación de brigadas de incendios • Cumplimiento con los procedimientos de recepción, almacenamiento, transporte, entrega y uso de explosivos; mejoramiento de las auditorías de inventario • Rigurosa disciplina para cumplir con las regulaciones
<p>El abastecimiento de equipo crítico y refacciones estratégicas para cubrir las necesidades operativas, debido a periodos de producción y entrega más largos, así como a déficits ocasionados por la competencia por dichas partes podría afectar la continuidad de las operaciones</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Los programas de almacenamiento estratégicos mantienen las piezas clave en el inventario • Contratos a largo plazo con los proveedores de equipo clave, incluyendo los esfuerzos de 2010 para negociar acuerdos a tres años • Planeación de mantenimiento
<p>Escaladas de precios de los principales materiales operativos debido a la demanda y a la dependencia en proveedores terceros, podrían impactar los costos en efectivo y la rentabilidad.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Enfoque continuo en productividad y eficiencia (menor consumo unitario). • Contratos de suministro a largo plazo con los principales proveedores de materiales operativos.
<p>Energía costosa o insuficiente proporcionada por la CFE, prestadora pública del servicio de electricidad, para cubrir las demandas de las operaciones mineras, lo que podría impactar la continuidad de las operaciones, los costos y la rentabilidad.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Enfoque continuo en la eficiencia de energía • Comunicación estrecha con la CFE • Participación directa o indirecta en programas de auto-abastecimiento de energía
<p>Accidentes o eventos no intencionados causados por la Compañía que pueden interrumpir las operaciones desde una perspectiva civil o legal o producir efectos negativos en su reputación.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Sistemas, equipos y procedimientos para reforzar los controles del Sistema de Salud, Seguridad, Medio Ambiente y Relaciones con la Comunidad del Grupo, respaldados por revisiones de Auditoría Interna. • Capacitación mediante simulacros para emergencias y

contingencias, incluyendo la participación anual en la Competencia de Equipo de Rescate Minero organizado por CAMIMEX (Cámara Minera de México) y en la capacitación para brigadas de incendios en Estados Unidos.

- Seguros de responsabilidad civil

FINANCIEROS	
Riesgos	Reducción / Control
Volatilidad en los precios del oro y la plata que podría impactar los precios realizados del volumen de producción, así como en los tipos de cambio , que podrían afectar los costos de producción denominados en pesos al convertirlos a dólares.	<ul style="list-style-type: none"> • El Grupo se ha comprometido con la política de no cubrir la exposición de las realizaciones de plata y oro para permitir a los inversionistas la exposición total a los precios. • Cobertura selecta de tipo de cambio peso/dólar
Cambios en la legislación fiscal y/o en los esquemas de regalías mineras , a nivel estatal y federal, que podrían impactar el desempeño financiero del Grupo; en 2010 hubo un mayor interés en dichas medidas debido a los precios récord de los metales y a las restricciones en el presupuesto gubernamental	<ul style="list-style-type: none"> • Aprovechar nuestra posición de liderazgo en CAMIMEX para promover un equilibrio justo entre las obligaciones fiscales y las inversiones en crecimiento
CUMPLIMIENTO	
Riesgos	Reducción / Control
No cumplir con las regulaciones de seguridad, salud y medio ambiente , lo que podría llevar a interrupción de operaciones, penalizaciones legales y financieras, y/o suspensión de las licencias mineras de la Compañía.	<ul style="list-style-type: none"> • Sistemas, equipos y procedimientos para reforzar los controles del Sistema de Salud, Seguridad, Medio Ambiente y Relaciones con la Comunidad del Grupo. • En 2010 se desarrolló una mejor infraestructura para el almacenamiento y señalización de materiales peligrosos. • Programa de cero tolerancia para condiciones peligrosas • Capacitación e inversiones continuas, incluyendo talleres como consecuencia de los accidentes fatales de 2010
Presiones externas (de ONGs, grupos políticos y otros) de una mayor regulación para la industria minera en México, lo cual podría incrementar nuestra carga regulatoria.	<ul style="list-style-type: none"> • Aprovechar nuestra posición de liderazgo en CAMIMEX para promover regulaciones justas • Promover ONGs a favor de la minería

Carta del Director General

Estimados Accionistas,

Es un placer informarles un año de desempeño excepcional. La producción de oro y plata alcanzó niveles récord; Soledad-Dipolos inició operaciones como nuestra cuarta mina operativa y contribuyó de manera importante a los resultados; se logró un progreso significativo en el proyecto de desarrollo Saucito, y las expansiones en Ciénega y Soledad-Dipolos avanzan de acuerdo con lo planeado; los esfuerzos en exploración aumentaron la mineralización en los principales prospectos y llevaron a un incremento sustancial en la base total de recursos.

Nuestro desempeño operativo se vio favorecido por el incremento considerable en los precios de los metales preciosos durante el periodo, lo cual nos permitió presentar a los accionistas de Fresnillo resultados financieros récord. Iniciamos 2011 con un sólido perfil operativo, extensos planes de crecimiento, fuerte posición de efectivo y sin deuda.

Un excelente desempeño

La producción de plata atribuible total superó ligeramente nuestros estimados, aumentando 1.7% sobre 2009 a 38.6 millones de onzas, lo cual reflejó una producción estable en Fresnillo, mayor mineral procesado proveniente de los trabajos de desarrollo en Saucito y mayores leyes y mineral depositado en Herradura. Adicionalmente, acumulamos 3.4 millones de onzas de plata bajo el Contrato Silvestream, en línea con la cifra obtenida en 2009.

La producción de oro atribuible aumentó 33.4% a un nivel record de 368,995 onzas debido al inicio de la producción comercial en Soledad-Dipolos en enero así como a mayores volúmenes depositados en Herradura y mineral molido en Ciénega.

El perfil de producción de metales preciosos del Grupo consolida nuestra posición de liderazgo global en plata primaria y refleja la creciente importancia del oro en nuestro portafolio.

La producción de zinc y plomo, que son subproductos de las operaciones del Grupo, aumentaron en Fresnillo y Ciénega (15.1% y 9.9%, respectivamente), como resultado principalmente de mayores volúmenes de mineral molido y mejores leyes.

Nuestro grupo, junto con muchos otros de la industria de metales preciosos, se benefició del incremento en los precios de este año. La continua incertidumbre sobre la recuperación económica global, la volatilidad del mercado y la debilidad del dólar contribuyeron al interés sostenido de los inversionistas por el oro, mientras que los precios más altos de la plata reflejaron tanto el interés de los inversionistas como la recuperación de la demanda de plata como metal industrial. Los precios de realización promedio del oro y la plata del Grupo aumentaron 26.6% y 40.0% respectivamente, lo cual impulsó el significativo crecimiento en las utilidades.

Las ventas ajustadas, que excluyen las cuotas de tratamiento y refinación y los resultados de cobertura, aumentaron 56.1% en el año. Las ventas totales aumentaron a \$1,409.6 mdd, lo que representa un incremento de 65.8% con respecto al 31 de diciembre de 2009. El EBITDA aumentó a \$945.0 mdd, con un incremento significativo en el margen EBITDA de 58.4% en 2009 a 67.0% en 2010. La utilidad neta atribuible a los accionistas, antes de los efectos de la revaluación de Silverstream, fue de \$530.8 mdd, 72.3% superior a la de 2009.

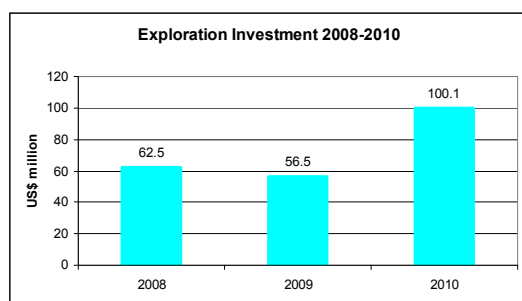
Diversas variables condujeron a un incremento en los costos de producción este año, incluyendo el efecto de la revaluación del tipo de cambio peso-dólar y mayores precios de la electricidad y el diesel. Además contribuyeron al incremento en los precios de producción, un mayor desarrollo en las minas y las actividades de anclaje y zarpeo para mejorar la seguridad.

Mayores volúmenes, estrictos controles de costos, continuos esfuerzos de eficiencia y mayores créditos derivados de los subproductos, resultaron en menores costos y nos permitieron permanecer en el cuartil más bajo de la curva de costos con respecto a nuestros similares. Nuestro perfil de producción a bajo costo representa una ventaja competitiva clave, ya que provee protección en un entorno cíclico.

Fresnillo plc no tiene deuda bancaria y al 31 de diciembre de 2010 tenía una posición de efectivo de \$559.5 mdd, 79.2% superior a la cifra de 2009. Nuestra política es invertir en el crecimiento futuro del negocio. Las inversiones en activos fijos fueron de un total de \$340.3mdd en 2010, y la inversión en exploración total incluyendo gastos capitalizados fue de \$100.1mdd.

Un perfil de crecimiento excepcional

Estos resultados son el fruto de una estrategia diseñada para crear valor a través de los ciclos de los metales preciosos: enfoque tanto en la excelencia operativa para maximizar los activos actuales así como entrega de crecimiento a largo plazo a través de la reposición de reservas y la expansión hacia nuevos proyectos.



Aunque nos consideramos conservadores al mantener parámetros de inversión estrictos y consistentes, tenemos un amplio portafolio de proyectos y prospectos de exploración de alta calidad. Nuestra estrategia es consolidar los distritos mineros con potencial de clase mundial y los prospectos deben cumplir nuestros criterios de tonelaje, leyes y extracción de bajo costo. Nuestros proyectos avanzan hacia el inicio de operaciones a través

de procesos de desarrollo disciplinados.

Los resultados de las actividades de exploración en 2010 fueron muy alentadores. Llevamos a cabo un extenso programa de barrenación empleando 75 plataformas de exploración en nuestras minas, proyectos avanzados y prospectos. Los recursos atribuibles totales aumentaron de 1.3 billones de onzas de plata al 31 de diciembre de 2009 a 1.5 billones de onzas, y de 13.9 millones de onzas de oro a 20.1 millones de onzas.

De interés particular es el descubrimiento de una nueva veta en Saucito que añadió cerca de 76 millones de onzas de plata y 300,000 onzas de oro a los recursos. Los recursos en Orisyvo aumentaron significativamente. En Noche Buena confirmamos el estimado de recursos, concluimos el estudio de pre-factibilidad y aseguramos todos los requerimientos territoriales para iniciar la construcción de una nueva mina en 2011. Se concluyeron los estudios de alcance en San Julián y Orisyvo, así como el estudio de pre-factibilidad en Juanicipio en enero de 2011.

Metas que fueron establecidas en el Informe Anual del año anterior	Nuestro desempeño
Producción de plata en línea con la del 2009	Alcanzamos récord de producción
Incremento en la producción de oro de 20%	Incremento del 33.4% debido al exitoso inicio de operaciones comerciales de Soledad-Dipolos
Término de la expansión de la planta en Ciénega e infraestructura de la planta de Saucito	Se termino el circuito de lixiviación de la Ciénega, la capacidad de molienda se encuentra de acuerdo a lo planeado; puesta en marcha de Saucito para el primer semestre del 2011
Incremento en el presupuesto de exploración de 58% a \$77.6 mdd	Los gastos de exploración fueron de \$82.1 mdd, un incremento del 67.4% en comparación con el 2009
Decisión para llevar a cabo el estudio de pre-factibilidad en Noche Buena	El estudio de pre-factibilidad se concluyó en 2010 y se iniciará el desarrollo de la mina en el 2011
Leyes estables	Leyes estables de oro en Ciénega y en la Herradura, se mantiene el control de la ley de plata en Fresnillo
Mejoramiento de los índices de seguridad	Desgraciadamente se tuvieron dos accidentes fatales

El Grupo mantiene la posición territorial más grande para la exploración y minería de metales preciosos de México y seguimos adquiriendo derechos de superficie en 2010. Firmamos acuerdos de opciones de exploración para explorar las propiedades de oro de Candameña en Chihuahua y Cebadillas y Yesca en Nayarit, y se planea la barrenación en 2011. Así mismo, estamos expandiendo nuestros esfuerzos de exploración en los distritos de Guerrero, Durango, Guanajuato y Zacatecas, así como en Perú, donde adquirimos concesiones este año.

Estamos en camino de cumplir nuestra meta de producir 65 millones de onzas de plata y alrededor de 400,000 onzas de oro al año hacia 2018.

Se espera que hacia mediados de 2011, la expansión de capacidad en Ciénega se vuelva operativa, lo cual estabilizará la producción de oro en 110,000 onzas al año y mantendrá la vida de la mina en aproximadamente 10 años. Para finales de 2011 esperamos construir el tiro, lo que nos permitirá acceder a reservas de mineral más profundas y reducir costos.

De igual manera, hemos avanzado de acuerdo a lo planeado en la expansión de la capacidad de Soledad-Dipolos de 100,000 onzas de oro al año a 130,000, aumentando el número de patios de lixiviación y el equipo móvil en la mina.

Así mismo, Saucito, la nueva mina de clase mundial iniciará operaciones comerciales en la primera mitad de 2011. Se espera que el primer año los niveles de producción alcancen 4.7 millones de onzas de plata y 22,500 onzas de oro, aumentando a más de 9.0 millones de onzas de plata y 45,000 onzas de oro al año para 2013. En 2010, avanzó el desarrollo de la mina y la construcción de la planta de beneficio. Durante el año, se obtuvieron 1.2 millones de onzas de plata y 6,323 onzas de oro de los trabajos de desarrollo en Saucito, las cuales se procesaron en la planta de tratamiento de Fresnillo. Adicionalmente, se almacenaron 91,043 toneladas de mineral de Saucito como preparación para la puesta en marcha de los molinos en Saucito.

Renovado enfoque en seguridad

Aunque nos sentimos orgullosos de los éxitos operativos y financieros de este año, lamento informarles que no tuvimos el mismo desempeño en materia de seguridad. Sufrimos dos accidentes fatales en 2010 como resultado de no respetar los procedimientos de seguridad de la compañía. Tenemos el compromiso de mejorar la capacidad de toma de decisiones de nuestros empleados y contratistas en lo que se refiere a seguridad laboral, para lo que estamos reforzando los programas y procedimientos que tenemos en implementación a través de capacitación y simulacros adicionales, además de haber mejorado los procedimientos de monitoreo en todo el Grupo para asegurar la adherencia a nuestras políticas. La política de cero accidentes fatales es el único estándar aceptable. Me uno al Consejo y al equipo directivo para extender nuestras más profundas condolencias a los familiares y colegas de nuestros dos colaboradores que perdieron la vida.

Desarrollo sustentable

Nuestro modelo de negocios depende de sólidas prácticas de manejo ambiental así como de relaciones favorables de trabajo y con las comunidades aledañas a las operaciones, por lo que el desarrollo sustentable está profundamente integrado a cada aspecto de nuestras operaciones.

Aunado a las certificaciones ISO 14001 en todas las minas y oficinas de Exploración, nos encontramos trabajando en las certificaciones del Código Internacional para el Manejo del Cianuro. Herradura concluyó el proceso de auditoría para obtener la certificación en 2010 y el proceso está en marcha en Ciénega, en donde esperamos obtener la certificación en 2011. Soledad-Dipolos iniciará el proceso el próximo año.

Los empleados recibieron un mayor número de horas de capacitación en promedio en 2010 y seguimos invirtiendo en numerosas iniciativas de desarrollo profesional y mejoras en el lugar de trabajo, incluyendo instalaciones recreativas y vivienda. Las negociaciones laborales anuales concluyeron con un acuerdo de un incremento salarial de 6.5% y un bono de 1% sobre el salario base.

Nuestras relaciones con la comunidad se fortalecieron este año con el primer año completo de operaciones en la planta de tratamiento de aguas residuales en Fresnillo. En una región con escasez de agua, la planta ha contribuido a preservar los mantos acuíferos y a reducir una fuente potencial de contaminación para la ciudad, al mismo tiempo que reduce nuestros costos de producción y el consumo de agua. En Ciénega trabajamos con el municipio para pavimentar las principales calles de la ciudad mejorando el transporte de la comunidad y la calidad del aire. Nos complace que nuestros proyectos de

desarrollo promuevan la creación de empleos en los distritos de Fresnillo y Herradura, ya que preferimos utilizar los servicios y productos de contratistas y proveedores locales. En todas las comunidades donde operamos, seguimos participando en proyectos de educación, salud e infraestructura.

Para mayor información acerca de los programas de sustentabilidad, objetivos y desempeño, se puede consultar el Reporte de Desarrollo Sustentable incluido en este documento.

Este Informe Anual corresponde a nuestra segunda Comunicación para el Progreso (CoP por sus siglas en inglés para dar seguimiento al Pacto Mundial de las Naciones Unidas (United Nations Global Compact)).

Perspectivas

La continua volatilidad del mercado e incertidumbre con relación al ritmo de la recuperación económica indudablemente se reflejará en los precios de los metales. Estoy seguro de que nuestro enfoque en una mayor productividad, reducción de costos, expansión de la base de recursos y reservas y el fortalecimiento de nuestros planes de crecimiento crearán un valor continuo y sostenible para todos nuestros grupos de interés.

Para 2011, esperamos:

- Mejorar el desempeño en seguridad
- Puesta en marcha de Saucito
- Puesta en marcha de la expansión de la capacidad de molienda y profundización del tiro en Ciénega
- Conclusión de la expansión en Soledad-Dipolos
- Construcción en Noche Buena de acuerdo con lo planeado
- Estudio de pre-factibilidad en San Julián
- Determinación de los siguientes pasos para el desarrollo de Juanicipio
- Incremento en la producción de plata de 5%
- Incremento en la producción de oro de 5-6%
- Incremento en el presupuesto de exploración a \$251.4mdd

A nombre del personal de la Compañía y del equipo directivo, quiero extender mi aprecio a nuestro Presidente y miembros del Consejo de Administración por su valioso apoyo y guía durante 2010. También quiero agradecer a mis compañeros ejecutivos y empleados por su compromiso con la calidad y el desarrollo sustentable.

Jaime Lomelín
Director General

Resumen de Operaciones

Resumen del año

El desempeño operativo reflejó resultados positivos en todos los componentes de nuestra cadena de valor. Las minas operativas en total presentaron una producción atribuible récord en el año. La producción de plata atribuible aumentó 1.7% a 38.6 millones de onzas en el año. Adicionalmente, se produjeron 3.5 millones de onzas de plata en la mina Sabinas de Peñoles producto del Contrato Silverstream entre Fresnillo y Peñoles. La producción de oro atribuible de 2010 alcanzó el nuevo récord de 368,995 onzas, superando nuestras expectativas. El incremento de 33.4% fue resultado del inicio de la producción comercial en Soledad-Dipolos y del fuerte desempeño en Herradura y Ciénega, el cual se logró mediante la implementación de varias iniciativas de eficiencia, entre las que se incluyen la metodología Six Sigma.

Saucito avanza de acuerdo a lo planeado para iniciar la producción comercial en la primera mitad de 2011. El proyecto de oro Noche Buena entró en la etapa de desarrollo y su construcción inició en 2011.

En las primeras etapas de nuestro portafolio de proyectos, nuestra posición territorial aumentó 8.6% y los recursos medidos, indicados e inferidos se expandieron 14.2% para plata y 44.4% para oro. Derivado de los esfuerzos de exploración intensivos, tres proyectos avanzarán a la siguiente fase de exploración.

Producción y ventas

Fresnillo plc – producción atribuible

	2010	2009	% de Var.
Producción de plata (koz)	38,571	37,916	1.7
Producción Silverstream (koz)	3,542	3,359	5.4
Producción total de plata (koz)	42,113	41,275	2.0
Producción de oro (oz)	368,995	276,584	33.4
Producción de plomo (t)	18,977	17,264	9.9
Producción de zinc (t)	22,472	19,526	15.1

Volumen de ventas

(Al 31 de diciembre)

	2010	2009	% de Var.
Fresnillo	33,387	32,921	1.4
Ciénega	1,064	1,453	(26.7)
Herradura	381	302	26.2
Soledad- Dipolos	51	-	N/D
Plata (koz)	34,883	34,676	0.6
Fresnillo	19,801	20,688	(4.3)
Ciénega	106,071	96,821	9.6
Herradura	288,142	245,696	17.3
Soledad- Dipolos	107,766	-	N/D

Oro (oz)	521,780	363,205	43.6
Fresnillo	10,227	9,156	11.7
Ciénega	5,830	5,409	7.8
Plomo (t)	16,057	14,565	10.2
Fresnillo	10,194	9,521	7.1
Ciénega	8,439	6,613	27.6
Zinc (t)	18,633	16,134	15.5

Impacto económico

Para medir la contribución económica a nivel local, sumamos el total de sueldos y salarios, los pagos a los contratistas y proveedores locales y los pagos de impuestos municipales y estatales. También evaluamos el número de empleos soportados por nuestras operaciones.

Impacto económico en 2010 por Unidad de Negocio	Contribución económica (promedio mensual) (US\$)	Empleos directos (prom.)	Empleos indirectos (prom.)	Impuestos federales ⁽⁴⁾ (prom. mensual)
Minera Fresnillo ⁽¹⁾	8.1 millones	897	635	\$6.6 millones
Minera Saucito	3.4 millones	15	543	-
Minera Penmont ⁽²⁾	14.9 millones	942	227	\$3.8 millones
Minera Mexicana La Ciénega ⁽³⁾	4.5 millones	440	329	\$1,1 millones
Exploraciones Mineras Parreña	2.5 millones	96	238	-
Otras (SAFSA y Juanicipio) ⁽⁵⁾	874,300	59	0	228,673
Total	34.3 millones	2,449	1,972	\$11.7 millones

(1) Incluye \$13.8mdd relacionados con el pago de participación de los trabajadores en las utilidades ("PTU")

(2) Incluye \$6.5mdd relacionados con pagos de PTU

(3) Incluye \$2.7mdd relacionados con pagos de PTU

(4) Incluye pagos de ISR, IETU, Seguro Social, Infonavit y derechos minerales y de agua.

(5) Incluye \$0.4mdd relacionados con pagos de PTU

Cadena de Valor de Fresnillo plc



- 1 Minera Fresnillo S.A. de C.V.
- 2 Minera Penmont S. de R.L. de C.V.
- 3 Minera Mexicana La Ciénega, S.A. de C.V.
- 4 Minera Saucito, S.A. de C.V.
- 5 Minera Juanicipio, S.A. de C.V.
- 6 Exploraciones Mineras Parreña, S.A. de C.V.
- 7 Fresnillo Peru, S.A.C

Minas en operación

Fresnillo

Propiedad:	100% Fresnillo plc
Localización:	Zacatecas
Instalaciones:	Mina subterránea, planta de flotación
Capacidad de molienda 2010:	8,000 tpd
En operación desde:	1554
Fuerza Laboral:	896 empleados, 635 contratistas
Leyes promedio en reservas:	324 g/t de plata
Reservas totales:	365.4 millones de onzas de plata 746,000 onzas de oro
Vida de la mina:	13.7 años

Producción de la mina	2010	2009	% de Var.
Fresnillo			
Plata (koz)	35,906	35,420	1.4
Oro (oz)	24,979	24,684	1.2
Plomo (t)	12,236	11,058	10.7
Zinc (t)	12,212	11,510	6.1

Fresnillo es la mina de plata primaria más grande del mundo. Se localiza 60 kilómetros al noroeste de Zacatecas, la capital del estado, la cual tiene una larga tradición en la minería de plata. El municipio local de Fresnillo es una ciudad establecida con una población de 213,145 habitantes (censo de 2010).

La producción anual total de plata en Fresnillo alcanzó un record de 35.9 millones de onzas como resultado de un incremento de 3.3% en el mineral molido, que compensó parcialmente una disminución de 2.5% en las leyes de plata de 486.6 g/t en 2009 a 474.4 g/t en 2010 debido a cambios naturales en la vida de la mina. Dada la edad de esta mina, se espera una disminución adicional de 4.7% a un promedio de 452 g/t en 2011; planeamos evaluar una expansión de la capacidad de molienda debido a la gran disponibilidad de recursos con menores leyes y con el objetivo de mantener los niveles de producción.

Conforme las leyes de plata han ido disminuyendo en Fresnillo con el tiempo, las leyes de plomo y zinc han aumentado. La producción de estos subproductos en 2010 aumentó en 10.7% y 6.1% respectivamente, como resultado de esta tendencia.

Las cifras de producción de Fresnillo no incluyen el mineral de los trabajos de desarrollo en Saucito, el cual se procesa en la planta de Fresnillo.

Producción de desarrollo en	2010	2009	% de Var.
Saucito			
Plata (koz)	1,222	736	66.0
Oro (oz)	6,323	2,880	119.5
Plomo (t)	273	88	210.2
Zinc (t)	147	65	126.1

En el curso del año, las reservas en la mina Fresnillo aumentaron 11.2% a 35.1 millones de toneladas a 324 g/t con un incremento en el contenido de plata de 6.8% a 365.4 millones de onzas. Con base en las reservas probadas y probables, la vida esperada de la mina es de 13.7 años, en comparación con 12.8 años en 2009.

En 2010, los recursos en Fresnillo aumentaron 12.3% de 52.7 millones de toneladas a 374 g/t en 2009 a 59.2 millones de toneladas a 383 g/t, mientras que el contenido de plata en dichos recursos aumentó 14.9% a 728 millones de onzas. Estos resultados se obtuvieron mediante un programa de exploración que comprendió 89,229 metros de barrenación a diamante y 36,582 metros de desarrollo.

Resultados financieros – Mina Fresnillo	2010	2009	% de Var.
Ventas Ajustadas (MDD)	783.5	557.3	40.6
Utilidad Bruta (MDD)	627.0	407.7	53.8
Inversiones en Activos Fijos (MDD)	60.7	34.6	75.4

Las ventas ajustadas aumentaron 40.6% a \$783.5 mdd en 2010, como resultado, principalmente, de mayores precios de la plata.

El costo de producción ajustado aumentó 15.8% con respecto a 2009 a \$106.6 mdd. Evaluamos el desempeño con base en el costo por tonelada ya que excluye el efecto de los cambios en los valores absolutos relacionados con los cambios en los volúmenes de producción. En 2010 este indicador aumentó 12.0% a US\$41.7 por tonelada molida. Los principales factores que contribuyeron a dicho incremento fueron:

- El fortalecimiento de 6.5% del tipo de cambio peso-dólar que afectó los costos denominados en pesos al convertirlos a dólares;
- Mayores costos de energéticos que reflejaron un incremento en los precios de electricidad y diesel y un mayor consumo de electricidad debido a la expansión de la veta San Carlos que requirió más energía para los sistemas de ventilación y bombeo;
- Mayores costos de contratistas y materiales operativos debido al aumento en las actividades de anclaje y zarpeo de concreto para mejorar las condiciones de seguridad, así como a obras de mantenimiento de carreteras; y
- Costos adicionales relacionados con la instalación o reparación de equipo, un mayor consumo de reactivos debido a las diferentes características de los materiales procesados y mantenimiento de locomotoras.

El incremento de 3.3% en el mineral molido mitigó los factores antes mencionados. La utilidad bruta ascendió a un total de \$627.0 mdd, que representa un incremento de 53.8% con respecto a 2009, mientras que el margen bruto aumentó de 81.5% a 85.5%.

Iniciativas de productividad y reducción de costos

Las inversiones en activos fijos de esta mina ascendieron a \$60.7 mdd en 2010, un incremento de 75.4% en relación con 2009. Los fondos se asignaron a la preparación de nuevos rebajes, trabajos de minería en el proyecto San Julián, la construcción del tiro San Carlos, adquisición de terreno superficial y adquisición de equipo para el interior de la mina, refacciones y tecnología para asegurar la continuidad de las operaciones, como equipo de ventilación, sistemas de bombeo y sistemas de instrumentación y control. También remodelamos las instalaciones de los empleados y las oficinas administrativas.

En su primer año completo de operación, la planta de tratamiento de agua operada por el Grupo, que procesa las aguas residuales de la ciudad de Fresnillo y provee agua tratada para el proceso de molienda de Fresnillo, ayudó a reducir los costos de producción en \$1.0mdd y eliminó el uso de agua en una región donde escasea el recurso.

La construcción del tiro San Carlos sigue en curso para volverse operativo en la segunda mitad de 2011. Este proyecto de \$19.1mdd facilitará la extracción de mineral de la zona occidental de la veta San Carlos que es altamente productiva, reduciendo la distancia y los costos de acarreo. Se concluyeron la instalación del malacate y las obras civiles de la torre de concreto. La profundización del tiro alcanzó 470 metros de los 557 metros planeados, mientras que la construcción de las rampas y frentes sigue de acuerdo con lo planeado. Se desarrollará una segunda etapa del proyecto en los siguientes siete años después de que el tiro sea operativo con el objeto de tener acceso a recursos de mineral a niveles más profundos.

En la planta de beneficio, la capacidad de molienda se incrementó a 8,000 tpd mediante la implementación de la metodología para el control de calidad Six Sigma y la instalación de un sistema experto más eficiente que controla el tamaño del mineral alimentado al molino. Gracias a estas iniciativas, se lograron 2.5 millones de toneladas molidas en 2010, un incremento de 3.3% sobre el año pasado. Se reconoció a los equipos de trabajo responsables de conducir estos proyectos por sus contribuciones para mejorar la productividad y eficiencia.

Prioridades en 2011

- Concluir la construcción del tiro San Carlos
- Iniciar la evaluación de una futura expansión de la capacidad de molienda para procesar menores leyes y mantener la producción de plata.

Ciénega

Propiedad:	100% Fresnillo plc
Localización:	Durango
Instalaciones:	Mina subterránea, planta de flotación y lixiviación
Capacidad de molienda en 2010:	2,500 tpd
En operación desde:	1992
Fuerza laboral:	439 empleados, 329 contratistas
Leyes promedio en reservas:	2.51 g/t de oro, 128 g/t de plata
Reservas totales:	840,000 onzas de oro 43.3 millones de onzas de plata
Vida de la mina:	11.3 años

Producción en Ciénega	2010	2009	% de Var.
Plata (koz)	1,198	1,589	-24.6
Oro (oz)	113,351	103,510	9.5
Plomo (t)	6,468	6,118	5.7
Zinc (t)	10,112	7,950	27.2

Ciénega se localiza cerca de la pequeña comunidad de Nuestra Señora de la Ciénega, población de 2,700 habitantes. La ciudad más cercana, Santiago Papasquiaro con una población de 45,000 habitantes (censo 2010) se localiza a 153 kilómetros, que a su vez está a 172 kilómetros de Durango, la capital del estado. Debido a que la comunidad depende por completo de la mina, los compromisos con la comunidad incluyen el acceso a los servicios básicos.

La producción de oro anual total aumentó 9.5% con respecto a 2009 como resultado, principalmente, de mayores volúmenes de mineral molido. La recuperación de oro aumentó debido a la puesta en marcha del concentrador gravimétrico, produciendo 197 toneladas de las cuales se recuperaron 24,548 onzas de oro. La ley del oro promedio en 2010 se mantuvo estable a 4.3 g/t; sin embargo, esperamos una disminución de 12% en 2011 como resultado de las tendencias naturales de la mina.

La producción anual de plata disminuyó significativamente como resultado de las menores leyes, mientras que el aumento en la producción de plomo se debió a mayores volúmenes de mineral molido. La producción de zinc aumentó como resultado de mayor mineral molido y mejores leyes y tasas de recuperación.

La expansión de la capacidad de molienda de 755,000 tpa a 930,000 tpa siguió progresando y se espera que se concluya en la primera mitad de 2011. La inversión inicial en el proyecto fue de \$24.9 mdd, y se incurrirá en inversiones en activos fijos de \$0.5 millones al año del 2012 al 2019. Esta expansión, aunada al control de la dilución a través del uso de métodos mineros para vetas reducidas, así como mejores tasas de recuperación, contribuirá a estabilizar la producción a 110,000 onzas de oro al año.

El programa de exploración en esta mina incluyó 56,119 metros de barrenación a diamante. Los recursos disminuyeron de 2.3 millones de onzas de oro en 2009 a 1.7 millones en 2010 como resultado de

menores leyes promedio, mientras que las reservas disminuyeron de 1.2 millones de onzas de oro en 2009 a 840,000 en 2010. La disminución en las reservas probadas y probables, en combinación con una mayor capacidad de molienda, da una vida a la mina de 11.3 años, que se compara con 13.5 años en 2009.

De acuerdo con nuestra estrategia de consolidar los distritos mineros, se llevó a cabo exploración en las áreas de influencia en San Ramón y Las Casas.

Se incluye mayor información de estos proyectos en la sección de exploración incluida en este Informe.

Resultados financieros - mina	2010	2009	% de Var.
Ciénega			
Ventas Ajustadas (MDD)	186.4	140.2	32.9
Utilidad Bruta (MDD)	116.6	80.5	44.8
Inversiones en Activos fijos (MDD)	65.1	41.7	56.1

Las ventas ajustadas aumentaron de \$140.2mdd en 2009 a \$186.4mdd en 2010, reflejando mayores volúmenes y precios del oro, plomo y zinc.

Los costos de producción ajustados aumentaron 18.1% a \$56.7 mdd, mientras que el costo por tonelada⁷ aumentó 7.2% a US\$65.9. Además de los efectos del tipo de cambio, los principales factores que impactaron el costo por tonelada fueron:

- Costos más altos de contratistas como resultado del incremento de aproximadamente 6,000 metros en los trabajos de desarrollo;
- Mayores costos unitarios de electricidad y diesel, aunque los índices de eficiencia de energía se mantuvieron estables;
- Mayor consumo de explosivos para actividades de desarrollo que incrementaron el costo de los materiales operativos; y
- Aumento en sueldos y bonos pagados a los trabajadores por alcanzar los objetivos de eficiencia.

Los efectos anteriores se vieron parcialmente compensados por un incremento de 10.2% en el volumen de mineral molido, menores costos de mantenimiento debido a descuentos de los proveedores y una optimización en el consumo de algunos materiales operativos como bolas de acero, lo cual reflejó un mayor control del tamaño del mineral alimentado al molino, resultado del proyecto Six Sigma. Adicionalmente, los costos se beneficiaron de un menor consumo de llantas debido a su mayor calidad.

La utilidad bruta en Ciénega aumentó de \$80.5 mdd en 2009 a \$116.6 mdd en 2010, mientras que el margen bruto aumentó de 62.6% a 67.3%.

Iniciativas de productividad y reducción de costos

Las inversiones en activos fijos aumentaron 56.1% de 41.7mdd en 2009 a \$65.1mdd en 2010. Se asignaron dichos recursos a la profundización del tiro, la expansión de la capacidad de molienda,

⁷ La metodología de costo por tonelada de 2010 considera los gastos de mercado como parte del flete

trabajos de minería y desarrollo, adquisición de concesiones mineras y terreno superficial, reemplazo de equipo en el interior de las minas y construcción adicional de viviendas para empleados.

El proyecto de profundizar el tiro 300 metros adicionales a una profundidad total de 720 metros para tener acceso a reservas más profundas continúa conforme a lo planeado. La profundización se concluyó a finales del año y los trabajos adicionales de minería, la instalación de la quebradora y un cambio en los cables del malacate a principios de 2011 permitirán que la puesta en marcha del tiro tenga lugar en la segunda mitad de 2011 como se esperaba. Este proyecto de \$13.3mdd aumentará la capacidad de izamiento de 2,400 a 3,000 toneladas al día una vez que se integre completamente con el tiro existente.

Concluimos la implementación de la metodología de control de calidad Six Sigma con el apoyo de un equipo interdisciplinario compuesto de profesionales en la planeación minera y personal de mantenimiento. Esta metodología optimiza los patrones de barrenación y el uso de explosivos, lo que resulta en materiales de menor tamaño para el molino. En combinación con mejores tiempos de inmovilización, se obtuvieron 860,500 toneladas de mineral molido en el año, un incremento de 10.2% año a año.

Después de la optimización en la expansión del circuito de lixiviación en 2009, también se aplicó la metodología Six Sigma en el proceso de lixiviación para incrementar más las tasas de recuperación. Se optimizó la utilización de diferentes reactivos a través de esta metodología y se establecieron planes de acción para mantener dichas variables dentro de un nivel óptimo.

Los equipos de trabajo responsables de conducir estos proyectos recibieron un bono como reconocimiento por sus contribuciones para mejorar la productividad y eficiencia.

Prioridades en 2011

- Concluir la expansión de la capacidad de molienda a 930,000 toneladas al año
- Puesta en marcha del tiro

Herradura

Propiedad:	JV Minera Penmont (56% Fresnillo plc, 44% Newmont USA Limited)
Localización:	Sonora
En operación desde:	1997
Instalaciones:	Mina a cielo abierto, planta Merrill-Crowe
Fuerza Laboral:	619 empleados, 128 contratistas
Leyes promedio en reservas:	0.83 g/t de oro
Reservas totales:	1.9 millones de onzas de oro
Vida de la mina:	10.0 años

Producción atribuible en Herradura	2010	2009	% de Var.
Plata (koz)	216	171	26.3
Oro (oz)	162,984	145,510	12.0

Herradura se localiza 125 kilómetros al noroeste de la ciudad más cercana, Caborca, en el estado de Sonora, con una población de 81,000 habitantes (censo 2010). A los trabajadores de los poblados del área se les proporciona transportación diaria a la mina.

La producción de oro atribuible en Herradura aumentó 12% alcanzando niveles record en 2010, como resultado de mayores volúmenes de mineral depositados en los patios de lixiviación con el beneficio de cargadores y camiones adicionales. Mayores leyes y tasas de recuperación promedio también contribuyeron al incremento en la producción. La producción de plata aumentó 26.3% debido a mayores leyes y mineral depositado. Se espera que las leyes del oro en esta mina se mantengan en 0.70-0.80 g/t después de 2011.

Se concluyó el octavo patio de lixiviación en el tercer trimestre de 2010. La construcción del noveno patio de lixiviación inicio inmediatamente después. El proyecto, que asegurará una producción estable en la mina, requerirá una inversión de \$16.7mdd en dos etapas; la primera se concluirá en la segunda mitad de 2011 y la segunda en el primer trimestre de 2012.

La exploración en Herradura incluyó 96,065 metros de barrenación a diamante y circulación inversa. Los recursos aumentaron 49.5% a 3.8 millones de onzas de oro. Las reservas probadas y probables se reabastecieron en 2010 y con base en los mayores volúmenes de producción y las cifras auditadas, la vida esperada de la mina es de 10 años, en comparación con 11.9 años en 2009.

Continuó la exploración en el Centauro Profundo con 63 barrenos a diamante que totalizaron 27,379 metros. Como resultado, los recursos en este proyecto localizado abajo del tajo principal en la mina Herradura, alcanzaron 1.3 millones de onzas de oro. La construcción de la rampa para llevar a cabo exploración adicional y extraer material para las pruebas metalúrgicas inició con el desarrollo de 460 metros en 2010 de 2,000 metros planeados. Se llevará a cabo un análisis adicional para definir una posible mina subterránea con una planta de cianidación dinámica que procesará inicialmente minerales de alta ley del tajo.

Resultados financieros – Mina Herradura	2010	2009	% de Var.
Ventas ajustadas (MDD)	366.8	246.5	48.8
Utilidad bruta (MDD)	268.9	159.9	68.2
Inversiones en activos fijos (MDD)	54.4	64.8	-16.0

La mina Herradura alcanzó ventas ajustadas de \$366.8mdd, un incremento de 48.8% sobre 2009 reflejando precios del oro y una producción récord.

Los costos de producción ajustados fueron de un total de \$93.6mdd, que representa un incremento de 34.4% con relación a 2009⁸. El costo por tonelada aumentó 9.1% respecto a 2009 a US\$5.6 por tonelada depositada; además de los efectos negativos del tipo de cambio, lo anterior se debió a:

- El hecho de que ya no estamos capitalizando algunos costos de descapote, incluyendo el consumo de diesel en el tajo Valles, debido a que el menor índice de descapote en 2010 requiere que dichos costos ahora se carguen en el estado de resultados;
- Mayores precios de diesel y electricidad y un mayor consumo de diesel como resultado de distancias de acarreo más largas y tajos más profundos;
- Mayor consumo de explosivos, ya que el tamaño promedio del mineral depositado en los patios se ha reducido para optimizar el proceso de lixiviación; y
- Aumento en los sueldos y bonos pagados a los trabajadores por alcanzar los objetivos de eficiencia.

El incremento de 23.2% en el mineral depositado mitigó estos factores. La utilidad bruta ascendió a un nivel record de \$268.9 mdd, 68.2% superior al de 2009, con un margen bruto de 73.5%.

Iniciativas de productividad y reducción de costos

Las inversiones en activos fijos fueron de un total de \$54.4 mdd, una disminución de 16.0% con respecto a 2009. Los fondos se utilizaron en la adquisición de derechos y regalías en Noche Buena, la construcción de patios de lixiviación, la compra de equipo, proyectos de eficiencia y equipo para procesos con el fin de obtener la certificación del Código Internacional para el Manejo del Cianuro.

En la segunda mitad de 2010 se inició la construcción de un centro automatizado de diesel para optimizar las tasas de utilización del equipo. Esta instalación comprenderá dos tanques grandes de almacenamiento de combustible y se espera que sea operativo en la primera mitad de 2011. Las inversiones en tecnología incluyeron la implementación del software Mine Star que mejora la productividad optimizando la utilización de camiones y cargadores.

En el laboratorio, se invirtieron \$2.4mdd para automatizar los procesos de ensayo, de forma paralela al sistema automatizado de muestreo que se concluirá hacia el tercer trimestre de 2011 y se espera que incremente el volumen de muestras analizadas al día de Herradura y Soledad-Dipolos.

⁸ Las cifras de 2008 y 2009 se modificaron para reflejar una eliminación intercompañía relacionada con el equipo arrendado por Minera El Bermejal a Herradura

Se instaló un nuevo sistema para agregar cal de manera uniforme al mineral antes de depositarlo en los patios, lo cual forma parte de una iniciativa para optimizar el consumo de cianuro de sodio en el proceso de lixiviación, lo que en esencia mejorará la recuperación de oro y reducirá costos.

Caterpillar otorgó la Certificación de Operadores de camiones en Herradura como reconocimiento a sus habilidades y experiencia técnica. Los operadores certificados en 2010 dieron capacitación a otros empleados sobre prevención de accidentes y promovieron el uso adecuado de los camiones, con lo que se reduce el mantenimiento y aumenta la productividad. En 2011 buscaremos la certificación para operadores de palas.

Prioridades en 2011

- Continuar la exploración en Centauro Profundo y áreas de influencia
- Llevar a cabo el estudio de pre-factibilidad de una planta de cianidación dinámica para tratar mineral de mayores leyes del tajo.

Soledad-Dipolos

Propiedad:	JV Minera Penmont (56% Fresnillo plc, 44% Newmont USA Limited)
Localización:	Sonora
En operación desde:	2010
Instalaciones:	Mina a cielo abierto, planta Merrill-Crowe
Fuerza Laboral:	323 empleados 99 contratistas
Leyes promedio en reservas:	0.62 g/t de oro
Reservas totales:	590,000 onzas de oro
Vida de la mina:	6.3 años

Producción atribuible en Soledad y Dipolos	2010	2009	% de Var.
Plata (koz)	29	-	N/D
Oro (oz)	61,358	-	N/D

Localizada nueve kilómetros al noroeste de la mina Herradura, Soledad-Dipolos emplea a los trabajadores del mismo poblado que Herradura y les proporciona transportación diaria a la mina.

La producción comercial de Soledad-Dipolos inició en 2010 después de concluirse los trabajos de construcción y desarrollo en diciembre de 2009. Como resultado del incremento en los recursos presentado en 2009, el Comité Ejecutivo aprobó un proyecto de expansión a principios de 2010 para producir un total de 130,000 onzas de oro al año durante la vida de la mina. La inversión adicional total en esta expansión es de \$34.0 mdd, de los cuales \$22.0 mdd se invirtieron en 2010, se presupuestaron 6.0 mdd para 2012 y los restantes \$6.0 mdd para 2013.

La producción de oro atribuible de todo el año superó nuestras expectativas, llegando a un total de 61,358 onzas, resultado de un mayor descapote y de la adquisición de equipo adicional anticipando la expansión. Las leyes del oro en esta mina fueron de 0.61 g/t y se espera que se mantengan a lo largo de la vida de la mina.

La exploración continuó con 49,208 metros de barrenación que resultaron en recursos de 770,000 onzas de oro y reservas de 590,000 onzas de oro.

La construcción del segundo patio de lixiviación se concluyó en la primera mitad de 2010 en línea con el presupuesto. La construcción del tercer, cuarto y quinto patios de lixiviación inició en la segunda mitad de 2010, ya que se habían colocado órdenes de compra por adelantado para liners y sistemas de bombeo.

Resultados financieros – Mina Soledad y Dipolos	2010	2009	% de Var.
Ventas ajustadas (MDD)	137.2	-	N/D
Utilidad bruta (MDD)	97.7	-	N/D
Inversiones en activos fijos (MDD)	36.8	57.7	-36.2

En su primer año de operaciones comerciales, Soledad-Dipolos registró ventas ajustadas de \$137.2mdd. Los costos de producción ajustados fueron de \$55.1mdd, en línea con el presupuesto de la Compañía, mientras que el costo de producción ajustado por tonelada fue de US\$5.71. La utilidad bruta de esta mina ascendió a \$97.7mdd con un margen bruto de 71.4%.

Las inversiones en activos fijos fueron de un total de \$36.8mdd e incluyeron actividades de descapote, construcción de patios de lixiviación y adquisición de equipo.

Prioridades para 2011

- Concluir la expansión para producir un total de 130,000 onzas de oro al año

Minas en desarrollo

Saucito

Propiedad:	100% Fresnillo plc
Localización:	Zacatecas, 8 km al suroeste de la mina Fresnillo
Instalaciones:	Mina subterránea, planta de flotación
Inicio comercial:	Primera mitad de 2011
Producción esperada:	4.7 millones de onzas de plata y 22,500 onzas de oro aumentando gradualmente a aproximadamente 9.0 millones de onzas de plata y 45,000 onzas de oro a partir del tercer año de operaciones

Saucito se localiza 8 kilómetros al suroeste de la mina Fresnillo. El Grupo está desarrollando infraestructura básica para el ejido de Saucito, población de 317 habitantes (censo 2010).

El proyecto Saucito consta de un sistema de vetas epitermales que contienen plata, oro, plomo y zinc. La etapa inicial del proyecto incluye el desarrollo de las vetas Saucito, Jarillas y Mezquite. Esta última se agregó a esta etapa con base en los resultados positivos obtenidos en 2010. Las vetas de Santa Natalia y Jarillas Oeste seguirán siendo exploradas e integradas en la segunda etapa del proyecto.

El tiro Saucito fue puesto en marcha en el primer trimestre de 2010 e inició operaciones exitosamente. El tiro Jarillas avanzó a una profundidad de 365 metros, de un total de 645 metros planeados y avanza de acuerdo con lo planeado para iniciar operaciones a finales de 2012. La construcción de las rampas y los trabajos de desarrollo alcanzaron 33,695 metros. La construcción de la planta de beneficio progresó conforme al plan para iniciar operaciones en el primer trimestre de 2011.

Originalmente, el presupuesto para la inversión total de Saucito era de \$309.0mdd, de los cuales, en 2010 se utilizaron \$118.4mdd en equipo, en la construcción de la planta de beneficio y la presa de jales y en trabajos de minería. Debido al progreso logrado en el año, esperamos concluir el desarrollo de Saucito bajo el presupuesto original.

Los recursos por \$25.6mdd realizados provenientes de la venta de contenido del mineral extraído como parte de los trabajos de desarrollo se acreditaron a los costos capitalizados del proyecto. En el curso del año, se recuperaron 1.2 millones de onzas de plata y 6,323 onzas de oro de los trabajos de desarrollo en Saucito y se procesaron en la planta de beneficio de Fresnillo. A partir de noviembre de 2010 se han apilado 91,043 toneladas de mineral como preparación para el inicio de la planta Saucito.

Noche Buena

Propiedad:	Minera Penmont (56% Fresnillo plc, 44% Newmont USA Limited)
Localización:	Sonora, a 23 km de Herradura
Instalaciones:	Mina a cielo abierto, planta Merrill-Crowe
Inicio comercial:	2012
Producción esperada:	Producción anual promedio de 42,000 onzas de oro atribuibles

La futura mina Noche Buena se establecerá en las mismas comunidades que Herradura y Soledad-Dipolos y la capacitación de los nuevos trabajadores iniciará en 2011.

Noche Buena es un depósito de oro diseminado que se adquirió de Seabridge Gold Inc. en 2008. A principios de 2010, se concluyeron 58,612 metros de barrenación a diamante y circulación inversa (210 barrenos) para aumentar los recursos de mineral y seleccionar los sitios para la construcción de los patios de lixiviación y las instalaciones de la mina. Mineralización de baja ley se extendió al este del yacimiento y se incluyó en el plan preliminar de la mina. La construcción de la mina se aprobó en la segunda mitad de 2010 a partir de los resultados obtenidos en el estudio de pre-factibilidad.

La mina será una operación de lixiviación en montón a cielo abierto similar a las minas Herradura y Soledad-Dipolos existentes con una planta Merrill-Crowe y requerirá inversiones en activos fijos pre-operativas estimadas de \$63mdd.

La producción total esperada en esta mina es de 376,000 onzas de oro en los primeros cinco años de vida de la mina. La ley promedio será de 0.5 g/t. Una compañía de consultoría minera independiente confirmó reservas de 481,000 onzas de oro.

Se concluyó la ingeniería del proyecto y se han solicitado todos los permisos para iniciar las actividades de descapote previo a la etapa de producción en el segundo trimestre de 2011.

El contrato de compra de Noche Buena incluía un pago de \$5mdd al inicio de la producción y 1.5% de regalías. En diciembre de 2010, Minera Penmont compró las regalías y el pago en efectivo por un monto total de \$10.12mdd en efectivo.

Exploración

La exploración es el principal motor de crecimiento del Grupo, y mantenemos una política de inversión continua a través de los ciclos de los precios. Nuestro portafolio de exploración incluye proyectos que se extienden a través de las múltiples etapas de exploración (detección, descubrimiento y definición) lo que resulta en fuertes planes de crecimiento.

El programa de exploración del Grupo se diseña y ejecuta cuidadosamente con un continuo enfoque en consolidar nuestra presencia en los principales distritos de oro y plata de México y en propiedades selectas adquiridas en Perú donde se ha iniciado el trabajo. En 2010, nuestro equipo de geólogos e ingenieros de exploración aumentó de 55 a 70 profesionales y la posición territorial aumentó de 1.7 a 1.9 millones de hectáreas, incluyendo las propiedades Candameña (Chihuahua), y Cebadillas y La Yesca (Nayarit) cuyas opciones se adquirieron de terceros.

El Grupo tiene cuatro oficinas de exploración: en Zacatecas, Toluca, Chihuahua y Hermosillo. Cada una tiene un programa de SSMARC enfocado en iniciativas comprometidas con la salud, seguridad, medio ambiente y relaciones con la comunidad que nos permiten construir relaciones positivas desde las primeras interacciones.

En 2010, el programa de exploración del Grupo abarcó 341,265 metros de barrenación, mapeo, muestreo geoquímico y estudios geofísicos. Aproximadamente la mitad del presupuesto se invirtió en barrenación, lo que dio como resultado un incremento significativo en la base de recursos.

SUBTERRÁNEAS

Expansión de Minera Saucito

Propiedad: 100% Fresnillo plc
Localización: Zacatecas, 8 km al suroeste de la mina Fresnillo
Recursos indicados e inferidos: 361.5 millones de onzas de plata
1.5 millones de onzas de oro

Se llevó a cabo barrenación a diamante (23,066 metros) desde la superficie de las vetas Santa Natalia y Jarillas Oeste y barrenación subterránea en las vetas Jarillas, Mezquite y Saucito. Se descubrió una nueva veta al oeste del tiro Jarillas, agregando alrededor de 76 millones de onzas de plata y 300,000 onzas de oro a los recursos.

Minera Juanicipio

Propiedad: 56% Fresnillo plc, 44% MAG Silver
Localización: Zacatecas, 8 km al suroeste de la mina Fresnillo
Recursos indicados e inferidos (atribuibles): 90.9 millones de onzas de plata
332,000 onzas de oro

Cuarenta barrenos que dieron un total de 28,402 metros de perforación en la veta Valdecañas convirtieron aproximadamente 57% de los recursos a la categoría de indicados, y se concluyó un estudio de pre-factibilidad en enero de 2011. También se interceptaron valores de plata-oro en el segmento este de la veta Juanicipio donde continúa la barrenación.

San Julián

Propiedad: Minera Fresnillo, S.A. de C.V. (100% Fresnillo plc)
Localización: Chihuahua/Frontera de Durango
Recursos indicados e inferidos: 143.8 millones de onzas de plata
487,500 onzas de oro

Realizamos 61,163 metros de barrenación en 181 barrenos. La perforación en el yacimiento diseminado JM con valores de plata-plomo-zinc convirtió 101 millones de onzas de plata a la categoría de indicados en un yacimiento ancho adecuado para la minería masiva subterránea de bajo costo. Recursos de oro-plata también se agregaron a las vetas San Julián y San Atanasio. Las rampas de San Julián y San Roberto se extendieron a 5,826 y 805 metros, respectivamente, y se inició la exploración subterránea de las dos operaciones.

Los resultados del estudio de alcance que concluyeron a finales del año recomiendan desarrollar primero el yacimiento diseminado y después el sistema de vetas de oro. Se espera que este plan de desarrollo secuencial maximice el valor presente del proyecto. Se están realizando actividades de exploración y pruebas metalúrgicas adicionales para desarrollar un plan de minado definitivo.

Los resultados positivos de la exploración y el estudio de alcance condujeron a un incremento en el presupuesto de exploración para 2010 y 2011 que permitirá la construcción de rampas y el desarrollo de trabajos mineros con lo que la Compañía podrá validar aún más la viabilidad económica del proyecto. La inversión en San Julián comprende aproximadamente el 40% del presupuesto de exploración total de 2011.

San Ramón

Propiedad: Minera La Ciénega, S.A. de C.V. (100% Fresnillo plc)
Localización: Durango
Recursos indicados e inferidos: 21.8 millones de onzas de plata
132,000 onzas de oro

La exploración en este proyecto en el distrito Ciénega incluye 23,681 metros de barrenación, que convirtieron el 46% de los recursos a la categoría de indicados. Sin embargo, las leyes decrecientes y la reclasificación de bloques condujeron a una reducción de 67% en los recursos totales. Continúa la exploración a lo largo de la veta San Ramón, donde se han delineado recientemente dos millones de toneladas de mineral adicionales, y a lo largo de las vetas vecinas Candelaria, Republicana y Pereña. El túnel de acceso de San Ramón ahora alcanzó 805 metros a lo largo de la veta principal. La preparación de un estudio de pre-factibilidad iniciará en 2011.

El mineral extraído en San Ramón se transportará y se molerá en Ciénega.

Las Casas

Propiedad: Minera La Ciénega, S.A. de C.V. (100% Fresnillo plc)
Localización: Durango
Recursos indicados e inferidos: 33.8 millones de onzas de plata
308,000 onzas de oro

Realizamos 34,541 metros de barrenación en 2010 explorando las vetas anchas de plata-plomo-zinc en el área de Las Casas, también en el distrito Ciénega. La veta se reconoció a lo largo de una dirección de 1.2 km. Se llevará a cabo un estudio de alcance en 2011 para evaluar el potencial económico de este recurso.

El tamaño potencial de Las Casas podría justificar la construcción de una nueva planta en Ciénega.

Centauro Profundo

Propiedad: Minera Penmont JV (56% Fresnillo plc, 44% Newmont USA Limited)
Localización: Sonora, abajo del tajo principal, Centauro, en Herradura
Recursos indicados e inferidos
(atribuibles) 1.3 millones de onzas de oro

En Centauro Profundo, se perforaron 63 barrenos de un total de 27,379 metros, delineando seis zonas con oro mineralizado a lo largo de una dirección de 1.5 km; las leyes del oro podrían soportar una operación subterránea. El potencial de esta zona se estima en 6 millones de onzas de oro, y las estructuras permanecen abiertas a profundidad.

A CIELO ABIERTO

Orisyvo

Propiedad: Minera Fresnillo, S.A. de C.V. (100% Fresnillo plc)
Localización: Chihuahua
Recursos indicados e inferidos: 2.72 millones de onzas de oro en óxidos
6.51 millones de onzas de oro en sulfuros

Este gran sistema de pórfido aurífero se sitúa en un área remota de la Sierra Madre, donde el terreno es irregular y representa un reto para las operaciones. Se han delineado valores de oro diseminados sobre un área de 1 por 1.5 kms y a través de una extensión vertical de 400 metros con leyes que promedian de 0.5 a 2.5 g/t de oro. Se seleccionó el sitio para un túnel de exploración y está en proceso el permiso para iniciar exploración subterránea en la primera mitad de 2011. Las pruebas metalúrgicas realizadas en las muestras están en progreso y las pruebas de la planta piloto del material proveniente del túnel se llevarán a cabo en 2011. Debido a que se identificaron recursos adicionales, también se actualizará en el año el estudio de alcance.

Exploraciones Minera Parreña – Otros prospectos

Propiedad: 100% Fresnillo plc

Está en progreso la barrenación en 11 prospectos iniciales:

- Guanajuato (Guanajuato)
- Leones (Chihuahua)
- Lucerito, El Cairo, Manzanillas, San Juan (Durango)
- Otzumatlan (Michoacán)
- San Nicolás del Oro (Guerrero)
- Tajitos (Sonora)
- Tocayos, Jaralillo (Zacatecas)

La barrenación en estas propiedades está entregando resultados prometedores: Candameña (Chihuahua); Cebadillas y La Yesca (Nayarit); Guachichil, Atotonilco, Urite (Zacatecas); La Choya (Sonora); Rosario (Sinaloa); y Huacravilca y Amata (Perú).

Los equipos de prospección están evaluando áreas de potencial en los cinturones de oro y plata del Pacífico Norte, Sierra Madre, y Mesa Central de México y en la región de los Andes del Sur de Perú.

En la segunda mitad de 2010 se adquirieron opciones en tres proyectos totalmente nuevos: Candameña, en el distrito Orisyvo en el estado de Chihuahua, cubre 5,185 hectáreas y contiene el prospecto de oro diseminado Nuevo Dolores; y Cebadillas y Yesca en Nayarit, que alojan sistemas de vetas epitermales sobre 9,100 hectáreas en combinación con un potencial de exploración de tres millones de onzas de oro. El Grupo tiene la opción de adquirir el 100% de estas tres concesiones.

Prioridades para 2011

- Concluir el estudio de pre-factibilidad en Juanicipio en enero
- Continuar la exploración en San Julián y San Ramón para preparar el estudio de pre-factibilidad
- Concluir el túnel de exploración y actualizar el estudio de alcance en Orisyvo, realizar la exploración y los estudios metalúrgicos
- Continuar las actividades de exploración en Las Casas para realizar el estudio de alcance
- Adquirir terreno en los prospectos y proyectos planeados
- Intensificar las actividades de exploración para incrementar la base total de recursos y mejorar su categoría

Informe de Desarrollo Sustentable

El desarrollo sustentable es medular para la filosofía, la estrategia y las operaciones de Fresnillo plc, cimentando así nuestra licencia social de operación. Nuestras políticas están enfocadas a la salud y la seguridad en el sitio de trabajo, la protección al medio ambiente y las relaciones sólidas y sanas con las comunidades en las que operamos.

Buscamos asegurar que nuestras operaciones cumplan con la totalidad de los ordenamientos gubernamentales y con las mejores prácticas de la industria, así como fomentar una cultura de desarrollo sustentable, de trabajo en equipo y de mejora continua. Un aspecto importante de esta cultura es el de una búsqueda continua para procurar establecer vínculos y diálogo con nuestros grupos de interés a través de diversos canales.

Nuestro marco de sustentabilidad

Seguridad, Salud, Medio Ambiente y Relaciones con la Comunidad (HSECR en inglés)

Los esfuerzos del Grupo enfocados a la sustentabilidad se manejan a través de su Sistema de Salud, Seguridad, Medio Ambiente y Relaciones con la Comunidad (Sistema SSMARC).

A nivel del Consejo de Administración, el Comité SSMARC, que incluye al Director General, es el responsable de formular las políticas del SSMARC, revisando las investigaciones sobre cualquier accidente que pudiese presentarse y evaluando las auditorías independientes acerca del desempeño de la Empresa, así como sus planes de acción. Los temas clave relacionados con la sustentabilidad se identifican a través del proceso de gestión de riesgos, el cual incluye un análisis de probabilidades e impacto.

A nivel operativo cada unidad de negocio cuenta con administradores de programas específicamente responsables de los aspectos de salud, seguridad, medio ambiente y relaciones con la comunidad. Estos administradores rinden sus informes al Gerente de cada unidad de negocio y a un coordinador corporativo del SSMARC. Cada mina cuenta también con una *Comisión de Seguridad e Higiene* compuesta por representantes del personal sindicalizado, no sindicalizado y contratista que supervisan y examinan el desempeño de la Compañía de manera continua.

En 2010 el equipo SSMARC se reunió en tres ocasiones, incluyendo una sesión para integrar a 59 contratistas clave de nuestra cadena de suministro al Sistema SSMARC. Se impartió dentro del SSMARC un promedio de 27 horas de capacitación por persona a los empleados y contratistas y se implementó una campaña con seis meses de duración y un Módulo de Desarrollo Sustentable para asegurar que todo el personal entienda los lineamientos y procedimientos que el Grupo ha puesto en práctica para, entre otros esfuerzos, luchar contra la corrupción y promover los derechos humanos.

Lineamientos y certificaciones internacionales, nacionales y de la industria

Una responsabilidad esencial del Sistema SSMARC es cumplir con los ordenamientos expedidos por las autoridades mexicanas, tales como la Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS) y la Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales (SEMARNAT). También buscamos adaptarnos a los lineamientos relativos a las políticas y programas sobre el lugar de trabajo establecidos por instituciones internacionales tales como la OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico), la OIT (Organización Internacional del Trabajo) y la OMS (Organización Mundial de la Salud).

Para las mejores prácticas en nuestra industria seguimos el marco y las recomendaciones del Consejo Internacional para la Minería y los Metales (ICMM en inglés), y de la Iniciativa de Reporte Global (GRI). También participamos en diversas iniciativas globales y nacionales relacionadas con el medio ambiente, tales como el Compromiso Corporativo para la Protección de las Tierras Silvestres (*Corporate Commitment on Wilderness*) y el Programa Gases de Efecto Invernadero México (GEI México).

Las certificaciones que procuramos obtener y mantener son:

- OHSAS 18001:2008, una especificación internacional relativa al sistema de salud ocupacional y al manejo de seguridad

- Certificado de Empresa Segura otorgado por la STPS
- ISO 14001:2004 para sistemas de administración ambiental
- Certificado de Industria Limpia otorgado por la Procuraduría Federal de Protección al Ambiente (PROFEPA)
- Certificado de Manejo de Cianuro otorgado por el Instituto Internacional para el Manejo del Cianuro

Somos signatarios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y hemos obtenido reconocimientos y distinciones, tales como el Reconocimiento de Empresa Socialmente Responsable, otorgado por el Centro Mexicano para la Filantropía (CEMEFI) y el Premio Ética y Valores en la Industria, otorgado por la Confederación de Cámaras Industriales de México (CONCAMIN). Enviamos nuestra segunda Comunicación para el Progreso (CoP) en 2010 y participamos por primera vez en el *Carbon Disclosure Project* (CDP), una iniciativa global tendiente a cuantificar y mitigar las emisiones de gases de efecto invernadero.

Membresías, convenios y reconocimientos

Comprendemos la importancia de participar en los grupos y organizaciones internacionales y nacionales ligados a la industria relacionados con la sustentabilidad y la responsabilidad social corporativa; del mismo modo buscamos constituir alianzas con organizaciones sin fines de lucro y del sector público.

Tipo de relación	Nombre	Nuestro papel
Membresía o participación	CAMIMEX (Cámara Minera de México)	Miembro activo
	CESPEDES (Centro de Estudios del Sector Privado para el Desarrollo Sustentable, del Consejo Coordinador Empresarial)	Miembro activo del Consejo Directivo
	CONCAMIN	Representación a través de CAMIMEX y acreedor al Premio Ética y Valores
	CEMEFI	Ganador del Premio Empresa Socialmente Responsable (ESR)
	Pacto Mundial de las Naciones Unidas	Firmante de los 10 Principios; se entrega anualmente la Comunicación para el Progreso
Convenio o proyecto	INIFAP (Instituto Nacional de Investigaciones Forestales, Agrícolas y Pecuarias)	Socio para la reforestación y la investigación en La Ciénega y Minera Fresnillo
	Carbon Disclosure Project	Participante en la categoría FTSE 350 a través de la publicación de información relativa a los riesgos del cambio climático y los esfuerzos para mitigarlo
	The Wild Foundation (Fundación para la Protección de las Tierras Silvestres)	Suscriptor del Compromiso Corporativo para la Protección de las Áreas Silvestres para promover la conservación de la biodiversidad
	STPS	Participante en el Programa de Autogestión en Seguridad
	SEMARNAT/CESPEDES	Participante en el Programa GEI México, una alianza público-privada
	CEDES (Comisión de Ecología y Desarrollo Sustentable del Estado de Sonora)	Convenio en el Programa de Protección al Berrendo Sonorense
	PROFEPA	Participante en el Programa de Industria Limpia
	Instituto Internacional para el Manejo del Cianuro	Participante en el Programa de Manejo de Cianuro
	Principado de Gales y Universidad de Cambridge	Suscriptor de los Comunicados de

	Copenhague y Cancún para promover compromisos internacionales relativos al cambio climático
--	---

Prioridades estratégicas

1. Empleados

Objetivo

Proporcionar a nuestro personal oportunidades de desarrollo profesional y satisfacción en el lugar de trabajo.

INDICADOR DE DESEMPEÑO	2010	2009	2008	COMENTARIO
Capacitación y desarrollo profesional Horas promedio/persona	95	92	92	Enfocado a las habilidades de liderazgo, trabajo en equipo, mejora de procesos, productividad y administración
Capacitación en SSMARC Horas promedio/persona	27	23	18	Creciente capacitación en Salud, Seguridad, Medio Ambiente y Relaciones con la Comunidad. Se incorporó un Módulo de Desarrollo Sustentable
Índice de rotación Número de empleados no sindicalizados y sindicalizados que dejaron la Empresa, dividido entre el número total del personal	4.61	5.56	8.90	Refleja el aumento en la participación de utilidades respecto a los empleados y los esfuerzos para mejorar su calidad de vida
Encuesta sobre satisfacción laboral Encuesta para personal sindicalizado y no sindicalizado, además de contratista, evaluando 12 factores de satisfacción	6.8		4.9	El estudio se hace cada dos años y lo realiza un tercero independiente; una mayor satisfacción refleja las acciones llevadas a cabo tomando en cuenta los comentarios de las encuestas previas
Relaciones laborales Número de días en que las operaciones se vieron comprometidas debido a desacuerdos con los sindicatos locales y/o en negociaciones contractuales	0	0	0	Todas las negociaciones colectivas y contractuales se llevaron a cabo exitosamente

Prioridades, políticas y procedimientos

El bienestar de nuestra gente se correlaciona directamente con el bienestar del Grupo. La calidad de vida de nuestro personal y de sus familias es un diferenciador competitivo; por lo tanto, ponemos especial énfasis en convenios laborales justos tanto con los trabajadores sindicalizados como con los no sindicalizados y también promovemos salarios competitivos y beneficios para todos. En las áreas en las que operamos, y particularmente en las regiones geográficamente aisladas, proveemos servicios tales como vivienda, servicios médicos, educación y transportación, así como otros beneficios que incluyen el

Perfil de la fuerza laboral durante 2010

- 2,440 empleados y 1,734 contratistas (promedio anual), 57 técnicos geólogos en la División Exploraciones (promedio mensual)
- 93.0 % hombres y 7.0 % mujeres (incluyendo 48 mujeres que trabajan operando maquinaria pesada)
- 80.0% sindicalizados y 20.0 % no sindicalizados
- 16.0 % entre los 18 y los 25 años de edad, 67.0 % entre los 26 y los 45 años, 17.0% de más de 46 años de edad
- 52.0 % tiene entre 0 y 5 años trabajando para la Compañía, el 16.0 % entre 6 y 10 años de servicio y el 32.0% más de 11 años
- 2.0 % a nivel ejecutivo
- 269 nuevas contrataciones
- 30 Ingenieros en Entrenamiento (promedio anual); se aceptaron 77 becarios y 20 más en Minera Fresnillo

acceso a las comunicaciones e instalaciones recreativas y deportivas.

Este año invertimos \$1.2 millones de dólares en programas de capacitación y desarrollo profesional. Dichos programas están enfocados principalmente en crear una cultura orientada a resultados a través del liderazgo, la mejora en procesos, la innovación, la productividad y las habilidades administrativas. Para asegurarnos que el personal acate nuestros estándares en cuanto a salud, seguridad, medio ambiente y relaciones con la comunidad, destinamos más de \$215,000 dólares a la capacitación en SSMARC. Los esfuerzos de reclutamiento de personal incluyeron programas de prácticas profesionales para ingenieros, con el fin de asegurar que exista una nueva generación de profesionales capacitados en las áreas de minería y exploración.

Los contratistas son considerados como socios estratégicos y continuamos integrándolos a nuestros sistemas de administración y programas de capacitación. En 2010 el desarrollo de minas y nuevos proyectos hizo que le diéramos empleo a un número significativo de nuevos contratistas. Aunque los arreglos contractuales incluyen de antemano temas relativos al SSMARC tenemos el compromiso de fortalecer la capacitación y la supervisión en esta área en particular.

Clima laboral

Fresnillo plc cumple cabalmente con la legislación mexicana relacionada con el respeto a los derechos humanos. A través de su Código de Conducta y del programa Fresnillo Juega Limpio, el Grupo también promueve la igualdad de género y las libertades de pensamiento y asociación y prohíbe la esclavitud, el trabajo forzoso, el trabajo infantil y las acciones que discriminan o violentan las costumbres y la cultura de otros grupos.

El trabajo en equipo es fundamental para la cultura laboral de Fresnillo plc. Por ejemplo, en 2010 otorgamos un reconocimiento a 12 equipos de trabajo por haber desarrollado proyectos específicos para mejorar la eficiencia. Durante ese año también implementamos la Planeación de la Evaluación del Desempeño, la cual alinea los objetivos del personal a la planeación estratégica de la Compañía.

En total para 2010 los sueldos y salarios ascendieron a \$20.7 millones de dólares, lo que representa un aumento del 16.7% respecto al 2009(*). Las negociaciones laborales colectivas con los sindicatos concluyeron exitosamente en todas las unidades, con un aumento salarial del 6.5% y un bono del 1.0% en cuanto al salario base.

(*) Esta cifra considera también a Servicios Administrativos Fresnillo, S.A. de C.V., a diferencia de la reportada en el Informe 2009.

Prioridades para 2011

- Inaugurar la Escuela Técnica para Mineros en Minera Fresnillo, con el objeto de mejorar las habilidades operativas y capacitar a nuevos operarios para los requerimientos de los nuevos proyectos
- Desarrollar el Programa de Capacitación Institucional para el Desarrollo de Habilidades
- Fortalecer las medidas de seguridad del personal en virtud a la creciente violencia en México relacionada con el narcotráfico.

2. Salud y Seguridad

Objetivo

Salud: Controlar las enfermedades ocupacionales y mejorar la salud general mediante cuidados preventivos

Seguridad: Lograr Cero Accidentes Fatales a través de la eliminación de las condiciones y los comportamientos inseguros en las áreas de trabajo

INDICADOR DE DESEMPEÑO	2010	2009	2008	COMENTARIO
Accidentes fatales	2	0	0	Tenemos una Política de Cero Tolerancia, en que ningún accidente fatal resulta aceptable. Después de dos años sin este tipo de accidentes, ocurrieron dos en 2010: en agosto, producido por intoxicación por monóxido de carbono en Minera La Ciénega; en noviembre, derivado de una caída desde un cargador frontal móvil en Minera Fresnillo.
Índice de Accidentabilidad Número de accidentes incapacitantes – que requieren una ausencia de más de tres días—, dividido entre el número total de empleados sindicalizados y no sindicalizados, así como contratistas, multiplicado por 100.	2.21	3.10	3.63	El índice de accidentabilidad se redujo como resultado de nuestros programas de seguridad
Índice de Días Perdidos Número de días perdidos por accidentes, dividido entre el número total de empleados sindicalizados y no sindicalizados, así como contratistas.	1.64	1.20	1.58	El aumento se explica como consecuencia de los dos accidentes fatales.

Prioridades, políticas y programas

La Política de Fresnillo plc es colocar la vida de nuestro personal por encima de cualquier otra consideración. Tenemos Reglas de Cero Tolerancia que prohíben cualquier desviación a las reglas y procedimientos de seguridad.

Para mantener el bienestar de nuestro personal, proporcionamos una gama de servicios médicos para el personal sindicalizado y no sindicalizado, así como contratista. Los programas de salud incluyen exámenes médicos anuales, campañas de vacunación, seminarios sobre salud y cuidados médicos exhaustivos para aquellos que los necesiten. Monitoreamos las enfermedades de tipo ocupacional, además de implementar programas de prevención y supervisar la salud

Dos accidentes fatales en 2010

Lamentamos profundamente este año la pérdida de dos empleados en las minas subterráneas. El primero murió en Minera La Ciénega por envenenamiento de monóxido de carbono y el segundo al caer de un cargador frontal móvil en Minera Fresnillo.

El Comité SSMARC mantiene su estricto compromiso con la meta de Cero Accidentes Fatales. Dando seguimiento a las investigaciones sobre estos incidentes, el Comité solicitó que se imparta capacitación adicional para crear conciencia respecto a las consecuencias mortales que conlleva ignorar los procedimientos de seguridad.

general de nuestro personal para reducir padecimientos comunes como diabetes, hipertensión y obesidad.

Las medidas de seguridad en el lugar de trabajo están adaptadas a la naturaleza de cada unidad minera: en las minas subterráneas instalamos sistemas de ventilación y refugios mineros, además de reforzar las estructuras de la mina con sistemas de soporte con anclaje y concreto lanzado. En las operaciones a cielo abierto mantenemos el equipo móvil en óptimas condiciones para garantizar la seguridad del conductor e impartimos capacitación a los operadores de camiones de obra y palas mecánicas mediante un simulador que hace que los trabajadores enfrenten de manera virtual arduas situaciones de operación.

Todos los materiales peligrosos son gestionados, almacenados y etiquetados adecuadamente en cada lugar de trabajo.

Para alentar una cultura de salud y seguridad, proporcionamos capacitación continua mediante programas como el de Prevención de Enfermedades Ocupacionales, Conducta Segura y el Programa de Seguridad para Facilitadores, además de Manejo de Materiales Peligrosos y Primeros Auxilios.

Sobresalientes del 2010

- Se invirtieron \$6 millones de dólares en infraestructura e iniciativas de salud y seguridad
- Los asesores de seguridad del Grupo fueron certificados por la *British Standards Institution* como Auditores Líderes dentro del sistema OHSAS 18001
- Inscribimos a nuestros médicos en un programa de maestría sobre salud ocupacional con duración de dos años en la *Universidad Autónoma de Coahuila* (UAC)
- Capacitamos a 15 equipos de rescate; el equipo de Minera Fresnillo obtuvo el tercer lugar en la categoría de Rescate Minero, en la XII Competencia de Equipos de Rescate en Minas, organizada por CAMIMEX
- Llevamos a cabo 133 escaneos médicos para empleados que trabajan en áreas de mayor riesgo operacional
- Redujimos 2.0% el ausentismo en La Ciénega mediante un programa de visitas periódicas de especialistas médicos a la mina
- Redujimos 21.0% los días de trabajo perdidos en Minera Fresnillo mediante un Programa de Integración de Salud implementado junto con el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) a partir de 2009
- Logramos avanzar en un 80.0% en el proceso de certificación OHSAS 18001 en Minera Fresnillo; a finales de año iniciamos el proceso en La Herradura, Soledad-Dipolos, y La Ciénega
- En lo que respecta al Certificado de Empresa Segura (otorgado por la Secretaría del Trabajo y Previsión Social), la certificación se obtiene después de completar los tres niveles del Programa de Autogestión en Seguridad; La Herradura completó el Primer Nivel en 2010 y está en espera del informe de la Secretaría; Minera Fresnillo y La Ciénega fueron puestas en espera como consecuencia de los accidentes fatales hasta que las medidas preventivas que se recomendaron sean revisadas; Saucito está en espera de la revisión

Prioridades 2011

- Cero accidentes fatales y un 20.0% de mejora en los demás índices de seguridad
- Una reducción del 10.0% en los días de trabajo perdido por enfermedades generales
- Obtener la certificación OHSAS 18001:2008 para Minera Fresnillo y alcanzar un progreso del 50.0% en las demás unidades mineras
- Obtener el Primer Nivel relativo al Certificado de Empresa Segura en todas las minas que se encuentran operando e integrar a Soledad-Dipolos al programa
- Crear un equipo interno de salud y un comité de ergonomía en La Herradura

3. Medio ambiente

Objetivo

Desempeño ambiental: Minimizar el impacto de todas las operaciones y durante el ciclo de vida de la mina.

Gestión ambiental: Cumplir con los requisitos y estipulaciones legales y adaptar nuestras operaciones a las mejores prácticas internacionales.

INDICADOR DE DESEMPEÑO	2010	2009	2008	COMENTARIO
Consumo de energía Gigajoules por tonelada métrica de producto	0.124	0.188	0.157	Proyectos de eco-eficiencia
Consumo de agua fresca Metros cúbicos por tonelada métrica de producto	0.095	0.209	0.137	Proyectos de eco-eficiencia
Emisión de gases de efecto invernadero Toneladas métricas por tonelada métrica de producto	0.011	0.017	0.015	
Días perdidos por incidente ambiental Número total de días en que las operaciones se vieron comprometidas debido a incidentes ambientales	0	0	0	Los incidentes ambientales se refieren a fugas en presas de jales, contaminación en patios de lixiviación, incendios dentro de las minas e instalaciones y derramamiento o fugas de materiales peligrosos

Impacto ambiental, políticas y programas

Nuestra filosofía operativa es manejar los riesgos ambientales y mitigar nuestro impacto durante el ciclo de vida de una mina. Los sistemas de administración ambiental comienzan en la fase de exploración, pasan por el desarrollo y la operación y finalizan con el cierre y la restauración. Este año invertimos \$2.6 millones de dólares en esfuerzos ambientales, incluyendo infraestructura y programas.

Debido a nuestra larga experiencia en el sector minero, hemos identificado cinco aspectos ambientales en los que nuestras operaciones tienen mayor impacto y que por lo tanto requieren de control y mitigación.

Aspecto	Impacto	Objetivos y procedimientos	Sobresalientes del 2010	Prioridades para 2011
Agua	Alto impacto en el consumo de agua, aunque la mayor parte que se requiere es reprocesada. El agua fresca se obtiene del interior de las minas en Minera Fresnillo y La Ciénega y de pozos en La Herradura. Las descargas de agua son mínimas.	<i>Reducir el consumo de agua fresca por unidad de producto a través de la recirculación; controlar las descargas de aguas residuales.</i> Limitamos el consumo de agua fresca a la reposición del agua que se evapora de las presas de jales; no existen descargas de aguas residuales.	Consumimos un total de 2.8 millones de m ³ de agua fresca, lo que representa una reducción del 20.0% comparado con el año anterior. El inicio las operaciones de la planta de tratamiento de agua en Minera Fresnillo significa una reducción del 95.0% en la unidad minera.	Cero consumo de agua fresca en Minera Fresnillo y Saucito mediante la planta de tratamiento de agua. Evaluar el uso de agua de mar en La Herradura y Soledad-Dipolos para el riego de caminos.
Energía	Alto impacto en el consumo de energía, principalmente por la electricidad para las plantas de beneficio y el diesel para el equipo móvil.	<i>Reducir el consumo de energía por unidad de producto.</i> Implementamos proyectos de eficiencia en cuanto a energía y buscamos opciones sobre fuentes de energía renovable.	Consumimos un total de 3.7 millones de GJ (70.7% diesel, 26.2% electricidad; 1.6% gasolina; 1.5% gas LP); durante el año, los proyectos de eficiencia generaron un ahorro de 5,672 GJ, equivalentes al 2.8% del consumo total.	Reducir la intensidad de la energía a través de proyectos de eco-eficiencia (motores e iluminación).
Polvo y Gases de efecto Invernadero	Impacto medio en cuanto a emisiones atmosféricas. Fresnillo plc no es un gran emisor de CO ₂ . Las principales emisiones son polvos fugitivos en las minas a cielo abierto ocasionados	<i>Contener los polvos fugitivos; minimizar las emisiones de CO₂ por unidad de producto.</i> Regamos los caminos de las minas y usamos extractores para ventilar las minas subterráneas.	Probamos un nuevo producto para el control del polvo en La Herradura, el cual requiere menos agua. De acuerdo con el Programa GEI México, emitimos en 2010 un total de 205,539 toneladas métricas de CO ₂ de fuentes directas y 126,788 toneladas métricas de fuentes indirectas.	Reducir la intensidad de las emisiones de Gases de Efecto Invernadero a través de proyectos de eco-eficiencia.

<p>Residuos y Materiales Peligrosos</p>	<p>por el tráfico vehicular. Alto impacto en la emisión de residuos. El producto de desecho más significativo generado por nuestros procesos son los jales. También manejamos materiales y residuos peligrosos.</p>	<p><i>Maximizar la tasa de reutilización de desechos peligrosos e industriales; de ser necesario, garantizar su correcta disposición.</i> Contamos con una gama de iniciativas sobre la gestión de residuos, tales como el reciclaje de aceite usado, llantas, cobre, papel y cartón. Las presas de jales cumplen perfectamente con los estándares nacionales e internacionales y mantenemos un estricto control sobre los materiales peligrosos que utilizamos.</p>	<p>El 92.0% del material reutilizable fue vendido a terceros como insumo para otros procesos. En La Herradura usamos para voladuras 835,790 litros de aceite lubricante de reuso, los cuales representan el 47.0% del total de los desechos generados por la unidad minera; en Minera Fresnillo vendimos 99,573 litros de aceite para usos secundarios en agricultura. Aunque cumplimos con los ordenamientos relativos al uso de materiales peligrosos, comenzamos a reforzar nuestros controles internos debido a crecientes riesgos, a los requisitos legales de la Secretaría de la Defensa Nacional y a las recomendaciones de Auditoría Interna.</p>	<p>Mantener la tasa de reutilización del aceite usado; lanzar un programa de manejo de residuos en La Ciénega.</p>
<p>Conservación de la Biodiversidad</p>	<p>Alto impacto local en los ecosistemas. Las áreas de mayor impacto son los terrenos de las presas de jales y las tierras fronterizas en las que llevamos a cabo labores de exploración y prospección.</p>	<p><i>Minimizar los trastornos a la flora y la fauna terrestres; mitigar el impacto mediante esfuerzos de conservación, reubicación y reforestación.</i> Participamos en proyectos de conservación asociados con organismos públicos y comunidades. En los proyectos de exploración, reforestamos las áreas que estaban cubiertas de vegetación y en las que se llevaron a cabo labores de perforación.</p>	<p>Todas las unidades mineras y la División Exploraciones cuentan con viveros con una capacidad combinada anual de 186,000 árboles. Los especímenes de plantas reubicadas cubren un área de 375.6 acres, con un porcentaje de supervivencia del 83.0%. En Minera Fresnillo se construyó el Vivero Bicentenario, el cual tiene una capacidad de 80,000 árboles. También construimos un vivero en La Herradura y hemos monitoreado a 480 Berrendos Sonorenses, comparados con los 250 que se habían monitoreado en 1993 cuando comenzó el programa. En La Ciénega se plantaron 84,500 árboles adicionales en el Bosque Sustentable y el vivero tiene 100,000 especímenes adicionales. Hemos construido viveros en Noche Buena y en San Julián.</p>	<p>Plantar 128,000 árboles. Continuar construyendo viveros en todos nuestros proyectos de expansión. Oryviso es el siguiente.</p>

No se reportaron incidentes ambientales en 2010.

Sobresalientes de los procesos de certificación en 2010

- Re-certificación ISO 14001 para todas las unidades mineras de Fresnillo plc y la División de Exploraciones
- Re-certificación de Industria Limpia (PROFEPA) para todas las unidades mineras
- En La Herradura se completó la auditoría relativa a la Certificación del Código de Internacional para el Manejo del Cianuro y el proceso de implementación en La Ciénega avanzó en un 62.0%
- Se obtuvo el reconocimiento por participar en el Programa GEI México por auto-reportar sobre emisiones de gases de efecto invernadero a nivel corporativo
- Se obtuvo el registro en el Carbon Disclosure Project, en la categoría de FTSE 350, por auto-reportar sobre los riesgos y estrategias relativas al cambio climático

Prioridades para 2011

- Mantener las certificaciones existentes
- Obtener el Certificado del Código del Cianuro para La Ciénega e implementar la evaluación inicial en Soledad-Dipolos
- Capacitar a cuatro contratistas en Minera Fresnillo, para que participen en el proceso de Certificación de Industria Limpia

Planta de tratamiento de agua en Minera Fresnillo

Las instalaciones con una capacidad de 150 litros por segundo comenzaron a operar en febrero y están tratando más del 35.0% de las aguas negras de la ciudad, para reutilizarlas en los procedimientos de la mina.

Cambio climático

En 2010 participamos por primera vez en el *Carbon Disclosure Project*, el cual es una organización sin fines de lucro que promueve informar sobre el cambio climático para efectos de evaluación de riesgos y esfuerzos de mitigación. Somos signatarios del Comunicado de Cancún en la COP16, buscando que los gobiernos actúen de manera global respecto al cambio climático.

Conservación de la biodiversidad

Somos uno de los miembros fundadores del Compromiso Corporativo para la Protección de las Áreas Silvestres, una asociación dedicada a la conservación del medio ambiente en la que participan el sector privado mexicano y *The Wild Foundation*. Nuestros tres proyectos principales son: el Bosque Sustentable en La Ciénega, el cual actualmente cubre cerca de 500 hectáreas de tierras reforestadas; el Complejo Sustentable en Fresnillo, que comprende instalaciones para el cuidado de animales y un parque ecológico que fue visitado por 35,665 personas en 2010; y el Programa de Conservación del Berrendo Sonorense en La Herradura, diseñado para proteger y monitorear a las poblaciones de berrendos.

Participamos en un proyecto conjuntamente con la *Comisión Nacional de Áreas Naturales Protegidas* (CONANP, un organismo gubernamental que apoya la conservación de la tierra) para publicar un libro de fotografías sobre las especies mexicanas que están en peligro de extinción.

4. Relaciones con la Comunidad

Objetivo

Fomentar la percepción de Fresnillo plc como empresa minera responsable en las comunidades aledañas a nuestras operaciones.

INDICADOR DE DESEMPEÑO	2010	2008	2006	COMENTARIO
Índice de percepción en la comunidad Percepción promedio de cuatro componentes – laboral, ambiental, institucional y social – a partir de tres fuentes distintas – encuestas en los hogares, observaciones antropológicas y entrevistas personales	86	85	85	El estudio se lleva a cabo cada dos años por un tercero independiente; hasta ahora el índice ha mostrado una calificación que indica una percepción “muy positiva” por parte de la comunidad.

Gestión del impacto social, políticas y programas

Reconocemos el alto impacto de las operaciones mineras a nivel local. En virtud de que nuestro éxito depende del éxito paralelo de las comunidades circunvecinas, estamos comprometidos a llevar a cabo, previo consentimiento basado en la información, negociaciones libres, justas y abiertas, a respetar las costumbres y la cultura de las comunidades locales y de los grupos de ejidatarios, además de procurar ser buenos vecinos.

La ciudadanía corporativa comienza en la fase de exploración, mediante esfuerzos de contacto con la comunidad y sólidos estudios de base. Los convenios con los propietarios de las tierras frecuentemente incluyen inversiones garantizadas relativas al desarrollo de la infraestructura básica, como son los caminos y las obras para el suministro de agua. Los esfuerzos que se realizan en las unidades mineras en operación dependen del tipo de comunidad y de sus necesidades específicas, de la distancia que la separa de la operación y de los servicios y la infraestructura disponibles.

La sustentabilidad requiere que nuestras comunidades desarrollen un nivel de autosuficiencia que les permita prosperar durante generaciones, más allá del tiempo de vida de cualquier mina. La mayor parte de nuestros esfuerzos para establecer nuestro compromiso dependen de asociarnos con organismos gubernamentales locales y con ONGs, y se implementan a través de Centros Comunitarios y de Bienestar. La realización de convenios nos proporciona medios para asegurar el acceso a largo plazo a los recursos, disminuye costos de las transacciones e incertidumbre y reduce el riesgo de exponerse a disputas y juicios potenciales.

En 2010 invertimos \$6.1 millones de dólares en nuestros programas de relación con las comunidades, incluyendo más de \$97,000 dólares destinados a proyectos desarrollo y expansión. También alentamos la filantropía entre nuestro personal y 682 empleados dieron donativos a Fondo Unido, A.C., una organización sin fines de lucro.

Este año dimos inicio a una evaluación a fondo del impacto real de nuestras inversiones en las comunidades, basándonos en la retroalimentación procedente del estudio bienal de percepción, mismo que llevó a cabo para nosotros un tercero independiente.

El marco que guía a nuestros esfuerzos ligados a las relaciones con la comunidad incorpora cinco Ejes de Acción:

Aspecto social	Objetivos y procedimientos	Sobresalientes del 2010
Cultura ambiental	<i>Ir más allá de nuestros esfuerzos de mitigación ambiental y tener un impacto en una escala más amplia.</i> Patrocinamos campañas ambientales y promovemos actividades tales como la conservación del agua, esfuerzos de reciclaje, reforestación y limpieza de áreas públicas.	Inversión: \$54,800 dólares. Celebraciones comunitarias del Día Mundial del Medio Ambiente, Día Mundial del Agua, Día Mundial del Árbol y Semana Nacional de la Conservación, con una participación total de 5,490 personas. Donamos y plantamos casi 117,500 árboles para las campañas de reforestación en todas las unidades mineras. Recibimos cerca de 41,250 visitantes en el Complejo Sustentable de Minera Fresnillo, al cual le fue otorgada la certificación de Calidad en Administración Ambiental. Proporcionamos 700 contenedores para separar la basura en La Herradura. Organizamos campañas mensuales de limpieza en el proyecto de Saucito.
Educación	<i>Promover el desarrollo local.</i> Proporcionamos fondos a escuelas locales, apoyamos festividades culturales y promovemos el estudio de las ciencias y el respeto a los valores y las costumbres a través de la capacitación de maestros y talleres estudiantiles.	Inversión: \$926,200 dólares. Celebraciones culturales y cívicas tales como las festividades del Bicentenario. Facilitamos talleres de valores a 120 maestros y 598 mujeres. Donamos material didáctico a diversos centros educativos. Llevamos a cabo campañas de verano para los niños, enfocándolas a promoción de valores y autoestima. Implementamos el programa INNOVEC en Minera Fresnillo, el cual benefició a 2,271 niños en lo relativo a la innovación en las ciencias. En La Ciénega, construimos una preparatoria junto con el Colegio de Estudios sobre Ciencia y Tecnología del Estado de Durango (CECYTED). En Minera Fresnillo restauramos un kinder y construimos un domo en la escuela González Ortega, la cual fue establecida para las familias de los empleados. Donamos material didáctico y de lectura a una biblioteca y a una escuela en Saucito. Abrimos un comedor en la escuela primaria de Orysivo.
Bienestar social	<i>Promover la salud e interacciones positivas que acercan a los empleados, a sus familias y a los miembros de la comunidad.</i> Ponemos al alcance de la comunidad programas de bienestar, tales como asesoría sobre nutrición, hábitos de higiene y actividades recreativas y deportivas.	Inversión: \$2.47 millones de dólares. Celebración del Día del Minero, Día de la Madre, del Día del Niño y de la Navidad. Ofrecimos campañas de vacunación y de salud en convenio con los centros de salud locales y con la Secretaría de Salud en México. Organizamos actividades recreativas y deportivas para 4,930 personas. Los eventos incluyeron apoyo para las Semanas de la Salud (a

		<p>través de pruebas como la de densidad ósea y la de glucosa); un triatlón en Minera Fresnillo con la participación de 300 atletas; un torneo uruguayo de futbol en La Ciénega con la participación de 400 niños; una Academia de Beisbol y Futbol en La Herradura para 70 niños y dos carreras de 5 kms. en El Saucito, entre otras actividades. Proporcionamos coberturas para gastos médicos mayores para familias en Minera Fresnillo y La Herradura, y en La Ciénega administramos una clínica para todo el personal y sus familiares. Este año completamos la construcción de 35 casas para trabajadores sindicalizados en La Ciénega, restauramos un gimnasio público en Minera Fresnillo, compramos 8.2 acres de terreno para instalaciones deportivas para los trabajadores y proporcionamos equipo para el equipo de rescate en caso de incendio en La Herradura.</p>
Promoción del auto-desarrollo	<p><i>Asegurar el auto-desarrollo a largo plazo de la comunidad.</i> Mediante actividades voluntarias del Comité de Damas de Fresnillo plc, presidido por las esposas del Presidente del Consejo de Administración y del Director General, y en los Centros de Bienestar, llevamos a cabo procesos de capacitación y desarrollo relativos a fuentes de ingresos alternativas y de promoción del emprendedurismo local.</p>	<p>Inversión: \$26,700 dólares. Impartimos 27 cursos en nuestros Centros de Bienestar con la participación de 1,297 personas de las comunidades aledañas. Dimos un curso especial acerca del Desarrollo de la Mujer en todas las unidades mineras.</p>
Infraestructura social	<p><i>Satisfacer las necesidades básicas de nuestras comunidades.</i> A través de convenios, apoyamos obras públicas y servicios tales como electricidad, drenaje, vivienda, escuelas, clínicas, caminos y telecomunicaciones.</p>	<p>Inversión: \$2.6 millones de dólares. En La Ciénega, completamos la segunda etapa de la pavimentación de la calle principal, a través de un convenio con la Secretaría de Desarrollo Social (SEDESOL) del gobierno mexicano. Otros proyectos que están en marcha son: la construcción de un gimnasio, de una cancha de futbol, de una biblioteca pública y de un pozo de agua dulce. En Minera Fresnillo financiamos la pavimentación de 3,700 metros de camino. En La Herradura completamos la segunda etapa del Centro Comunitario de Costa Caborca, el cual beneficia a 14 comunidades, y proporcionamos los fondos para la restauración de la iglesia de la comunidad. En Saucito pavimentamos un sendero y construimos dos salas para las asambleas de los ejidatarios. En Orisyvo donamos cisternas que proporcionarán agua a 30 familias.</p>

Prioridades para el 2011

- Reforzar el programa de visitas familiares en todas la unidades mineras
- Completar el análisis de impacto de nuestras inversiones en las comunidades para determinar la forma en que encajan dentro de las necesidades y expectativas de dichas comunidades

Revisión Financiera

Los Estados Financieros Consolidados de Fresnillo plc se preparan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La presente Revisión Financiera busca comunicar los principales factores que afectaron el desempeño y proporcionar un análisis detallado de los resultados financieros con el objeto de ampliar la comprensión de los estados financieros del Grupo.

Comentario sobre el desempeño financiero

En 2010, Fresnillo plc generó fuertes resultados financieros impulsados por el repunte en los precios de los metales preciosos, la contribución de Soledad-Dipolos y el sólido desempeño operativo de las minas del Grupo. Lo anterior se vio parcialmente mitigado por i) mayores gastos de exploración y mayores gastos de depreciación resultantes de las recientes inversiones de capital, ambos en apoyo a la estrategia de crecimiento orgánico del Grupo; y ii) mayores costos de producción ajustados que reflejaron un peso(mxn) más fuerte, incrementos en los precios del diesel y la electricidad y un incremento en las actividades para asegurar la continuidad de las operaciones, así como impuestos y reparto de utilidades más altos. Como resultado, la utilidad atribuible en el año, excluyendo el efecto de la revaluación de Silverstream aumentó 72.3% de \$308.0mdd en 2009 a \$530.8mdd en 2010.

Estado de Resultados

Abajo se presentan las principales partidas del Estado de Resultados:

CONCEPTOS CLAVE DEL ESTADO DE RESULTADOS (MDD)

	2010	2009	% Variación
Ventas	1,409.55	849.94	65.8
Costo de ventas	(435.08)	(321.63)	35.3
Utilidad bruta	974.48	528.31	84.4
Gastos de exploración	82.11	49.06	67.4
EBITDA	945.00	496.62	90.3
Utilidad antes de impuestos	1,022.37	457.42	123.5
Impuestos	272.97	99.15	175.3
Utilidad en el año	749.40	358.27	109.2
Ut en el año sin los efectos de la rev Silverstream después de imptos	615.11	344.30	78.7
Utilidad atribuible	665.13	322.01	106.6
Ut atribuible excl los efectos de la rev Silverstream después de imptos	530.84	308.04	72.3
Utilidades por acción básicas y diluidas (US\$/acción) ¹	0.927	0.449	106.5
Utilidades por acción básicas y diluidas excluyendo los efectos de la revaluación de Silverstream después de impuestos (US\$/acción)	0.740	0.430	72.1

¹ El número promedio ponderado de acciones ordinarias en 2010 y 2009 fue 717,160,159.

El desempeño financiero de Fresnillo plc se determina por el nivel de eficiencia al ejecutar la estrategia del Grupo y el impacto de diversos factores externos. La calidad de nuestra base de activos, la habilidad para maximizar su potencial y las capacidades de la administración y de su personal están entre los más importantes motores internos en los que se fundamentan los resultados financieros. Las variables externas con un impacto importante en el desempeño del Grupo dependen de las condiciones del mercado y por lo tanto están fuera del control de Fresnillo plc. Estos factores incluyen:

Precios de los metales preciosos

La volatilidad de la economía global y la crisis de la deuda soberana en Europa impulsaron la demanda de inversiones seguras, lo cual propició que los precios del oro y la plata alcanzaran niveles récord. En 2010, el precio promedio de realización de la plata aumentó 40.0% a \$21.39 dls. por onza, mientras que el precio del oro promedio alcanzó los \$1,252.05 dls. por onza, un incremento de 26.6% contra el año anterior. El Estado de Resultados del Grupo se ve considerablemente afectado por dichas variables, ya que el 95% de nuestras ventas provienen de esos metales. Adicionalmente, el fortalecimiento de los precios forward de la plata durante el 2010, impactó significativamente la valuación del Silverstream, el cual es considerado como un instrumento derivado bajo los IFRS, lo que resultó como una ganancia antes de impuestos no realizada de \$191.8mdd, reconocida en el estado de resultados.

Las expectativas entorno al precio futuro de la plata, son claves para la valuación de este contrato. Por ello se presenta un análisis del impacto en el valor del contrato de acuerdo a las variaciones en precios de la plata, en las notas de los Estados Financieros. Mantenemos la política de no cubrir la postura de los precios del oro y la plata y por lo tanto los accionistas están totalmente expuestos a las fluctuaciones en los precios del oro y la plata.

Tipos de cambio

El tipo de cambio spot promedio del peso con respecto al dólar se revaluó de 13.52 pesos por dólar en 2009 a 12.64 pesos por dólar en 2010. Esta variable tuvo un efecto adverso en los costos de producción del Grupo, ya que los costos denominados en pesos (aproximadamente el 70% de los costos totales) aumentaron al convertirse a dólares. El impacto negativo de la revaluación promedio de 6.5% en los costos se estimó en \$9.5mdd.

El tipo de cambio spot al 31 de diciembre de 2010 fue de 12.36 pesos por dólar, que representa una revaluación de 5.4% si se compara con los 13.06 pesos por dólar a principios del año. Las utilidades gravables del Grupo se determinan bajo los Mexican GAAP en pesos y dicha revaluación tuvo un efecto adverso en el valor del peso de los activos monetarios netos denominados en dólares, siendo los más importantes el Contrato Silverstream y efectivo y efectivo e inversiones. Como resultado, se generó una pérdida cambiaria bajo los Mexican GAAP, reduciendo las utilidades gravables del Grupo.

Inflación de los principales materiales operativos

	Variaciones 2010 vs. 2009
Acero para barrenación	(0.1%)
Explosivos	4.8%

Llantas	(1.3%)
Cianuro de sodio	(24.4%)
Otros reactivos	11.3%
Aceite y otros lubricantes	10.4%
Promedio ponderado	1.9%

El incremento neto en el costo de producción promedio ponderado del año fue de 1.9%. El precio unitario promedio de varios materiales operativos fluctuó en 2010, reflejando las condiciones económicas prevaletientes. Tanto los reactivos como los sulfatos de zinc y cobre aumentaron significativamente en el curso del año reflejando el incremento en los precios de dichos metales. Sin embargo, los precios promedio del cianuro de sodio, un importante reactivo utilizado en el proceso de lixiviación de oro, disminuyeron.

Se esperan incrementos adicionales en los precios de los materiales en 2011, reflejando el incremento en la demanda para soportar los planes de expansión de toda la industria minera.

Electricidad

El costo de la electricidad promedio ponderado de Fresnillo plc aumentó 24.6% en comparación con 2009, después del esperado incremento en las tarifas de la Comisión Federal de Electricidad (CFE), la proveedora del servicio público nacional, ya que las condiciones de recuperación económica propiciaron que el gobierno mexicano diera marcha atrás en su política de reducir los precios de la electricidad para controlar la inflación. Se espera que el precio unitario de la electricidad en 2011 se mueva en línea con el costo de generación promedio de la CFE.

Diesel

El costo del diesel promedio ponderado en pesos aumentó 19.6% en comparación del año anterior, reflejando la decisión del gobierno mexicano de alinear los precios de la gasolina y el diesel con las tarifas internacionales. De acuerdo con esta política, se anticipa un incremento similar en 2011.

Cuotas de tratamiento y refinación

Las cuotas de tratamiento y refinación (CTR), que se deducen de las ventas ajustadas para efectos de información de ventas en el estado de resultados, se revisan anualmente de acuerdo con los parámetros internacionales. Las cuotas de tratamiento por tonelada de los concentrados de plomo incluyendo el escalador, se mantuvieron estables, mientras que las cuotas de tratamiento por tonelada de concentrado de zinc aumentaron 3.2% con respecto a 2009. No obstante, este incremento se vio completamente compensado por la disminución de 29.7% en la cuota de refinación por onza de plata, que representó el 42% de los cargos por cuota de tratamiento y refinación totales. Como resultado los CTR disminuyeron 6.9% con respecto al año anterior a pesar del incremento en los volúmenes de producto vendidos.

Los efectos de los factores internos y externos que impactaron cada una de las partidas del Estado de Resultados se describen con más detalle a continuación.

Ventas

VENTAS CONSOLIDADAS (MDD)

	2010	2009	Variación	
			Importe	%
Ventas ajustadas ¹	1,473.92	943.96	529.96	56.1
Cuotas de tratamiento y refinación	(64.37)	(69.23)	4.86	(7.0)
Pérdidas de cobertura (Pre-IPO) ²		(25.02)	25.02	(100)
Ganancias de cobertura		0.23	(0.23)	(100)
Ventas	1,409.55	849.94	559.61	65.8

¹ Las Ventas Ajustadas son las ventas reveladas en el estado de resultados ajustadas para excluir los efectos de cobertura y las cuotas de tratamiento y refinación.

² Derivados que terminaron antes de la IPO en 2008.

Las ventas totales de todo el año aumentaron a un récord de \$1,409.5mdd, que representa un incremento de 65.8% si se compara con 2009. El principal motivo de este significativo incremento fueron las ventas ajustadas, las cuales aumentaron 56.1% a \$1,473.9mdd. Los mayores precios promedio de realización de los metales representaron el 65.6% del incremento total de \$530.0mdd en las ventas ajustadas. El restante 34.4% del favorable efecto reflejó los volúmenes adicionales de onzas de oro vendidas de Soledad-Dipolos, Ciénega y Herradura.

Fresnillo plc no ha entrado en ningún contrato de cobertura de oro y plata desde su Oferta Pública de Acciones (IPO) en 2008 y no pretende hacerlo, por lo que está totalmente expuesta a las fluctuaciones en los precios del oro y la plata. En 2010, Fresnillo plc no entró a ningún contrato nuevo de derivados para cubrir el precio de los subproductos plomo y zinc.

No obstante, antes de la IPO, el Grupo utilizó derivados para reducir el riesgo de los precios de los *commodities* que surgen de la volatilidad en los precios del oro y la plata. En 2009, se reflejó un cargo final de \$25.0mdd contra las ventas ajustadas como resultado de los instrumentos de cobertura que terminaron en 2007, pero las pérdidas acumuladas se reciclaron al estado de resultados en el momento en que ocurrió la operación de cobertura con la cual tuvieron relación.

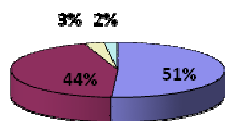
VENTAS AJUSTADAS⁹ POR METAL (Al 31 de diciembre, MDD)

	2010		2009		Variación en Vol.	Variación en Precio	Total	%
Plata	746.18	51%	529.63	56%	3.6	212.9	216.5	40.9
Oro	653.29	44%	359.17	38%	171.2	122.9	294.1	81.9
Plomo	34.38	2%	26.98	3%	2.9	4.5	7.4	27.4
Zinc	40.07	3%	28.18	3%	4.7	7.2	11.9	42.2
Total Ajustadas	1,473.92	100%	943.96	100%	182.4	347.5	529.96	56.1

⁹ Las ventas ajustadas son las ventas reveladas en el Estado de Resultados ajustadas para excluir los efectos de la cobertura y las cuotas por tratamiento y refinación.

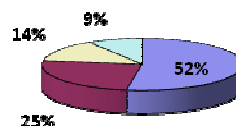
La participación del oro en las ventas ajustadas totales aumentó de 38% en 2009 a 44% en 2010 como resultado del inicio de la producción comercial en Soledad-Dipolos. Por lo tanto, la participación de la plata disminuyó a 51% en 2010.

Adjusted revenue by metal



■ Silver ■ Gold ■ Zinc ■ Lead

Adjusted revenue by mine



■ Fresnillo ■ Herradura ■ Cenega ■ Soledad-Dipolos

VOLÚMENES DE METALES VENDIDOS (Al 31 de diciembre)

	2010	2009	% de Variación
Plata (koz)	34,883	34,676	0.6
Oro(oz)	521,780	363,205	43.7
Plomo (t)	16,057	14,565	10.2
Zinc (t)	18,634	16,134	15.5

Costo de Ventas

	2010	2009	Variación	
			Importe	%
Costo de producción ajustado*	311.97	209.80	102.17	48.7
Depreciación	105.22	67.23	37.99	56.5
Movimiento de inventarios en proceso	(16.77)	12.94	(29.71)	N/D
Participación de los trabajadores en las utilidades	37.68	24.58	13.10	53.3
Cobertura (de tipo de cambio)	(3.02)	7.08	(10.10)	N/D
Costo de ventas	435.08	321.63	113.45	35.3

*Se calcula como los costos de producción totales menos la depreciación, participación de los trabajadores en las utilidades y los efectos de la cobertura de tipo de cambio.

Los principales factores que ocasionaron el incremento en el costo de ventas fueron:

- Los costos de producción ajustados aumentaron a \$312.0mdd, que representa un incremento de 48.7% con respecto a 2009. Del incremento de \$102.2mdd, \$55.1mdd o el 53.9% tuvo relación con los costos de producción incurridos en la nueva mina Soledad-Dipolos en su primer año de producción comercial. Adicionalmente, la revaluación del tipo de cambio spot promedio resultó en

un efecto adverso de \$9.5mdd al convertir los costos denominados en pesos a dólares. El análisis que se presenta abajo excluye el impacto de los movimientos del tipo de cambio en los costos denominados en pesos para cada categoría con el objeto de reflejar los cambios en los costos unitarios operativos subyacentes:

- Los costos de contratistas aumentaron \$12.7mdd como resultado de i) las actividades de descapote en Valles registradas en el estado de resultados, mientras que en el 2009 dichos costos fueron capitalizados; ii) incremento en las obras mineras para asegurar la continuidad de las operaciones; iii) actividades de zarpeo y anclaje que se llevaron a cabo en la mina Fresnillo, principalmente, para garantizar la seguridad del personal; iv) incremento en los servicios de las minas generalmente realizados por contratistas tales como mantenimiento de caminos y bombeo; v) acarreo de volúmenes adicionales de mineral y mayores distancias en todas nuestras minas; y vi) mayores precios unitarios cobrados por los contratistas, que incluyen el incremento anual en costos laborales, depreciación del equipo del contratista, materiales operativos y combustible y lubricantes.
- El costo de la energía aumentó \$10.7mdd como resultado de los incrementos en los precios de electricidad y diesel de 24.7% y 19.6%, respectivamente. El mayor consumo de energía se asoció, principalmente, a los mayores volúmenes de producción en nuestras minas, y en menor medida, a mayores distancias de acarreo que afectaron el consumo de diesel.
- Los materiales operativos aumentaron \$6.0mdd debido a un mayor consumo de explosivos, anclas, acero y lubricantes relacionados con los mayores volúmenes de mineral producido en las minas. Estos incrementos se vieron mitigados por las eficiencias operativas logradas a través de la metodología Six Sigma y otras iniciativas de control de costos.
- Los costos de personal aumentaron \$2.4mdd como resultado de i) contratación de personal adicional en Herradura; ii) el incremento salarial de 6.5% más un bono de 1% sobre el salario base; iii) bonos asociados con la implementación de proyectos de eficiencia; y iv) capacitación para mejorar los índices de seguridad.
- Los costos de mantenimiento aumentaron \$2.3mdd debido a: i) mantenimiento y reparación de locomotoras en la mina Fresnillo; ii) se intensificó el uso del equipo para cargar y acarrear mineral y desperdicios en las minas.
- Otros costos aumentó \$3.5mdd como resultado de equipo adicional asegurado, vigilancia, fletes y gastos de TI.
- La depreciación aumentó \$38.0mdd debido, principalmente, a una mayor base de activos después de la conclusión de Soledad-Dipolos, mayores volúmenes de producción, los cuales afectaron el factor de agotamiento, y la compra de camiones y cargadores de alta capacidad.

- El incremento de este año en inventarios en proceso, si se compara con la disminución de 2009, benefició el movimiento en el costo de ventas en \$29.7mdd. En 2010, el mineral depositado en Soledad-Dipolos aumentó los inventarios de mineral en esta mina, mientras que en 2009, se reconoció un cargo de \$12.9mdd como resultado de la disminución en los inventarios de mineral y concentrados en Herradura.
- La participación de los trabajadores en las utilidades aumentó \$13.1mdd debido a mayores utilidades en nuestras minas operativas.
- Fresnillo plc entró a ciertos instrumentos derivados de tipo de cambio como parte de un programa para reducir su exposición a los riesgos cambiarios asociados con los costos incurridos en pesos. En 2010, Fresnillo plc vendió forwards por \$77.5mdd a un tipo de cambio promedio de 13.03 pesos por dólar, que vencieron a lo largo de 2010 y resultaron en una ganancia de \$2.9mdd, la cual se reconoció en el estado de resultados. La posición de dichos derivados al 31 de diciembre de 2010 fue de \$51.0mdd con fechas de vencimiento a lo largo del 2011.

Adicionalmente, el Grupo entró en una combinación de opciones de puts y calls estructuradas a cero costo. Durante el periodo, se cubrieron \$14.5mdd en costos denominados en pesos utilizando estos collars y vencieron en el tercer trimestre de 2010 con \$0.2mdd que se vieron reciclados en el estado de resultados. Los collars que cubren los costos denominados en pesos equivalentes a \$36.0mdd vencerán en 2011 con un tipo de cambio piso promedio de 13.03 por dólar y un tipo de cambio techo de 14.23 pesos por dólar. Estos instrumentos garantizan un tipo de cambio mínimo si el mercado cae por abajo del tipo de cambio piso. Entre los tipos de cambio piso y techo, el Grupo vende dólares al tipo de cambio de mercado y cuando el tipo de cambio peso dólar se va arriba del tipo de cambio techo, la Compañía está obligada a vender los dólares al tipo de cambio del contrato.

Costo por tonelada y Cash -Cost por onza

El costo por tonelada molida en todas nuestras minas operativas aumentó con respecto a 2009 como se muestra en la siguiente tabla.

COSTO POR TONELADA *

(Al 31 de diciembre)

		2010	2009	% Variación
Fresnillo	US\$/ton molida	41.73	37.24	12.0%
Ciénega	US\$/ ton molida	65.86	61.45	7.2%
Herradura	US\$/ton depositada	5.64	5.17	9.1%
Soledad -Dipolos	US\$/ton depositada	5.71	N/D	N/D

*Este indicador se calcula como los costos de producción totales menos la depreciación, PTU y los efectos de la cobertura de tipo de cambio. Sin embargo en 2010, los costos de fletes asociados con el mineral transportado de las minas de Fresnillo plc a las instalaciones de Met-Mex, que usualmente se presentan como una deducción a las Ventas Ajustadas, se reclasificaron y agregaron al costo de flete de materiales de producción bajo el costo de producción, mostrando todo el impacto de los costos de fletes.

Las cifras de costo por tonelada presentadas en el Informe Anual de 2009 excluyen los cargos de fletes contra ventas, por lo que esas cifras se muestran con una reclasificación pro-forma para que puedan ser comparadas con los cálculos de 2010.

CASH-COST POR ONZA*
(Al 31 de diciembre)

		2010	2009	% Variación
Fresnillo	US\$ por onza de plata	3.34	3.37	(0.9%)
Ciénega	US\$ por onza de oro	193.86	190.61	1.7%
Herradura	US\$ por onza de oro	323.83	342.90	(5.6%)
Soledad-Dipolos	US\$ por onza de oro	383.15	N/D	N/D

* El Cash-Cost por onza se calcula como el Cas-Cost total (costo de ventas más las cuotas de tratamiento y refinación menos depreciación) menos las ventas de los subproductos dividido entre las onzas de plata u oro vendidas.

El cash-cost por onza de plata en Fresnillo reflejó una ligera disminución (ver la tabla más abajo) debido a mayores ventas de oro y de los subproductos plomo y zinc (resultado de los mayores volúmenes de venta y mayores precios de los metales). Adicionalmente, el ligero incremento en los volúmenes de plata producidos y vendidos también compensó el efecto adverso del incremento en los costos de producción ajustados.

Los cash-cost por onza de oro en Ciénega aumentaron ligeramente reflejando el incremento en los costos de producción ajustados asociados con los trabajos de desarrollo en la mina y la disminución de 24.6% en la producción de subproductos de plata, parcialmente compensada por las mayores ventas de subproductos de plomo y zinc y el incremento en las onzas de oro vendidas.

Los cash-cost por onza en Herradura disminuyeron 5.5% como resultado de mayores onzas de oro producidas y vendidas en esta mina a cielo abierto. Los cash-cost por onza de oro en Soledad-Dipolos fueron de \$383.15 dls., superiores a los cash-cost de Herradura debido a que la ley naturalmente menor, impactó el total de onzas de oro vendidas.

Utilidad bruta

La utilidad bruta, antes de pérdidas y ganancias de cobertura es un importante indicador financiero que mide la rentabilidad de cada mina y del Fresnillo plc en su conjunto.

CONTRIBUCIÓN POR MINA A LA UTILIDAD BRUTA DEL GRUPO, EXCLUYENDO GANANCIAS Y PÉRDIDAS DE COBERTURA

(MDD)					Variación		
	2010		2009		Importe		%
Fresnillo	574.80	59.2%	366.17	65.4%	208.63	50.8%	57.0
Ciénega	94.13	9.7%	65.30	11.7%	28.83	7.0%	44.1
Herradura	217.29	22.4%	128.38	22.9%	88.91	21.7%	69.2
Soledad-Dipolos	84.09	8.7%	-		84.09	20.5%	N/A

Total de las minas operativas	970.31	100.0%	559.85	100.0%	410.46	100.0%	73.3
Otras subsidiarias	1.15		0.33		0.82		N/D
Ganancias(pérdidas) de cobertura de metales	-		(24.79)		24.79		(100)
Ganancias (pérdidas) de cobertura de tipo de cambio MXP/USD	3.02		(7.08)		10.10		N/D
Total Fresnillo plc	974.48		528.31		446.17		84.4

En 2010, la utilidad bruta de las minas operativas, ajustada para excluir las ganancias y pérdidas de cobertura, aumentó \$410.5mdd, que representa un incremento de 73.3% sobre 2009.

Este indicador se benefició considerablemente del incremento en los precios de los metales preciosos, el cual contribuyó con \$327.9mdd, de los cuales, el 64.9% correspondió al precio de la plata, 31.4% al precio del oro y el restante 3.7% a los subproductos plomo y zinc.

El desempeño operativo también contribuyó de forma importante a la Utilidad Bruta excluyendo los efectos de la cobertura. El factor más importante en el incremento de 2010 fue la contribución de la nueva mina de oro Soledad-Dipolos (\$84.1mdd), pero los mayores volúmenes de producción en Herradura, Fresnillo y Ciénega también beneficiaron a la utilidad bruta. En total, los efectos favorables generados por los mayores volúmenes de venta de estas tres minas fue de \$64.9mdd.

Otros efectos favorables fueron las menores cuotas de tratamiento y refinación y los movimientos de inventarios en proceso debido al incremento en los inventarios de Soledad-Dipolos.

Los beneficios descritos arriba se vieron parcialmente mitigados por: i) el efecto adverso del incremento de \$37.7mdd en los costos de producción ajustados, ii) el impacto negativo de \$27.2mdd de mayores gastos por depreciación; iii) mayor PTU; y v) el impacto adverso de la revaluación del peso frente al dólar que impactó los costos denominados en pesos.

La contribución por mina a la Utilidad Bruta del Grupo, excluyendo coberturas, cambió este año debido a la incorporación de Soledad-Dipolos, la cual comprendió el 8.7% del total, diluyendo la participación de las otras tres minas. Fresnillo sigue siendo la que más contribuye con el 59.2%, seguida por Herradura y Ciénega con 22.4% y 9.7%, respectivamente.

Gastos administrativos

Los gastos administrativos de \$52.6mdd aumentaron 5.5% con respecto a 2009, e incluyen cuotas administrativas pagados a Servicios Administrativos Peñoles, S.A. de C.V. (SAPSA) bajo el Nuevo Acuerdo de Servicios (NSA), honorarios legales y de consultoría, y gastos asociados con personal administrativo que trabaja en las oficinas corporativas del Grupo. El incremento tuvo relación, principalmente, con servicios administrativos adicionales provistos por SAPSA asociados con la nueva mina Soledad-Dipolos y con la construcción de Saucito.

Gastos de exploración

UNIDAD DE NEGOCIOS / PROYECTO (MDD)	Gastos de exploración	Gastos capitalizados
Herradura	8.3	0.0
Soledad-Dipolos	2.3	0.0
Fresnillo	8.8	0.0
Ciénega	5.4	0.0
Noche Buena	6.0	0.0
Corredor Herradura	5.7	0.0
San Ramón	4.7	0.0
Saucito	0.0	4.2
Juanicipio	0.0	5.3
San Julián	7.5	8.5
Orisyvo	6.1	0.0
San Juan	1.8	0.0
Ciénega (area de influencia)	6.4	0.0
Tajo Centauro	2.1	0.0
Lucerito	1.4	0.0
Candameña	1.1	0.0
San Nicolás	0.7	0.0
Guanajuato	0.9	0.0
Leones	0.8	0.0
Otros	12.1	0.0
TOTAL	82.1	18.0

Los gastos de exploración en el año fueron de un total de \$82.1mdd, un incremento de 67.4% sobre el año anterior. Se capitalizaron otros \$18.0mdd relacionados con el desarrollo de la mina Saucito y los proyectos de exploración avanzados San Julián y Juanicipio. Estos proyectos cuentan con suficiente información geológica y técnica que permite tener expectativas razonables de que se convertirán en minas operativas en el futuro. Los gastos de exploración, incluyendo gastos capitalizados fueron de un total de \$100.1mdd, que representa un incremento de 77.2% en relación al 2009.

Como se anticipaba, Fresnillo plc llevó a cabo un intenso programa de exploración y trabajos de minería en el curso del año con el objetivo de expandir la base de reservas y recursos y confirmar los recursos estimados. Esta inversión también incluye el estudio de pre-factibilidad de Noche Buena, los estudios de alcance en San Julián y Orisyvo y el estudio de pre-factibilidad en Juanicipio. Como parte de nuestro programa de crecimiento orgánico, se incrementó el presupuesto de exploración para 2011 a \$251.4mdd, de los cuales, se espera que \$100mdd sean capitalizados.

EBITDA

EBITDA y Margen EBITDA
(Al 31 de diciembre, MDD)

	2010	2009	% de Variación
Utilidad Bruta	974.48	528.32	84.5%
+ Depreciación	105.22	67.23	56.5%

- Gastos Administrativos	(52.60)	(49.87)	5.5%
- Gastos de Exploración	(82.11)	(49.06)	67.4%
EBITDA	945.00	496.62	90.3%
Margen EBITDA	67.0%	58.4%	

El EBITDA, que se calcula como la utilidad bruta reflejada en el estado de resultados más la depreciación menos los gastos administrativos y de exploración, alcanzó un nuevo nivel récord de \$945.0mdd en 2010, un incremento de 90.3% en comparación con el año anterior. Este indicador financiero clave se benefició de los mayores niveles de utilidad bruta, parcialmente mitigado por el incremento en los gastos de exploración. De manera similar, el margen EBITDA aumentó de 58.4% en 2009 a 67.0% en 2010.

Efectos de la revaluación del Silverstream

El Contrato Silverstream se trata como un instrumento financiero derivado y se contabiliza a su valor razonable. En 2010, el incremento en el valor razonable del activo Silverstream fue de \$191.8mdd, que representa un incremento significativo de 64.2% comparado con su valor al 31 de diciembre de 2009. Como resultado, se reconoció una ganancia virtual en el estado de resultados. Esta ganancia comprendió el 18.8% de la utilidad antes de impuestos del Grupo, resaltando el mayor impacto de este instrumento en el estado de resultados. Desde la oferta pública de acciones, las utilidades virtuales no realizadas asociadas con el Contrato Silverstream han sido de un total de \$211.2mdd. Debido a que es probable que los precios de la plata se muevan cíclicamente, cualquier pérdida futura no realizada también se reconocerá en el estado de resultados. Por ejemplo, el Grupo estima que un 25% de ganancia/ pérdida en el precio futuro de la plata, como se consideró en la valuación al 31 de Diciembre del 2010, resultaría en una ganancia/pérdida no realizada de \$120.2mdd reconocida en el estado de resultados. Se proporcionará mayor información relacionada con el Contrato Silverstream en la sección Balance General más adelante y en las notas a los Estados Financieros Consolidados.

Tipo de Cambio

El resultado de tipo de cambio se determina mediante la conversión de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a dólares. En 2010, surgió una pérdida cambiaria de \$3.3mdd como resultado principalmente de: i) la devaluación de la libra esterlina frente al dólar sobre los dividendos pagados en libras y la conversión de la posición en libras esterlinas sostenida en tesorería a dólares; y ii) la revaluación del tipo de cambio peso/dólar que afectó el valor de los pasivos netos denominados en pesos al convertirlos a dólares. Esta pérdida se compara de forma adversa con la ganancia cambiaria de \$9.5mdd reconocida en el Estado de Resultados de 2009 después de la devaluación del dólar frente a la libra esterlina, que afectó la posición de efectivo denominada en libras esterlinas.

Impuestos

El incremento en las utilidades condujo a un aumento en el impuesto sobre la renta a \$273.0mdd, 175.3% superior al del año anterior. No obstante, la tasa impositiva efectiva bajo IFRS fue de 26.7%, menor que la tasa impositiva obligatoria de 30%. Los principales factores para que surgiera esta diferencia fueron: a) la revaluación del tipo de cambio peso/dólar que generó i) una pérdida cambiaria registrada bajo los Mexican GAAP, reduciendo las utilidades gravables del Grupo; y ii) movimientos en el valor fiscal equivalente a dólares de activos que originalmente se valoraron en pesos y que no se

revalúan posteriormente para efectos fiscales cuando hay fluctuaciones en el tipo de cambio peso/dólar bajo los Mexican GAAP; y b) algunos ajustes inflacionarios para efectos fiscales que no tienen un efecto contable.

Utilidad en el año

La utilidad en el año aumentó \$109.2% de \$358.3mdd en 2009 a \$749.4mdd en 2010. Las utilidades de las participaciones no controladoras (accionistas minoritarios) aumentaron a \$84.3mdd en 2010, un incremento de 132.4%, como resultado de las mayores utilidades registradas en Herradura, de las utilidades generadas por Soledad-Dipolos y las ganancias no realizadas que resultaron de la revaluación del Silverstream. Ambas minas pertenecen a Penmont, una compañía que es propiedad conjunta de Fresnillo plc (56%) y Newmont (44%).

A pesar del incremento de 132.4% en las participaciones no controladoras, las utilidades atribuibles a los accionistas del Grupo aumentaron 106.6% a \$665.1mdd en 2010.

Las utilidades del año, excluyendo los efectos de la revaluación de Contrato Silverstream aumentaron 78.7% de \$344.3mdd en 2009 a \$615.1mdd en 2010. De igual manera, las utilidades atribuibles a los accionistas del Grupo, excluyendo los efectos Silverstream, aumentaron 72.3% a \$530.8mdd en 2010.

Flujo de efectivo

Abajo se presenta un resumen de las principales partidas que impactan el flujo de efectivo del Grupo:

FLUJO DE EFECTIVO
(Al 31 de diciembre, MDD)

	2010	2009	% de Variación
Flujo generado por la operación antes de cambios en capital de trabajo	983.6	548.8	79.2
(Aumento / disminución) en capital de trabajo	(166.0)	(37.8)	339.2
Flujo neto de operación	700.7	390.7	79.3
Contrato Silverstream	55.6	39.0	42.6
Recursos de los trabajos de desarrollo en Saucito	25.6	10.7	139.3
Compra de propiedad, planta y equipo	(340.3)	(261.2)	30.3
Dividendos pagados a los accionistas de la Compañía	(182.6)	(93.6)	95.1
Dividendos pagados a accionistas minoritarios	(8.5)	-	N/D
Incremento neto de efectivo en el año	250.1	92.6	170.0
Efectivo al 31 de diciembre	559.5	312.2	79.2

El incremento de 79.2% en el flujo generado por la operación antes de cambios en capital de trabajo fue el resultado de las utilidades récord generadas en las minas. Sin embargo, este efecto se vio mitigado por el incremento de \$166.0mdd en el capital de trabajo, que se debió a lo siguiente:

- Las cuentas por cobrar aumentaron \$116.7mdd. El principal factor que motivó el incremento fue un aumento de \$99.1mdd en las cuentas por cobrar de Met-Mex, de las cuales el 55% se puede atribuir al aumento en los precios de los metales, el 27% a los mayores volúmenes de mineral vendidos a Met-Mex y el 18% a modificaciones en las condiciones de pago entre Herradura y Met-Mex,

asociadas con la producción de barras doré. Los préstamos otorgados a los contratistas para la compra de equipo también incrementaron otras cuentas por cobrar. Dichos préstamos son consistentes con nuestra estrategia de apoyar a los contratistas.

- Los inventarios aumentaron como resultado de mayores volúmenes de mineral depositado en los patios de Soledad-Dipolos y del mineral de los trabajos de desarrollo en Saucito los cuales se almacenaron para la preparación de la producción comercial que iniciará en la primera mitad de 2011. Adicionalmente, el inventario de partes de repuesto, incluyendo llantas, aumentó de acuerdo con nuestra política de asegurar los materiales de producción críticos sujetos a escasez.

A pesar del incremento en el capital de trabajo, los flujos de efectivo derivados de la operación aumentaron 79.3% a \$700.7mdd en 2010.

Otras fuentes importantes de fondos fueron \$55.6mdd en recursos recibidos bajo el Contrato Silverstream y \$25.6mdd en recursos generados por las ventas de mineral de los trabajos de desarrollo en Saucito y procesados en la mina Fresnillo; éstos últimos se acreditaron al costo del proyecto.

El Grupo invirtió \$340.3mdd en la compra de propiedad, planta y equipo, que representa un incremento de 30.3% con respecto a la inversión de 2009. La inversión en estas partidas se describe a continuación:

**COMPRA DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO
(MDD)**

	2010	
Mina Fresnillo	60.7	Desarrollo de la mina y construcción del tiro San Carlos. Construcción de rampas y trabajos de minería en el proyecto San Julián (\$22.9mdd)
Mina Herradura	54.4	Compra de camiones y cargadores de alto volumen, construcción de patios de lixiviación y adquisición de terrenos. Pago de Noche Buena de derechos minerales y adquisición de regalías (\$10.6mdd)
Mina Ciénega	65.1	Desarrollo de la mina, obras mineras, expansión de la capacidad de molienda, profundización del tiro y compra de terrenos
Soledad-Dipolos	36.8	Actividades de descapote y construcción de patios de lixiviación
Proyecto Saucito	118.4	Obras de minería y equipo para tiros y planta de beneficio
Otros	4.9	Juanicipio, Exploraciones Minera Parreña y SAFSA
Compra total de propiedad, planta y equipo	340.3	

Los dividendos pagados en 2010 fueron de un total de \$191.1mdd, casi el doble de los dividendos pagados en 2009. El pago de dividendos de 2010 reflejó i) el dividendo final de 2009 de \$116.2mdd y el dividendo interino de 2010 de \$66.4mdd pagado a los accionistas de Fresnillo plc; and ii) \$8.5mdd pagados a Newmont, accionista minoritario en Penmont.

Las fuentes y usos de recursos descritos anteriormente resultaron en un incremento neto de \$250.1mdd en efectivo e inversiones durante el año. La combinación de este incremento con el saldo de \$312.2mdd a principios del año y el desfavorable efecto de los movimientos del tipo de cambio en el efectivo por \$2.7mdd resultaron en una posición de efectivo neta de \$559.5mdd al 31 de diciembre de 2010.

Balance General

En 2010, el Grupo mantuvo una sólida posición de efectivo sin deudas bancarias.

El efectivo e inversiones al 31 de diciembre de 2010 fue de \$559.5mdd, un incremento de 79.2% con respecto a 2009. Los principales factores que propiciaron el significativo incremento se describen en la sección de flujo de efectivo.

Las cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar de \$225.0mdd aumentaron como resultado del incremento en los precios de los metales y de mayores volúmenes vendidos. Adicionalmente, la rotación de las cuentas por cobrar aumentó de 30 días en 2009 a 34 días en 2010, como resultado de la extensión en los plazos de pago de las barras doré vendidas por Minera Penmont de 5 días a 15 días después de la entrega del producto. Así mismo, otras cuentas por cobrar aumentaron debido a los préstamos concedidos a los contratistas para compras de equipo.

Estos incrementos se vieron parcialmente compensados por la disminución en la devolución del impuesto, después de recuperar el ISR pagado en exceso durante los pagos provisionales de 2009 sobre la devolución final.

De acuerdo con el Contrato Silvertream, Fresnillo plc tiene derecho a recibir todos los recursos relativos a la plata pagadera producida en la mina Sabinas que opera y es propiedad de Grupo Peñoles. Este contrato se considera un instrumento financiero derivado y todos los pagos que se reciben se acreditan contra el valor en libros del activo. El cambio en el valor del derivado Silverstream de \$298.6mdd a principios del año a \$427.7mdd a finales del año refleja recursos por \$62.8mdd (\$55.6mdd en efectivo y \$7.2mdd por cobrar) compensados por el efecto de la revaluación de \$191.8mdd que es una ganancia virtual que se refleja en el estado de resultados del Grupo. Dado el movimiento cíclico del precio de la plata, el valor del Silverstream podría aumentar o disminuir en línea con el movimiento de dicho precio.

El valor en libros neto de propiedad, planta y equipo fue de \$895.8mdd al 31 de diciembre de 2010, que representa un incremento de 30.0% en comparación con 2009 y refleja inversiones de capital durante el año en nuevos proyectos de desarrollo e inversiones continuas para optimizar nuestras operaciones. Las principales adiciones que propiciaron el incremento de \$207.1mdd fueron la construcción del proyecto Saucito, la adquisición de nuevo equipo, principalmente en Minera Penmont, la construcción del tiro San Carlos en Fresnillo, compra de terrenos y la profundización del tiro y la expansión en la capacidad de molienda en Ciénega.

El capital contable total de Fresnillo plc fue de \$1,919.3mdd al 31 de diciembre de 2010, un incremento de 47.3% comparado con el balance al 31 de diciembre de 2009. El número total de acciones emitidas se

mantuvo en 717,160,159 y sus derechos y obligaciones correspondientes se establecen en los Artículos de Asociación del Grupo.

El principal factor que incrementó el capital contable total fueron las mayores utilidades alcanzadas en el año. El capital atribuible a los accionistas minoritarios aumentó de \$127.0mdd a \$205.5mdd al 31 de diciembre de 2010, reflejando el mayor valor de los activos atribuible a los accionistas minoritarios.

Se pagaron dividendos por \$191.1 mdd en el año derivado de las utilidades retenidas generadas en años anteriores. La política de dividendos de Fresnillo plc considera la rentabilidad del negocio, el crecimiento subyacente en las utilidades y los requerimientos de capital y flujo de efectivo para soportar la futura producción, así como futuras expansiones.

Dividendos

En septiembre de 2010 se declaró un dividendo interino de 9.2 centavos de dólar por acción ordinaria y se pagó un total de \$66.4mdd. Con base en el desempeño del Grupo en 2010, los miembros del Consejo recomendaron un dividendo final de 35.6 centavos de dólar por acción ordinaria que se pagará el 20 de mayo de 2011 a los accionistas registrados el 3 de mayo de 2011. El dividendo se pagará en libras esterlinas a menos que los accionistas elijan que se les pague en dólares. La política de dividendos de Fresnillo plc considera la rentabilidad del negocio, el crecimiento subyacente en las utilidades de la Compañía y sus requerimientos de capital y flujo de efectivo al mismo tiempo que mantiene un nivel adecuado de cobertura de dividendos.

Consejo de Administración

Alberto Baillères

PRESIDENTE NO EJECUTIVO, 79

Presidente, Comité de Nominaciones

Comité de Remuneraciones

El Sr. Baillères ha estado en el Consejo de Administración de Peñoles desde 1962, y ha ocupado el cargo de presidente desde 1967. La familia Baillères primero adquirió una participación en Peñoles en 1962 y el Sr. Baillères actualmente es accionista mayoritario. Además de Peñoles, como parte de las compañías de grupo BAL, el Sr. Baillères tiene participaciones en Grupo Palacio de Hierro, una cadena de tiendas departamentales localizada principalmente en la ciudad de México, Grupo Nacional Provincial, una compañía líder de seguros en México, Grupo Profuturo, negocio de anualidades y pensiones, y otros negocios relacionados con servicios financieros y agricultura.

El Sr. Baillères se convirtió en presidente no ejecutivo no independiente el 15 de abril de 2008. Detenta numerosos nombramientos en otros consejos, como presidente del Consejo de Administración de Grupo Nacional Provincial, Grupo Profuturo, Valores Mexicanos Casa de Bolsa, Crédito Afianzador, Grupo Palacio de Hierro y es miembro del Consejo de Administración de Fomento Económico Mexicano ("FEMSA"), productor y distribuidor de bebidas líder internacional, Grupo Televisa, Grupo Kuo/Dine y BBVA Bancomer. Así mismo, el Sr. Baillères es actualmente presidente de Grupo BAL y presidente del Consejo de Administración de Asociación Mexicana de Cultura, A.C. y del Instituto Tecnológico Autónomo de México ("ITAM"). Adicionalmente, el Sr. Baillères es miembro del Consejo Mexicano de Hombres de Negocios y de la Fundación para las Letras Mexicanas, A.C.

Jaime Lomelín,

DIRECTOR GENERAL, 76

Comité SSMARC

El Sr. Lomelín trabajó en Peñoles durante 36 años en donde fungió como vicepresidente del Grupo de la división de metales y químicos durante cuatro años y posteriormente ocupó el cargo de director general, puesto que ha ocupado por 21 años. Al momento de la oferta pública de acciones de Fresnillo plc en mayo de 2008, el Sr. Lomelín se convirtió en su director general. El Sr. Lomelín es licenciado en ingeniería química por la Universidad Nacional Autónoma de México ("UNAM"), tiene estudios de postgrado en Administración de Empresas de la Universidad de Wisconsin (1958-1959), así como el programa AD2 del Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresas (IPADE) (1975), y asistió al Programa Ejecutivo de Stanford en la Universidad de Stanford (1984). El Sr. Lomelín es miembro del Consejo de Administración del ITAM y consejero suplente de Palacio de Hierro, Grupo Nacional Provincial, Valores Mexicanos Casa de Bolsa, así como Presidente del Consejo de Administración de la Facultad de Química en la UNAM y miembro de la Fundación UNAM.

Lord Cairns

CONSEJERO SENIOR INDEPENDIENTE NO EJECUTIVO, 71

Presidente, Comité de Remuneraciones

Lord Cairns fue nombrado miembro del Consejo de Administración el 15 de abril de 2008. Anteriormente fue presidente de Charities Aid Foundation y es miembro del Consejo de Administración de la Mo Ibrahim Foundation. Con anterioridad también fue presidente de Zain Africa B.V. (antes Celtel Internacional BV) así como de Actis LLP, CDC Group, Allied Zurich y BAT Industries después de hacer carrera con SG Warburg donde fue vicepresidente y director general. Se graduó del Trinity Collage, Cambridge.

Fernando Ruiz

CONSEJERO NO EJECUTIVO, 67

Comités de Auditoría, Remuneraciones y Nominaciones

El Sr. Ruiz fue nombrado miembro del Consejo de Administración el 15 de abril de 2008. Fue socio director de Chevez, Ruiz, Zamarrita y Cía., consultores y asesores fiscales. Es miembro de la Asociación Mexicana de Contadores Públicos. Actualmente es presidente de la comisión fiscal del Consejo Mexicano de Hombres de Negocios. El Sr. Ruiz mantiene numerosos nombramientos en Consejos de Administración incluyendo Kimberly Clark de México, Mexichem, Grupo Cementos de Chihuahua, Grupo México, Empresas ICA y la Bolsa Mexicana de Valores. El Sr. Ruiz se graduó de la Universidad Nacional Autónoma de México ("UNAM") con el título de contaduría pública.

Javier Fernández

CONSEJERO NO EJECUTIVO, 55

Comités de Nominaciones y SSMARC

El Sr. Fernández Carbajal fue nombrado miembro del Consejo el 15 de abril de 2008. Es presidente del Consejo de Administración de Primero Fianzas, una afianzadora privada, desde marzo de 2007. Ha sido consultor de operaciones de inversión públicas y privadas y es asesor patrimonial desde 2002. Durante los últimos 29 años, el Sr. Fernández Carbajal sostuvo altos puestos ejecutivos en compañías mexicanas líderes y cuenta con 14 años de experiencia en servicios financieros. Se unió a Grupo BBVA Bancomer, la compañía de servicios financieros más grande de México, en 1991 como vicepresidente ejecutivo de planeación estratégica, posteriormente ocupó los cargos de vicepresidente de sistemas y operaciones y director de información, vicepresidente y director de finanzas, y en 1999 fue nombrado presidente. El Sr. Fernández Carbajal es miembro del Consejo de Administración de FEMSA, una compañía de bebidas líder en Latinoamérica; del Grupo Aeroportuario del Pacífico, la operadora aeroportuaria más grande de México, VISA, Inc., la red de pagos electrónicos más grande del mundo y de ALFA, un conglomerado mexicano listado con participaciones en la industria petroquímica, de telecomunicaciones, autopartes y alimentos procesados. El Sr. Fernández Carbajal tiene el título de ingeniería mecánica y eléctrica por el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey ("ITESM") y una maestría en administración de empresas por la Escuela de Negocios de Harvard.

Rafael MacGregor

CONSEJERO NO EJECUTIVO, 50

Presidente, Comité SSMARC

El Sr. Mac Gregor fue nombrado miembro del Consejo de Administración el 11 de enero de 2008. Ha sido director corporativo en Técnica Administrativa BAL desde 1999. Es miembro del Consejo de Administración y miembro del comité ejecutivo de Industrias Peñoles, Grupo Nacional Provincial, Grupo Palacio de Hierro, Grupo Profuturo, Valores Mexicanos Casa de Bolsa, Crédito Afianzador, Profuturo GNP Afore, Profuturo GNP Pensiones, Médica Integral, Bal-Ondeo e ITAM. Otros cargos que ha ocupado el Sr. McGregor con anterioridad incluyen director general de Valores Mexicanos Casa de Bolsa (de 1994 a 1999), director corporativo, director de administración y director y vicepresidente de fondos mutuos en Grupo Financiero Inverlat (entre 1985 y 1994), director de estrategias de inversión de Operadora de Bolsa y asistente de inversiones en Casa de Bolsa Banamex (de 1982 a 1983). A partir de 1999, el Sr. MacGregor ha sido miembro del consejo de la Bolsa Mexicana de Valores y es antiguo vicepresidente de Mercado Mexicano de Derivados (MexDer). El Sr. MacGregor tiene el título de administración de empresas por el ITAM y asistió al Programa Ejecutivo de Stanford en la Universidad de Stanford.

Juan Bordes

CONSEJERO NO EJECUTIVO, 63

El Sr. Bordes fue nombrado miembro del Consejo de Administración el 11 de enero de 2008. Ha sido director corporativo en Técnica Administrativa BAL desde 1979. Fue director general de Artes Gráficas Unidas de 1984 a 1986 y director general de Fábricas de Papel Loreto y Peña Pobre de 1986 a 1989. A partir de 1989, el Sr. Bordes ha sido miembro del Consejo de Administración y miembro del Comité Ejecutivo de Industrias Peñoles, Grupo Nacional Provincial, Grupo Palacio de Hierro, Grupo Profuturo, Valores Mexicanos Casa de Bolsa, Crédito Afianzador, Profuturo GNP Afore, Profuturo GNP Pensiones, Médica Integral, Bal-Ondeo, Albacor y miembro del Consejo de Administración del ITAM. El Sr. Bordes tiene el título de ingeniería química por la Universidad Nacional Autónoma de México ("UNAM") y asistió al Programa Ejecutivo de Standford en la Universidad de Stanford. Así mismo, asistió al curso de administración de empresas del Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresas (IPADE).

Arturo Fernández

CONSEJERO NO EJECUTIVO, 57

El Sr. Fernández fue nombrado miembro del Consejo de Administración el 15 de abril de 2008. Es miembro del Consejo de Administración y miembro del Comité Ejecutivo de Industrias Peñoles, Grupo Nacional Provincial, Grupo Profuturo, El Palacio de Hierro, Valores Mexicanos Casa de Bolsa y Crédito Afianzador. El Sr. Fernández también es miembro del Consejo de Administración de Grupo Bimbo, Minera Penmont, Química del Rey y Tecnología del Agua ("TECSA") y consejero suplente de FEMSA y BBVA Bancomer. El Sr. Fernández ha sido rector del ITAM, una institución de educación superior independiente no lucrativa, por 17 años. También ha ocupado el cargo de jefe de la unidad de políticas de ingresos de la Secretaría de Hacienda y de jefe de la unidad de desregulación económica de la

Secretaría de Comercio. El Sr. Fernández tiene el título de economía por el ITAM, así como un doctorado en economía por la Universidad de Chicago.

Guy Wilson

CONSEJERO NO EJECUTIVO, 62

Presidente, Comité de Auditoría

El Sr. Guy Wilson se unió al Consejo de Administración el 1 de Julio de 2008 después de su retiro de Ernst & Young LLP. Empezó a formar parte de Ernst & Young en 1967 y se convirtió en socio en 1979. A partir de 1972, se ha especializado en transacciones corporativas cubriendo ofertas públicas de acciones, captación de fondos públicos, adquisiciones, ventas y defensas contra ofertas hostiles. De 1989 a 1991 fue trasladado a HM Treasury para asistir en las privatizaciones de las industrias de agua y electricidad en Reino Unido y de electricidad en Escocia. A partir de 2000, se concentró principal, pero no exclusivamente, en transacciones en el sector financiero.

Fernando Solana

CONSEJERO NO EJECUTIVO, 80

Comité de Auditoría

El Sr. Solana fue nombrado miembro del Consejo de Administración el 18 de febrero de 2009. Actualmente es presidente de Solana Consultores, presidente del Consejo Mexicano de Asuntos Internacionales y Presidente de Fondo Nacional para la Educación y el Desarrollo. También es consultor asociado de Analítica Consultores Asociados, así como miembro del Consejo de Administración de la Fundación Euroamérica en Madrid y del Instituto de las Américas en la Universidad de California en San Diego. Es miembro del Consejo Consultivo del Parlamento Latinoamericano. El Sr. Solana ocupó los cargos de Secretario de Comercio (1976-1977), Secretario de Educación (1977-1982) y Secretario de Relaciones Exteriores (1988-1993) en el gobierno mexicano y fue senador en el Congreso (1994-2000). Fue presidente y director general de Banco Nacional de México de (1982-1988), tiempo durante el cual fue presidente de la Asociación de Bancos de México (1986-1987). El Sr. Solana estudió ingeniería civil, filosofía, políticas públicas y administración en la Universidad Nacional Autónoma de México.

Dirección Ejecutiva

Jaime Lomelín

Director General, 76

La información relacionada con la biografía del Sr. Lomelín, puede ser encontrada en la sección del Consejo de Administración.

Mario Arreguín

Director de Finanzas, 54

El Sr. Arreguín se unió a Fresnillo plc después de trabajar en Industrias Peñoles, donde fue director de finanzas durante 11 años y tesorero del Grupo por seis años. Antes de unirse a Peñoles, el Sr. Arreguín trabajó en banca de inversión en Valores Finamex y en administración de proyectos en Dupont México. Obtuvo el título de ingeniería química con honores, y recibió su maestría en administración de empresas por la Universidad de Chicago. También concluyó el Programa Ejecutivo de Stanford en la Universidad de Stanford.

Manuel Luévanos

Director de Operaciones, 66

El Sr. Luévanos trabajó cerca de 35 años en Industrias Peñoles, donde fungió como vicepresidente ejecutivo de metales, vicepresidente ejecutivo de minería y ocupó varios puestos en la dirección ejecutiva. El Sr. Luévanos tiene el título de ingeniería química por la Universidad de Guanajuato y un postgrado en negocios internacionales por el ITAM, así como el Programa Ejecutivo Stanford de la Universidad de Stanford.

David Giles

Vicepresidente, Exploración, 60

El Sr. Giles anteriormente fue empleado de Peñoles donde trabajó 30 años y ha ocupado diversos puestos en la dirección ejecutiva, incluyendo la vicepresidencia de exploración. Antes de unirse a Peñoles, trabajó para AMAX, Corona Gold y Tormex. El Sr. Giles tiene la licenciatura en geología de la facultad de ciencias aplicadas e ingeniería por la Universidad de Toronto y una maestría en administración de empresas por el ITESM. Pertenece a la Sociedad de Geólogos Económicos y a la Asociación Nacional de Ingenieros de Minas, Metalurgistas y Geólogos de México.

Informe de Gobierno Corporativo

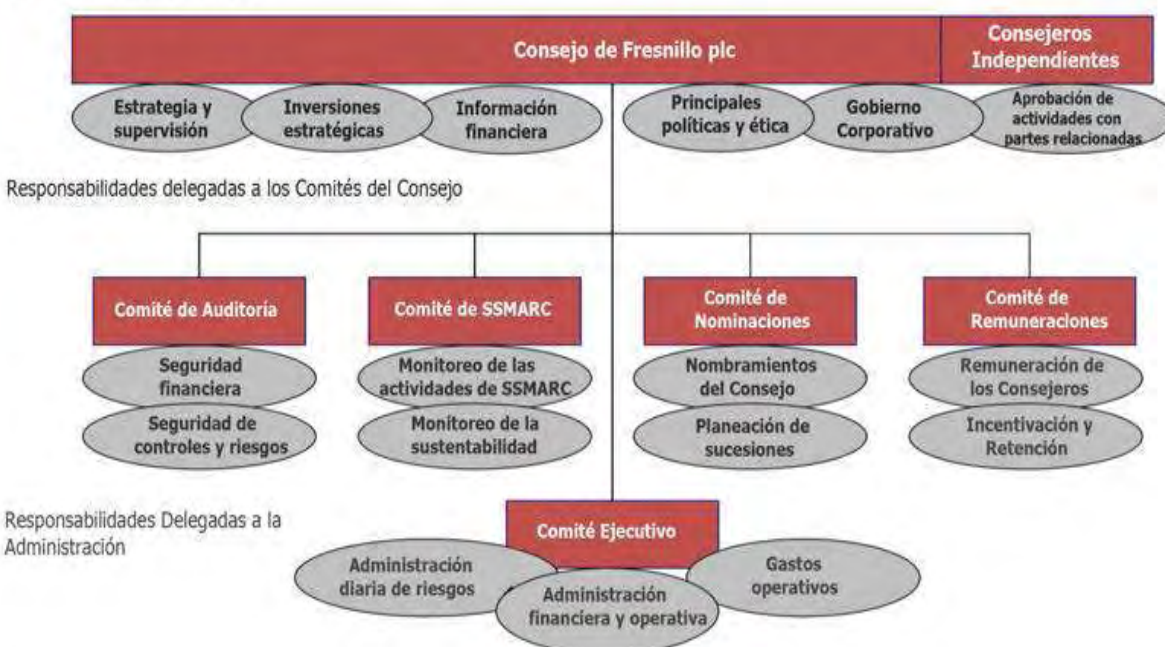
Resumen del Gobierno Corporativo

“Como todos mis colegas del Consejo, estoy firmemente comprometido a que de forma colectiva vigilemos Fresnillo plc con transparencia y en beneficio de todos los accionistas. Estamos completamente comprometidos con las mejores prácticas posibles de gobierno corporativo y tomamos nuestra adherencia a los principios y disposiciones del nuevo Código de Gobierno Corporativo de Reino Unido muy en serio. En particular reconocemos que la estructura accionaria de Fresnillo plc requiere que nos aseguremos de que los intereses de todos los accionistas estén bien representados en las sesiones del Consejo. En nuestro informe de este año, buscamos demostrar las acciones que se han llevado a cabo para lograrlo.”

Alberto Baillères, Presidente, Fresnillo plc

Estructura de Gobierno de Fresnillo plc

Responsabilidades del Consejo



Responsabilidades Delegadas a la Administración

Miembros del Consejo de Administración	Comités			
	Auditoría	SSMARC	Nominaciones	Remuneraciones
Consejeros No Ejecutivos Independientes				
Lord Cairns (Consejero Senior Independiente)				X (ch)
Javier Fernandez		X	X	
Fernando Ruiz	X		X	X
Fernando Solana	X			
Guy Wilson	X (ch)			

Consejeros No Ejecutivos nombrados por Peñoles				
Alberto Baillères (Presidente)			X (ch)	x
Juan Bordes				
Arturo Fernandez				
Rafael MacGregor		X (ch)		
Consejero Ejecutivo				
Jaime Lomelín		x		

Peñoles y Fresnillo

El Acuerdo de Relación busca asegurar que Fresnillo plc pueda ejecutar sus negocios de forma independiente a Grupo Peñoles, y que las transacciones y relaciones con Grupo Peñoles se lleven a cabo en términos y condiciones comerciales normales. Desde la oferta pública de acciones, el Consejo afinó el proceso mediante el cual se aprueban las transacciones entre Peñoles y la Compañía, así como el enfoque que se ha tomado para asegurar que el Acuerdo de Relación se implemente por completo. Los principales elementos de este proceso son:



INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO

Introducción

Como compañía con una inscripción premium en la Bolsa de Valores de Londres, se requiere que Fresnillo cumpla con las reglas de inscripción de la Autoridad de Servicios Financieros de Reino Unido (FSA) y cumpla con el Código Combinado sobre Gobierno Corporativo de 2008 (cuya copia se puede encontrar en el website del Financial Reporting Council (Consejo sobre Información Financiera) (www.frc.org.uk)) o que explique las razones de la falta de dicho cumplimiento con respecto al año que finalizó el 31 de diciembre de 2010, si fuera el caso. Por lo tanto, el siguiente estado se realizó en conformidad con dicho requerimiento y las secciones posteriores explican la forma en que se aplicaron los principios del Código Combinado sobre Gobierno Corporativo de 2008.

Estado de Cumplimiento

El Código Combinado sobre Gobierno Corporativo de 2008 (el Código) establece en la Sección 1, los 17 principios más importantes del buen gobierno en cuatro áreas: Consejeros, Remuneraciones de los Consejeros, Contabilidad y Auditoría, y Relaciones con los Accionistas. Para el año financiero que finalizó el 31 de diciembre de 2010, la Compañía cumplió con la Sección 1 del Código, salvo en las siguientes dos disposiciones:

- o *Disposición A.2.2:* El Código establece que el presidente en el momento de su nombramiento debe cumplir con los criterios de independencia establecidos en el Código. El Presidente no era independiente en el momento de su nombramiento. Alberto Baillères ha sido miembro del Consejo de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. (Peñoles) desde 1962 y su presidente desde 1967. Peñoles es tenedora del 77.1% de la Compañía. El Sr. Baillères ha sido responsable de supervisar el desarrollo exitoso de Fresnillo durante muchos años antes de que Fresnillo fuera listada y, por lo tanto, el Consejo considera que la continua participación del Sr. Baillères como Presidente es muy importante para la Compañía en su etapa actual de desarrollo. Adicionalmente, se ha establecido un sistema de gobierno transparente, en especial a través del Acuerdo de Relación entre Fresnillo y Peñoles, el cual asegura que la Compañía se beneficie del liderazgo y experiencia del Sr. Baillères al mismo tiempo que demuestra a otros accionistas que Fresnillo plc puede ejecutar sus negocios de forma independiente. En particular, el Acuerdo de Relación asegura que las transacciones y relaciones entre Fresnillo plc y su principal accionista se lleven a cabo en términos y condiciones comerciales normales.
- o *Disposición B.2.1:* El Código provee que el Consejo deberá establecer un Comité de Remuneraciones con por lo menos tres Consejeros No ejecutivos Independientes. La composición del Comité de Remuneraciones de Fresnillo consiste de tres miembros incluyendo dos Consejeros No Ejecutivos Independientes, de los cuales Lord Cairns es el presidente del Comité. El Presidente de la Compañía, Alberto Baillères, que no era independiente al momento de su nombramiento, también es miembro. El Consejo considera que la experiencia y los conocimientos del Sr. Baillères sobre el Grupo y el mercado mexicano y su considerable contribución en las deliberaciones del Comité de Remuneraciones justifican su pertenencia a dicho Comité. El Sr. Baillères no participa en asuntos relacionados con su propia remuneración.

CÓMO MANEJA EL CONSEJO SUS ASUNTOS

Composición del Consejo

Durante el año, el Consejo consistía de diez Consejeros: un Presidente No Ejecutivo, Alberto Baillères, el Director General, Jaime Lomelín y ocho Consejeros No Ejecutivos. No hubo cambios en el Consejo durante el año que finalizó el 31 de diciembre de 2010.

La Estructura del Consejo

La estructura y asuntos del Consejo están diseñados para asegurar que el Consejo se concentre en los temas de estrategia, supervisión, riesgos y control. Algunos aspectos de las responsabilidades del Consejo se han delegado a los comités apropiados para asegurar el cumplimiento con la Ley de Sociedades de Reino Unido, las Reglas de Inscripción de la FSA y el Código.

El Consejo delegó responsabilidades a los siguientes comités para facilitar los asuntos de rutina de la Compañía:

- Comité de Auditoría
- Comité Ejecutivo
- Comité de SSMARC
- Comité de Nominaciones
- Comité de Remuneraciones

Los términos de referencia para los comités de auditoría, remuneraciones, nominaciones y salud, seguridad, medio ambiente y relaciones con la comunidad están disponibles en el website de la Compañía (www.fresnilloplc.com).

El Comité Ejecutivo dirigido por el Director General es responsable de la administración de los negocios de la Compañía, incluyendo la implementación de las decisiones acordadas en principio por el Consejo y toda la administración ejecutiva de las operaciones del Grupo dentro de la estrategia y el presupuesto aprobados por el Consejo.

El Informe del Comité de Remuneraciones (Informe de Remuneraciones de los Consejeros) presenta las responsabilidades y actividades del Comité de Remuneraciones durante el año.

Procedimiento del Consejo de Administración

El Consejo se reúne por lo menos cuatro veces al año y tiene establecido un programa de reuniones. En las reuniones del Consejo, éste toma la responsabilidad de los objetivos de largo plazo y las estrategias comerciales del Grupo y vigila la administración de las actividades del Grupo. Hay un programa formal de temas reservados para las decisiones del Consejo que incluyen la aprobación de las principales inversiones y gastos y las políticas clave. Todas las reuniones se llevan a cabo en México.

	Febrero/Marzo	Abril	Julio/Agosto	Octubre
Actividades Principales	Resultados e informes de todo el año	Estrategia	Resultados semestrales	Plan y presupuesto de negocios

Abajo se presenta una tabla de la asistencia del Consejo y de los Comités del Consejo a las reuniones comprendidas en el año financiero que finalizó el 31 de diciembre de 2010:

	Consejo (4 reuniones)	Comité Auditoría (4 reuniones)	Comité Remuneraciones (2 reuniones)	Comité Nominaciones (1 reunión)	Comité SSMARC (1 reunión)
Alberto Baillères	4/4		2/2	1/1	
Jaime Lomelín	4/4				1/1

Lord Cairns	4/4		2/2		
Fernando Ruiz	4/4	4/4	2/2	1/1	
Javier Fernández	3/4			1/1	0/1
Rafael MacGregor	4/4				1/1
Juan Bordes	4/4				
Arturo Fernández	4/4				
Guy Wilson	4/4	4/4			
Fernando Solana	4/4	4/4			

El Secretario General es responsable de preparar una agenda preliminar para todas las reuniones del Consejo en conjunto con el Director General y el Director de Finanzas. El Presidente aprueba la versión final de la agenda. Los miembros del Comité Ejecutivo son responsables de preparar los papeles relacionados con propuestas sobre planeación estratégica, políticas e inversiones de todas las reuniones del Consejo. Los papeles normalmente circulan cinco días antes de la reunión del Consejo.

Todas las propuestas que se presentan al Consejo para su consideración bajo el Programa de Asuntos Reservados primero son consideradas y aprobadas por el Comité Ejecutivo; de esta manera, el Comité Ejecutivo se asegura que las propuestas consideren los factores mencionados en la Sección 172, de la Ley de Sociedades 2006. Los asuntos que sólo requieran la aprobación del Comité Ejecutivo se informan al Consejo.

Todos los Consejeros reciben información de los asesores de la Compañía, incluyendo presentaciones para familiarizarlos con sus obligaciones y responsabilidades como Consejeros de una compañía listada en Reino Unido. El Presidente se asegurará de que se siga llevando a cabo el proceso de inducción y capacitación para los nuevos Consejeros. El Secretario General y Carlos Ortiz Mena, Director del Área Legal, apoyados por los asesores legales de Reino Unido del Grupo, se aseguran de que el Consejo esté perfectamente informado de todas sus responsabilidades legales y regulatorias. Se alienta a los Consejeros a visitar las minas de la Compañía para que se familiaricen con las operaciones de Fresnillo plc y la mayoría de los Consejeros No Ejecutivos han visitado por lo menos una de las localizaciones del Grupo.

Los Consejeros pueden exponer sus preocupaciones en las reuniones del Consejo, y si es necesario, pedir que dichas preocupaciones se registren en las minutas. Así mismo, los Consejeros tienen acceso a la asesoría y servicios del Secretario General (cuyo nombramiento y retiro están reservados para el Consejo). Se ha establecido un procedimiento para que los Consejeros puedan obtener asesoría profesional independiente, cargando los gastos a la Compañía en circunstancias adecuadas.

Evaluación de Desempeño

Durante el año, se realizó una evaluación de desempeño de cada uno de los Consejeros de forma individual y del Consejo mediante cuestionarios anónimos que recolectó el Secretario General y que después revisó y analizó el propio Consejo en octubre de 2010. Los cuestionarios se enfocaron en temas expuestos en el ejercicio de evaluación anterior realizado en 2009 (con respecto a la consideración de estrategia y riesgos) y en el enfoque de la Compañía para adaptar su estrategia de gobierno corporativo para reflejar la implementación del Código de Gobierno Corporativo de RU. El Consejo sigue considerando cómo dedicar más tiempo al análisis de consideraciones estratégicas y su subsiguiente planeación. A este respecto, planea cambiar el formato normal de las reuniones del Consejo para facilitar este objetivo en 2011. El Consejo también pidió a los asesores asistirlo en desarrollar un marco para la identificación y administración de riesgos de acuerdo con los requerimientos del nuevo Código de Gobierno Corporativo de Reino Unido.

El Presidente se reúne con los Consejeros No Ejecutivos de manera informal periódicamente sin que los ejecutivos estén presentes. El Comité de Remuneraciones revisa el desempeño del Director General de la Compañía, siendo el único Consejero Ejecutivo (en conjunto con su bono anual). Los Consejeros No Ejecutivos Independientes se reunieron para evaluar el desempeño del Presidente en octubre de 2010.

Seguro de Responsabilidad Civil de Consejeros y Directivos

El seguro de responsabilidad civil de consejeros y directivos está vigente y se llevó a cabo una revisión de la cobertura vigente en particular con referencia al grupo de similares mineras entre las compañías listadas en Londres en julio de 2009. El Consejo sigue estando satisfecho de que esté vigente un nivel apropiado de cobertura y se llevará a cabo una revisión de la cobertura anualmente.

INFORME DEL COMITÉ DE NOMINACIONES

El Comité de Nominaciones es responsable de hacer recomendaciones al Consejo sobre su estructura, tamaño y composición, así como sus comités y planeación de sucesión para consejeros y otros ejecutivos de dirección. Antes de hacer nombramientos de nuevos consejeros, el comité es responsable de evaluar el equilibrio de habilidades, conocimiento y experiencia del Consejo y de identificar y nominar a los candidatos adecuados. Los términos de referencia del Comité de Nominaciones están disponibles para inspección en el website de la Compañía www.fresnilloplc.com.

Los miembros del Comité de Nominaciones son Alberto Baillères (Presidente del Comité), Javier Fernández y Fernando Ruiz. Por lo tanto, la mayoría de los miembros del Comité son Consejeros No Ejecutivos Independientes.

El Comité se reunió una vez en el año y consideró la actual composición del Consejo y los Comités, revisó la planeación de sucesión del Grupo, el compromiso de tiempo requerido de cada consejero y realizó un breve ejercicio de auto-evaluación. El Comité de Nominaciones no ha retenido a ningún consultor externo para que lo asista en su trabajo.

Cuando se reúna en la primera mitad de 2011, el Comité de Nominaciones buscará revisar su política de nombramientos tomando en cuenta la guía establecida en el Código de Gobierno Corporativo de Reino Unido sobre diversos temas.

INFORME DEL COMITÉ DE AUDITORÍA

El Comité de Auditoría tiene la responsabilidad de vigilar la integridad de los estados financieros de Fresnillo plc. Supervisa la relación del Grupo con los auditores externos y revisa la efectividad del proceso de auditoría externa. También vigila las actividades del Departamento de Auditoría Interna y revisa la efectividad de los sistemas de control interno del Grupo, así como los sistemas de administración de riesgos.

Los miembros del Comité de Auditoría al 31 de diciembre de 2010, eran Guy Wilson (Presidente del Comité), Fernando Ruiz y Fernando Solana. Guy Wilson fue socio de Ernst & Young antes de su retiro el 30 de junio de 2008, por lo que se considera que tiene experiencia en auditoría, financiera, y contable reciente y relevante.

El Comité de Auditoría se reunió cuatro veces en el año para tratar los siguientes asuntos:

Reuniones Comité Auditoría	Asuntos Principales de la Reunión
Febrero 2010	<ul style="list-style-type: none"> • Revisión de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2010 • Evaluación del negocio • Revisión del informe de los auditores externos • Revisiones de la matriz de riesgo, descubrimientos de auditoría interna, el sistema de control interno y cumplimiento con las licencias mineras • Reunión con el auditor externo sin la administración presente
Julio 2010	<ul style="list-style-type: none"> • Revisión de la Carta a la Administración del Auditor Externo • Revisión de los Resultados Semestrales y el informe del auditor externo • Actualización sobre riesgos y revisiones de auditoría interna (incluyendo descubrimientos de auditoría interna) • Revisión de los aspectos financieros de las transacciones con partes relacionadas antes de la aprobación del Consejo • Revisiones sobre datos de las reservas y el programa de seguros
Octubre 2010	<ul style="list-style-type: none"> • Términos de compromiso del auditor externo y plan de auditoría para fin de año • Revisión de honorarios diferentes a auditoría de Ernst & Young y otras firmas de auditoría • Presentación de la revisión a nivel Consejo de riesgos e integración de la cultura de riesgos en las operaciones • Informe de los descubrimientos de auditoría interna y plan de auditoría interna para 2011 • Revisión de la Carta del Comité de Auditoría
Diciembre 2010	<ul style="list-style-type: none"> • Revisión del progreso de auditoría de fin de año e informe de Ernst & Young sobre el cierre de auditoría de octubre • Independencia y objetividad del auditor externo • Revisión de los descubrimientos de auditoría interna • Actualización sobre la revisión de los sistemas de control interno • Reunión con auditoría interna sin la administración presente • Evaluación de auditoría interna • Revisión del proceso de denuncia de irregularidades • Revisión de los aspectos financieros de las transacciones con partes relacionadas antes de la aprobación del Consejo • Retroalimentación de la evaluación del Comité de Auditoría

Los términos de referencia del Comité de Auditoría se modificaron en febrero de 2010 para incluir en sus obligaciones las revisiones de acuerdos financieros y comerciales de toda transacción que requiera la aprobación de los Consejeros Independientes de la Compañía bajo el Acuerdo de Relación. Los términos de referencia del Comité de Auditoría se pueden encontrar en el website de la Compañía (www.fresnilloplc.co.uk).

Información Financiera

El Comité de Auditoría revisó los resultados financieros semestrales de 2010 antes de recomendar su aprobación al Consejo, de igual manera, revisó el Informe Anual y las Cuentas Contables de 2010 y el anuncio de resultados preliminar antes de recomendar su aprobación al Consejo. Como parte de dichas revisiones, el Comité de Auditoría revisó las políticas contables, la claridad de la información, el cumplimiento con las Reglas de Inscripción y las Reglas de Transparencia y Revelación de la Bolsa de Valores de Londres, así como otros requerimientos legales y regulatorios y toda la información importante presentada en los resultados financieros intermedios y los Estados Financieros.

Auditoría Externa

El Comité de Auditoría vigila la relación con los auditores externos y revisó los términos de compromiso de Ernst & Young, los auditores externos y aprobó los planes y plazos de auditoría antes de la auditoría de fin de año. Como parte de la revisión de los estados financieros preparados por la Compañía, el Comité de Auditoría revisó los descubrimientos de los auditores externos, las cartas de representación de la administración, y consideró las recomendaciones de los auditores externos en el curso de su trabajo. Durante el año, el Comité de Auditoría notó un creciente nivel de colaboración entre Ernst & Young LLP y el Departamento de Auditoría Interna de la Compañía, cuyo objetivo es mejorar la eficiencia respectiva del proceso de auditoría interna y externa.

El Comité de Auditoría revisó y está satisfecho con la independencia de Ernst & Young LLP como auditor externo. El Comité de Auditoría tiene una política con respecto a la provisión de servicios que no son de auditoría a Fresnillo plc por parte del auditor externo. El acuerdo del auditor externo de proveer servicios de auditoría estatutoria, de seguros, de impuestos y algunos servicios de asesoría está pre aprobado. Cualquier acuerdo con el auditor externo para proveer los servicios permitidos en más de \$150,000 dólares estará sujeto a la aprobación específica del Comité de Auditoría.

El Comité considera el renombramiento del auditor externo Ernst & Young LLP antes de la asamblea general anual de la Compañía, tomando en cuenta los resultados del proceso de evaluación de auditores, la calidad del trabajo y la comunicación del auditor externo, así como el nivel de honorarios. El Comité considera que la rotación del socio auditor en línea con la guía de ICAEW es adecuada. Así mismo, el Comité periódicamente considera la necesidad de convocar un concurso de ofertas de auditoría externa.

Se revisa la efectividad del auditor externo antes de que el Consejo proponga su renombramiento en la siguiente Asamblea General Anual.

Controles Internos y Administración de Riesgos

El Grupo tiene controles internos y sistemas de administración de riesgos relacionados con el sistema de información financiera del Grupo y el proceso para preparar las cuentas consolidadas. Estos sistemas incluyen políticas y procedimientos para asegurar que se mantengan registros contables adecuados y que las transacciones se registren de forma precisa y fiel para permitir la preparación de estados financieros en conformidad con las NIIFs. El Consejo tiene la responsabilidad general del sistema de control interno del Grupo, que incluye la administración de riesgos y la revisión de su efectividad. El sistema de control interno está diseñado para identificar, evaluar, y administrar los riesgos significativos asociados con el logro de los objetivos del Grupo. Debido a las limitaciones inherentes a cualquier sistema de control interno, el sistema de la Compañía está diseñado para cubrir sus necesidades particulares y los riesgos a los que está expuesta. Está diseñado para administrar los riesgos más que para eliminarlos del todo. En consecuencia, sólo puede dar una seguridad razonable pero no absoluta contra errores o pérdida graves.

El Consejo delegó la responsabilidad de revisar la efectividad de dichos controles al Comité de Auditoría, que los revisará anualmente. Las responsabilidades cotidianas de la administración de riesgos y el mantenimiento del sistema de control interno del Grupo se asumen en conjunto con el Comité Ejecutivo, al cual el departamento de auditoría interna apoya en esta tarea.

El proceso para identificar, evaluar y administrar los riesgos significativos que enfrenta el Grupo se ha establecido de acuerdo con la Guía Turnbull. El Comité de Auditoría revisa los principales riesgos e incertidumbres del Grupo antes la publicación de los estados financieros semestrales y anuales. Con base en las categorías de riesgos que se presentaron en la matriz de riesgo, el Comité de Auditoría a través del departamento de Auditoría Interna buscó las cartas de representación del Comité Ejecutivo y de la dirección ejecutiva sobre el sistema de control interno del Grupo.

Existen diversos componentes para el sistema de control interno de la Compañía, los cuales se detallan abajo y la seguridad relacionada con el sistema de control interno se enfoca en dichos componentes:

Componentes del Sistema de Control Interno	Bases para la Seguridad
<ul style="list-style-type: none"> Matriz de riesgos del Grupo 	<ul style="list-style-type: none"> Actualización dos veces al año por medio del Comité Ejecutivo y el Departamento de Auditoría Interna.
<ul style="list-style-type: none"> Un marco de control para las transacciones y a nivel entidad para evitar y detectar errores y pérdidas significativos. 	<ul style="list-style-type: none"> Revisiones conducidas por el Departamento de Auditoría Interna.
<ul style="list-style-type: none"> Una estructura documentada para delegar responsabilidades y autorizaciones en transacciones y decisiones de inversión, incluyendo aquellas con partes relacionadas. 	<ul style="list-style-type: none"> Revisión y monitoreo por parte del Departamento de Auditoría Interna
<ul style="list-style-type: none"> Políticas y procedimientos operativos 	<ul style="list-style-type: none"> Representaciones escritas anuales obtenidas de la dirección operativa y funcional.
<ul style="list-style-type: none"> Un presupuesto con información periódica 	<ul style="list-style-type: none"> Proceso de revisión que lleva a cabo el Comité Ejecutivo.
<ul style="list-style-type: none"> Controles y procedimientos establecidos en el Manual de Políticas y Procedimientos Contables de la Compañía 	<ul style="list-style-type: none"> Revisión y monitoreo por parte del Departamento de Auditoría Interna
<ul style="list-style-type: none"> Un programa de revisiones de auditoría interna realizado por el Departamento de Auditoría Interna del Grupo. 	<ul style="list-style-type: none"> Los informes que prepara el Departamento de Auditoría Interna se discuten con la administración antes de que el Comité de Auditoría los finalice y revise

El Consejo, a través del Comité Ejecutivo y el Comité de Auditoría revisó la efectividad del sistema de control interno del Grupo tomando en cuenta los puntos expuestos anteriormente. Sobre la base de esta revisión, el Consejo considera que las medidas que se han implementado para crear un marco de administración de riesgos adecuado son convenientes para las circunstancias del Grupo. El Consejo y el Comité de Auditoría recibieron y aprobaron los planes presentados por la administración, los cuales establecen diversas mejoras en el entorno de control interno para considerar la expansión de las actividades del grupo en la exploración y el desarrollo de minas. Estas iniciativas están siendo incluidas

en el desarrollo de los procesos relacionados con la integración de seguridad y administración de riesgos. El Consejo se compromete con el continuo desarrollo de su régimen de control interno con la perspectiva de lograr y mantener los niveles de mejores prácticas en administración de riesgos y control interno de las compañías mineras internacionales listadas en la Bolsa de Valores de Londres.

Auditoría Interna

El Comité de Auditoría ha recibido presentaciones y actualizaciones del departamento de auditoría interna del Grupo a lo largo del año relacionadas con su plan de trabajo para el año. También, el Comité de Auditoría presentó y aprobó un plan de trabajo para 2011-12. Así mismo, el Comité de Auditoría recibe informes actualizados regulares sobre las revisiones de auditoría interna conducidas por dicho departamento. Cuando es necesario, se asegura de que ya se atendió cualquier debilidad grave. Durante el año se le ha informado sobre las auditorías internas llevadas a cabo durante el periodo y considera que las acciones acordadas entre la administración y Auditoría Interna son las adecuadas y se han implementado.

Acuerdos de Denuncia

Fresnillo plc se esfuerza en luchar contra la corrupción y promover una conducta ética en los negocios entre todos sus grupos de interés. El Consejo está en proceso de revisar las políticas del Grupo a la luz de la evolución de la legislación anti-corrupción, incluyendo la revisión del Código de Conducta, con el cual todos los empleados deben reafirmar su adherencia cada año. Fresnillo plc comparte este Código con sus accionistas, clientes, proveedores y líderes de comunidades y considera a cada uno responsable del proceso en el que participa.

La línea de denuncia Fresnillo Juega Limpio permite a los grupos de interés informar de forma anónima las violaciones al Código de Conducta. Los resultados son auditados por un tercero independiente y se clasifican en 25 categorías diferentes: condiciones de alto riesgo, violencia, fraude, uso inadecuado de información confidencial, irregularidades contables, conflicto de intereses, quejas de clientes, robo, trato poco ético a clientes, trato poco ético a proveedores, discriminación, falsificación de registros de la compañía, uso inadecuado de activos, soborno y acoso sexual, entre otros. Las denuncias se llevan a la Comisión de Honor de Fresnillo, compuesta por el Director General, el Director de Finanzas y el Vicepresidente de Operaciones. Recibimos cuatro denuncias en la línea en 2010. La Comisión de Honor pidió acciones correctivas en dos casos y los otros dos se declararon “no aplicables.”

El Comité de Auditoría es responsable de revisar estos acuerdos, lo cual hizo en su reunión de diciembre 2010 y está satisfecho con la conveniencia de dichos acuerdos.

Transacciones con Partes Relacionadas

El Comité de Auditoría revisa los aspectos financieros y comerciales de todas las transacciones propuestas entre Fresnillo plc y Grupo Peñoles antes de que sean considerados por los Consejeros No Ejecutivos Independientes bajo los términos del Acuerdo de Relación o en cumplimiento del Capítulo 11 de las Reglas de Inscripción. Durante el año, el Comité de Auditoría consideró los cargos propuestos con respecto a los Acuerdos Met-Mex para 2010 y los términos bajo los cuales algunas licencias de exploración menores se transfirieron de Peñoles a Fresnillo durante el año. Así mismo, el Comité de Auditoría revisa el programa de todas las transacciones con partes relacionadas de la Compañía una vez al año.

INFORME DEL COMITÉ DE SSMARC

Sistema de Salud, Seguridad, Medio Ambiente y Relaciones con la Comunidad (SSMARC)

El Grupo desarrolla, ejecuta y monitorea una amplia gama de políticas y prácticas relacionadas con salud, seguridad, sustentabilidad y responsabilidad social corporativa a través de su Sistema de Salud, Seguridad, Medio Ambiente y Relaciones con la Comunidad.

A nivel Consejo, el Comité de Salud, Seguridad, Medio Ambiente y Relaciones con la Comunidad (SSMARC) es responsable de formular y recomendar políticas de SSMARC a todo el Consejo, revisando las investigaciones de la administración de incidentes o accidentes y evaluando los resultados de las auditorías de desempeño independientes y planes de acción del Grupo. Los miembros del Comité de SSMARC son Rafael MacGregor (Presidente del Comité), Javier Fernández y Jaime Lomelín.

Los términos de referencia del Comité de SSMARC están disponibles para inspección en el website de Fresnillo www.fresnilloplc.com.

CÓMO MANEJA EL CONSEJO SUS RELACIONES CON LOS ACCIONISTAS

La compañía tiene una oficina en Londres donde se localiza el Jefe de Relaciones con Inversionistas. El Grupo implementó un fuerte programa de relaciones con inversionistas y tiene como objetivo reunir a los accionistas y analistas más importantes por lo menos dos veces al año para analizar los resultados del Grupo y responder todas las preguntas de los accionistas. El jefe de Relaciones con Inversionistas en Londres mantiene relaciones continuas con los analistas y principales accionistas por teléfono o en reuniones. Así mismo, la Compañía utiliza un programa completo de conferencias sobre minería para reunirse con inversionistas actuales y potenciales. El contacto con los inversionistas en México se mantiene a través de la Oficina de Relaciones con Inversionistas en la ciudad de México. El Director General, el Director de Finanzas, el Director de Exploración y el Director de Operaciones participan en las principales presentaciones para reunirse con analistas y accionistas. El Jefe de Relaciones con Inversionistas, apoyado por el Director General entrega un informe en cada reunión del Consejo sobre comunicaciones y actividades con los accionistas.

La tercera asamblea general anual de la Compañía se sostendrá el miércoles 17 de mayo de 2011. Los asuntos de la asamblea general anual se conducirán de acuerdo con las disposiciones D.2.1 y D.2.2 del Código. El Presidente del Consejo y los presidentes de los Comités del Consejo estarán disponibles para responder las preguntas de los accionistas de la Compañía. El Informe Anual y las Cuentas Contables, así como la Convocatoria a la Asamblea General Anual se enviarán a los accionistas por lo menos 20 días hábiles antes de la fecha de la asamblea.

CÓMO MANTIENE EL CONSEJO SU INDEPENDENCIA

Equilibrio e Independencia del Consejo

La composición del Consejo y las funciones del Presidente, el Director General y el Consejero Senior Independiente se han estructurado para asegurar que un solo individuo no domine el proceso de toma de decisiones en el Consejo.

Se reconoce que las funciones del Presidente y del Director General son independientes y el Consejo especificó y acordó los requerimientos para dichas funciones. No ha habido cambios en las funciones desde que el Consejo las acordó. El Sr. Baillères también es Presidente de Peñoles y otras compañías pertenecientes al Grupo BAL.

Como Consejero Senior Independiente, Lord Cairns está disponible para los accionistas si tienen preocupaciones que no se han resuelto a través de los canales normales: el Presidente, el Director General, el Director de Finanzas y el Jefe de Relaciones con Inversoristas.

Alberto Baillères, Rafael MacGregor, Juan Bordes y Arturo Fernández son miembros del Consejo de Administración de Peñoles y fueron nombrados miembros del Consejo de Administración por Peñoles en conformidad con el Acuerdo de Relación. Por lo tanto, el Presidente no era independiente en el momento de su nombramiento. Sin embargo, el Sr. Baillères ha sido responsable de vigilar el exitoso desarrollo de Fresnillo durante muchos años, y por lo tanto, el Consejo considera que su continua participación como Presidente No Ejecutivo es de suma importancia para la Compañía. Adicionalmente, se ha establecido un sistema de gobierno transparente, en especial a través del Acuerdo de Relación, que asegura que la Compañía se beneficie del liderazgo y experiencia del Sr. Baillères al mismo tiempo que demuestra a otros accionistas que Fresnillo plc puede ejecutar sus negocios de forma independiente. En particular, el Acuerdo de Relación asegura que las transacciones y relaciones entre Fresnillo plc y su principal accionista se lleven a cabo en términos comerciales normales y competitivos.

Fernando Ruiz es socio y consultor retirado de la firma Chevez, Ruiz, Zamarrita y Cía, S.C., una firma que provee servicios profesionales a la Compañía. El Sr. Ruiz no provee servicios a la Compañía a nombre de Chevez, Ruiz, Zamarrita y Cía, S.C. (el valor de dichos servicios no es importante para ninguna de las partes).

Guy Wilson se retiró como socio de Ernst & Young LLP, auditores de la Compañía, el 30 de junio de 2008. El Sr. Wilson no proveía auditoría o cualquier otro servicio para la Compañía por parte de Ernst & Young LLP antes de su retiro.

El Consejo considera que Lord Cairns, Fernando Ruiz, Fernando Solana, Javier Fernández y Guy Wilson son independientes.

Acuerdo de Relación

El 8 de mayo de 2008, Peñoles y la Compañía entraron en un acuerdo de relación para regular las continuas relaciones entre la Compañía y Peñoles. El propósito principal de este acuerdo es asegurar que Fresnillo plc pueda conducir sus negocios independientemente de Grupo Peñoles, y que las transacciones y relaciones con Grupo Peñoles sean en términos y condiciones comerciales normales. Peñoles asumió no ejercer sus derechos a voto para reformar el Memorando y los Artículos de Asociación, de forma que fuera inconsistente con las disposiciones del acuerdo. También acordó abstenerse de votar sobre cualquier resolución para aprobar una “transacción con partes relacionadas” (según se define en el párrafo 11.1.5R de las Reglas de Inscripción) que involucre a algún miembro de Grupo Peñoles.

Desde la oferta pública de acciones, el Consejo afinó el proceso mediante el cual se aprueban las transacciones entre Peñoles y la Compañía, así como el enfoque que se ha tomado para asegurar que el Acuerdo de Relación se implemente por completo. Los principales elementos de este proceso son:



Conflicto de Intereses

La obligación de evitar conflictos potenciales e informar dichas situaciones para autorización del Consejo es responsabilidad personal de cada Consejero. Los Consejeros aseguran que mantienen sus obligaciones bajo revisión y que informan al Secretario General de forma continua sobre cualquier cambio en sus respectivos puestos, como nuevos nombramientos aceptados.

Los Consejeros llenaron una Lista de Consejeros que detalla las situaciones en las que sus intereses podían tener conflicto con los de la Compañía ("conflictos situacionales"). Los Consejeros volvieron a presentar las Listas de Consejeros el 30 de junio de 2010 y el 31 de diciembre de 2010 y el Consejo ha considerado y autorizado los nuevos conflictos situacionales que se identificaron en las nuevas listas. Adicionalmente, se les recuerda a los Consejeros al inicio de todas las reuniones del Consejo notificar al Consejo sobre cualquier conflicto adicional.

Lord Cairns

Consejero Independiente Senior en representación del Consejo

28 de Febrero 2011

Informe de Remuneraciones de los miembros del Consejo

El presente informe del Comité de Remuneraciones es el Informe de Remuneraciones de los Consejeros de la Compañía y fue preparado de acuerdo con la Sección 8 de Large and Medium Sized Companies and Groups (Accounts and Reports) Regulation 2008 (Regulación 2008 (Regulación) para las grandes y medianas Empresas y Grupos (Cuentas Contables e Informes) y establece la información sobre las remuneraciones de los miembros del Consejo de Administración y dirección ejecutiva de la Compañía para el año que finalizó el 31 de diciembre de 2010. De acuerdo con las regulaciones, la información provista en la sección titulada “Remuneraciones de los Consejeros” y las notas que la acompañan han sido auditadas por Ernst & Young LLP. Este informe estará sujeto a votación con carácter consultivo de los accionistas en la próxima Asamblea General Anual.

Comité de Remuneraciones

El Comité de Remuneraciones tiene la responsabilidad de hacer recomendaciones al Consejo sobre la política de remuneraciones del Grupo para la dirección ejecutiva (Director General y otros miembros del Comité Ejecutivo) y de determinar paquetes específicos para la dirección ejecutiva incluyendo derechos de pensiones y paquetes de compensación, así como la remuneración del Presidente dentro de los términos de referencia acordados.

El Comité de Remuneraciones estaba formado por los siguientes Consejeros el año que finalizó el 31 de diciembre de 2010:

- Lord Cairns (presidente), Consejero No Ejecutivo Independiente
- Sr. Fernando Ruiz, Consejero No Ejecutivo Independiente
- Sr. Alberto Baillères, Presidente del Consejo, no independiente en el momento de este nombramiento

El Consejo considera que la experiencia y conocimientos del Sr. Baillères del Grupo y del mercado mexicano y su considerable contribución a las deliberaciones del Comité de Remuneraciones justifican su pertenencia al Comité. Los términos de referencia del Comité de Remuneraciones han sido aprobados por el Consejo y están disponibles para inspección en el website de la Compañía www.fresnillo.com.

El Comité de Remuneraciones se reunió dos veces durante el año. El Director General por lo general asiste a las reuniones del Comité de Remuneraciones ante la invitación del presidente del Comité de Remuneraciones, y el Secretario General fungirá como secretario de este comité. Ningún Consejero está presente cuando se analiza su propia remuneración. En octubre del 2010, el Comité de Remuneraciones llevó a cabo una evolución de su desempeño.

Política de Remuneraciones

La política de remuneraciones del Grupo busca asegurar que la Compañía pueda atraer, retener y motivar a sus ejecutivos y alta dirección. Retener a los miembros clave de la dirección y alinear los incentivos de la administración con la creación de valor para los accionistas son los objetivos primordiales de esta política.

Para establecer los niveles básicos de remuneración para los directores ejecutivos, el Comité busca asegurar que los salarios sean competitivos tanto en el contexto de México como en el contexto internacional de productores de oro y plata. La compensación total se establece a un nivel medio. Los salarios se comparan anualmente y la remuneración total cada dos años. Las pensiones y otros beneficios también se establecen a niveles competitivos.

El componente variable de la remuneración se incluye en el plan de incentivos a corto plazo y está disponible para el Director General, el Director de Finanzas y los Vicepresidentes de Operación y Exploración, así como para otros gerentes corporativos. Por lo tanto, el logro de los objetivos de desempeño anuales se recompensa mediante un bono de desempeño anual. Los objetivos de desempeño en los que se basa el bono incluyen una combinación de medidas de desempeño operativo y financiero. En 2008, el Comité de Remuneraciones revisó la política de remuneraciones y recomendó que el límite máximo para los incentivos en efectivo a corto plazo se debería incrementar de un máximo de cuatro meses de salario a un máximo de seis meses de salario en los siguientes años. El Comité de Remuneraciones revisó el impacto de este cambio en la política y está satisfecho de que ayudó a mejorar el desempeño de la dirección ejecutiva.

Es política de la Compañía no utilizar sus acciones para incentivar el desempeño a largo plazo.

Asesores y Comparativos

Mercer, Hay Group y Data Compensation proveen anualmente información comparativa sobre remuneraciones y condiciones de trabajo a la Compañía. La información proporcionada se utiliza en todo el Grupo para establecer los salarios de todos los empleados incluyendo la dirección ejecutiva. Este enfoque busca mantener la consistencia entre las estructuras de pago del personal y de los ejecutivos del Grupo y garantizar que la estructura de las remuneraciones sea competitiva en comparación con el grupo de empresas similares en México.

Antes de acordar los salarios de los ejecutivos en abril de 2010, el Comité de Remuneraciones recibió una presentación de Mercer concerniente a estrategias de remuneración de ejecutivos en países comparables donde se extrae oro y/o plata para validar la política de remuneraciones a largo y a corto plazo de la Compañía y garantizar que fuera competitiva tanto globalmente como localmente. En México, la incentivación en efectivo a corto plazo se considera más apropiada para ayudar a atraer, retener y motivar a los ejecutivos de calidad, por lo que confirma la política de la compañía de no utilizar sus acciones para incentivar el desempeño a largo plazo.

Presidente y Consejeros No Ejecutivos

La remuneración del Presidente de la Compañía y de los Consejeros No Ejecutivos consiste en honorarios trimestrales que se pagan al final de los tres meses. El Presidente y los Consejeros No Ejecutivos no participan en los esquemas de incentivos a largo plazo o bonos anuales, ni acumulan derechos de pensiones. Ni el Presidente, ni los Consejeros No Ejecutivos tienen un contrato de servicios con la Compañía, sin embargo, entraron a una carta de nombramiento.

Incentivos a Largo Plazo

Fresnillo no ofrece incentivos a largo plazo basados en efectivo o acciones a la administración.

Plan de Incentivos a Corto Plazo

Se lleva a cabo un plan de incentivos a corto plazo para los miembros del Comité Ejecutivo, incluyendo el Director General. El Comité de Remuneraciones aprobó varios indicadores clave de desempeño (ICD) para cada miembro del Comité Ejecutivo y se establecieron objetivos para los ICD sobre los que se podían ganar pagos de 0% a 50% del salario anual.

Se utiliza un sistema de resultados mediante el cual a cada objetivo establecido para el ejecutivo a principios del año se le asigna una calificación en puntos que representa un desempeño mediano para ese objetivo. Se establecen límites de más puntos o menos puntos para permitir un desempeño sobresaliente y garantizar que un desempeño bajo no se recompense. Para todos los miembros del Comité Ejecutivo (incluyendo al Director General), el bono sólo se paga si el desempeño total equivale o supera los 100 puntos. Los bonos se pagan por un desempeño total contra objetivos de 100 puntos o más de la siguiente manera:

Puntos	Pago Variable (Salario Mensual)	Pago Variable (% Salario Anual)
100-104	2 meses	16.67%
105-109	4 meses	33.33%
110-114	5 meses	41.67%
115+	6 meses	50.00%

El Director General obtuvo más de 115 puntos en el año que finalizó el 31 de diciembre de 2010.

Los objetivos, aplicados al pago de incentivos a corto plazo del Director General, las medidas asociadas con cada objetivo y la ponderación relativa entre objetivos se detallan abajo:

OBJETIVO	MEDIDA	PONDERACIÓN
TRABAJO EN EQUIPO	sin medida	10.0
GRUPOS DE INTERÉS	varias	13.5
FINANZAS	utilidad neta ajustada*	18.0
EXPLORACIÓN	% de incremento en reservas/recursos	31.5
PRODUCCIÓN	onzas equivalentes producidas	27.0

* Ajustada para eliminar las fluctuaciones del tipo de cambio, los efectos de las variaciones en los precios de los metales año a año y para excluir cualquier revaluación del Contrato Silverstream

Acuerdo de Servicios

El Director General Jaime Lomelín está empleado bajo un contrato de servicios con Servicios Administrativos Fresnillo S.A. de C.V., una subsidiaria de Fresnillo plc. El contrato del Sr. Lomelín ingresó el 9 de mayo de 2008 y está regulado por la Ley Federal del Trabajo. Es por tiempo indefinido, lo que significa que el contrato puede ser rescindido por cualquiera de las partes por escrito y no tiene derecho a otra compensación más que la requerida bajo las leyes laborales mexicanas por rescisión de contrato sin causa justificada. No existen beneficios bajo el contrato de servicios después de terminado el empleo.

El salario del Sr. Lomelín bajo su contrato de prestación de servicios es de \$1,102,000 pesos al mes. Adicionalmente recibe otros pagos de vacaciones, contribuciones de ahorros pagados por la compañía y otras prestaciones. En 2010, recibió un salario total de \$17,094,433 pesos (\$1,352,761 dólares), (2009: \$16,417,772 pesos (\$1,215,776 dólares)).

Bajo su contrato de servicios, el Sr. Lomelín tiene derecho a vacaciones pagadas de 26 días hábiles al año.

Beneficios en especie

El Sr. Lomelín no tiene derecho a la participación de los trabajadores en las utilidades. Tiene derecho a un seguro de vida, a utilizar un automóvil de la Compañía, a pago de gastos médicos, prestaciones médicas y a pertenecer al plan de pensiones de beneficios definidos con respecto a los servicios prestados antes del 30 de junio de 2007.

Pensiones

El Grupo opera dos esquemas de pensiones; (i) un esquema de beneficios definidos, el cual se cerró a los nuevos miembros el 1 de julio de 2007 y los beneficios se congelaron en esa fecha para los miembros existentes sujetos a indexación con referencia al Índice de Precios al Consumidor y ii) un esquema de contribuciones definidas (que se introdujo el 1 de julio de 2007).

La pertenencia al último esquema es voluntaria, los miembros hacen contribuciones de entre 5% y 8% al plan y las contribuciones son igualadas por la Compañía.

El Sr. Lomelín es miembro diferido del esquema de beneficios definidos pero no se unió al esquema de contribuciones definidas cuando se introdujo en 2007.

Cartas de Nombramiento de los Consejeros No Ejecutivos

Todos los Consejeros No Ejecutivos firman una carta de nombramiento con la Compañía por un periodo inicial de tres años. El Consejo establece los honorarios de los Consejeros No Ejecutivos de acuerdo con el Programa de Asuntos Reservados y se determinaron a un nivel que refleja el compromiso de tiempo y el nivel de participación que se les requiere para realizar las actividades del Consejo y de sus Comités. A menos que se determine otra cosa, el Consejero involucrado no puede notificar con menos de tres meses de anticipación la terminación del nombramiento. No hay disposiciones especiales acordadas con los Consejeros No Ejecutivos o el Consejero Ejecutivo con respecto a una compensación por la pérdida del puesto. Los principales términos de las cartas de nombramiento de los Consejeros No Ejecutivos son los siguientes:

Consejero	Fecha del nombramiento	Periodo de notif.	Duración	Plazo sin expirar*	Honorarios p.a.
Alberto Baillères	15 de abril 2008	3 meses	3 años	45 días	£30,000
Lord Cairns	15 de abril 2008	3 meses	3 años	45 días	£90,000
Juan Bordes	15 de abril 2008	3 meses	3 años	45 días	£30,000
Javier Fernández	15 de abril 2008	3 meses	3 años	45 días	£30,000
Arturo Fernández	15 de abril 2008	3 meses	3 años	45 días	£30,000
Rafael MacGregor	15 de abril 2008	3 meses	3 años	45 días	£30,000
Fernando Ruiz	15 de abril 2008	3 meses	3 años	45 días	£30,000
Guy Wilson	1 Julio 2008	3 meses	3 años	4 meses	£90,000
Fernando Solana	18 Febrero 2009	3 meses	3 años	11 meses, 18 días	£30,000

*Al 1 de marzo de 2011.

Las copias de las cartas de nombramiento y acuerdos de servicio están disponibles para inspección en el domicilio de la Compañía.

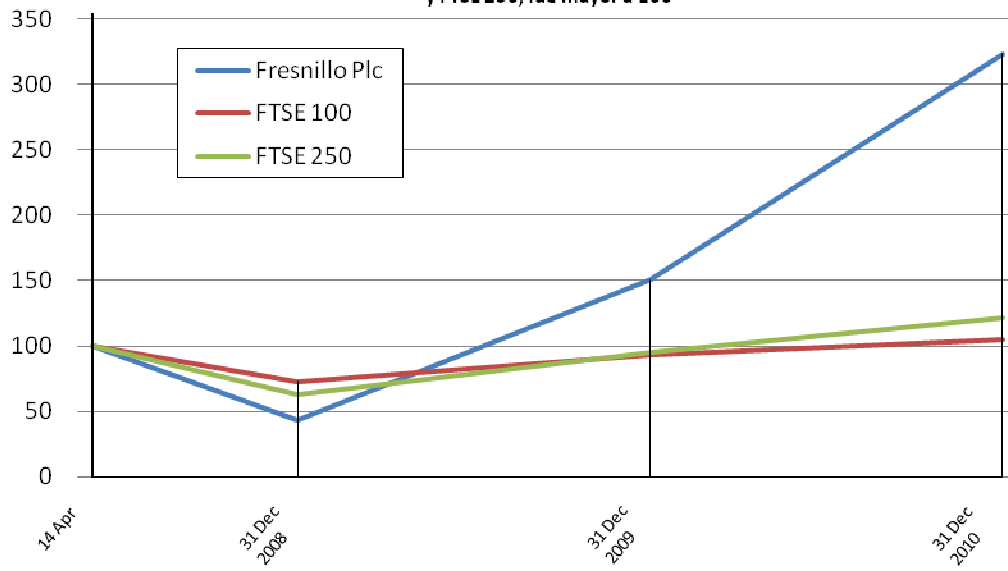
Nombramientos Externos

Es política del Consejo permitir a los Consejeros Ejecutivos aceptar nombramientos de otras compañías listadas y no listadas siempre y cuando hayan obtenido el consentimiento del Presidente de la Compañía. Cualquiera de dichos nombramientos deberá ser notificado formalmente al Consejo. Ninguno de los Consejeros Ejecutivos mantiene nombramientos en los consejos de cualquier otra compañía listada en el FTSE100

Revisión de Desempeño

Como lo requieren las regulaciones, la siguiente gráfica muestra el desempeño del precio de las acciones de la Compañía desde su inscripción comparado con el Índice FTSE 100 y con el Índice FTSE 250. Éstos se consideran los índices más adecuados para efectos comparativos.

El rendimiento total de las acciones del 14 de abril de 2008 (fecha de la oferta pública de acciones) al 31 de diciembre de 2010 de Fresnillo plc (acciones ordinarias) en comparación con los índices FTSE 100 y FTSE 250, fue mayor a 100



Información sujeta a auditoría

Remuneración de los Consejeros - 1 de enero de 2010 al 31 de diciembre de 2010

Salario, bono anual y otras prestaciones

Miles de dólares	Sueldos/ Honorarios	Beneficios en especie**	Bono Anual	Total 2010	Total 2009
Presidente					
Alberto Baillères	46	0	0	46	47
Consejeros Ejecutivos					
Jaime Lomelín	1,352	79	480	1,911	1,704
Consejeros No Ejecutivos					
Lord Cairns	138	0	0	138	141
Juan Bordes	46	0	0	46	47
Javier Fernández	46	0	0	46	47
Arturo Fernández	46	0	0	46	47
Rafael MacGregor	46	0	0	46	47
Hector Rangel*	0	0	0	0	4
Fernando Ruiz	46	0	0	46	47
Fernando Solana	46	0	0	46	41
Guy Wilson	138	0	0	138	141
Total	1,950	79	480	2,509	2,313

* Hector Rangel renunció como consejero el 30 de enero de 2009.

** Dirigirse a la página 4 para conocer la naturaleza de los "Beneficios en Especie"

Derecho a pensión

El derecho a pensión del Director General, siendo el único Consejero Ejecutivo era el siguiente:

Miles de dólares	Beneficios acumulados por pagar		Incremento en los beneficios acumulados durante el año		Incremento antes de la inflación en los beneficios acumulados durante el año		Valor de transferencia del incremento antes de inflación menos contr de los consejeros	
	At 31 Dec 2010	At 31 Dec 2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Jaime Lomelín	7,856	7,206	650	(188)	290	(188)	0	0

Note: Al 31 de diciembre de 2009 y 2010, el valor acumulado del fondo de pensiones del Sr. Lomelín equivalía al valor de transferencia. El Sr. Lomelín ya no está acumulando servicios en el esquema de pensiones. El incremento en los beneficios acumulados por pagar se debe principalmente a la inflación y a diferencias en el tipo de cambio.

Este Informe ha sido aprobado por el Consejo de Administración de Fresnillo plc.

Firmado a nombre del Consejo.

Lord Cairns

Presidente del Comité de Remuneraciones

28 de Febrero 2011

Informe de los Miembros del Consejo de Administración

Los Miembros del Consejo de Administración se complacen en presentar su Informe Anual y los Estados Financieros Auditados para el año que finalizó el 31 de diciembre de 2010.

Principales Actividades

Fresnillo plc es un grupo líder en metales preciosos con conocimientos y experiencia significativa en todos los aspectos de la minería, desde exploración hasta la construcción y operación de las minas. Es el productor de plata primaria más grande del mundo y el segundo productor de oro más grande de México.

Resultados y Dividendos

El 14 de septiembre de 2010, se pagó a los accionistas registrados el 20 de agosto de 2010 un dividendo provisional de 9.20 centavos de dólar por acción. Los Consejeros recomendaron un dividendo final para el año que finalizó el 31 de diciembre de 2010 de 35.6 centavos de dólar por acción ordinaria que se pagará a los accionistas registrados el 20 de mayo de 2011. El dividendo se pagará en libras esterlinas a menos que los accionistas elijan que se les pague en dólares.

Revisión del Negocio

La Revisión del Negocio detallada del Grupo como lo requiere la Sección 417 de la Ley de Sociedades 2006 se puede encontrar en el presente Informe Anual. La Revisión del Negocio contempla, entre otras cosas, la operación y desarrollo del negocio y sus perspectivas a futuro junto con los detalles de estrategia, modelo de negocios, indicadores clave de desempeño y la descripción de los principales riesgos e incertidumbres que enfrenta el Grupo.

La revisión del negocio y otras secciones del Informe Anual contienen proyecciones futuras. El grado al cual los accionistas de la Compañía o cualquier otra persona pueden apoyarse en estas proyecciones se muestra en la parte interna de la cubierta trasera del Informe Anual físico.

Gobierno Corporativo

La Compañía debe cumplir con el Código Combinado 2008 sobre Gobierno Corporativo o explicar las razones de la falta de dicho cumplimiento.

Miembros del Consejo de Administración

Los nombres y biografías de los Miembros del Consejo de Administración actuales de la Compañía se encuentran dentro de este Informe. De acuerdo con los Artículos de Asociación, los miembros del Consejo de Administración pueden ser nombrados por la Compañía mediante una resolución ordinaria de accionistas o por el Consejo. Si son nombrados por el Consejo, el Consejero mantiene su cargo hasta la siguiente asamblea general anual. Si son nombrados en la asamblea general anual, los Consejeros se retirarán en la asamblea general anual llevada a cabo en el tercer año posterior al año en el que fue electo o reelecto por última vez por los accionistas de la Compañía. No obstante lo anterior, de acuerdo con la Disposición B.7.1 del Código de Gobierno Corporativo de Reino Unido, la Compañía desea que todos los Consejeros se presenten a reelección anualmente a partir de la asamblea general anual de 2011.

Remuneraciones de los consejeros

Los detalles de las remuneraciones de los miembros del Consejo de Administración se pueden encontrar en el Informe de Remuneraciones de los Consejeros.

Indemnidad y Seguros de los Consejeros

La Compañía ha entrado en acuerdos de indemnidad con cada Consejero en relación con procesos judiciales entablados por un tercero y con pasivos de esquemas de pensiones sujetos a las condiciones establecidas en la Ley de Sociedades de 2006. La Compañía compró seguros de responsabilidad civil para consejeros y directivos. Todos estos acuerdos siguen vigentes en la fecha del presente informe.

Acuerdos y Relaciones Significativas

La Sección 417(5) de la Ley de Sociedades requiere que la Compañía revele información sobre acuerdos contractuales u otro tipo de acuerdos que son fundamentales para los negocios de la Compañía. Dichas relaciones significativas se describen en la sección de Recursos Estratégicos de Revisión del. Los detalles del acuerdo entre Peñoles y la Compañía (el Acuerdo de Relación) se pueden encontrar en el Informe de Gobierno Corporativo.

Cambio de Control – Acuerdos Significativos

Como lo requiere la Sección 992 de la Ley de Sociedades 2006, los siguientes representan los efectos posibles sobre los acuerdos significativos con la Compañía si fueran sujetos a un cambio de control:

- Los acuerdos con Penmont (Herradura) y MAG Silver (Juanicipio) contienen disposiciones que garantizan que las participaciones respectivas de los accionistas en estas compañías se puedan transferir de acuerdo con sus estatutos correspondientes sujetos a los derechos preferenciales de los accionistas existentes.
- El Nuevo Acuerdo de Servicios contiene una disposición discrecional para Servicios Administrativos Peñoles, S.A. de C.V. para terminar el acuerdo si así lo desea en caso de que hubiera un cambio de control en Fresnillo plc.
- No existen disposiciones para “cambios de control” formales en los Contratos Silverstream o Met-Mex.
- Varias compañías subsidiarias en México poseen las concesiones mineras del Grupo. Mientras las compañías que poseen las concesiones mineras sigan siendo compañías que residen en México, no existen disposiciones en los acuerdos de concesión que se pudieran desencadenar por un cambio de control de la Compañía.

La Compañía no tiene acuerdos con los Consejeros No Ejecutivos, el Consejero Ejecutivo o los empleados que implique proveer una compensación por la pérdida del puesto o del empleo como resultado de una toma de control.

Artículos de Asociación

Las modificaciones en los Artículos de Asociación de la Compañía se pueden hacer mediante una Resolución Especial de los accionistas.

Capital Social – Estructura, Derechos y Restricciones

La Compañía tiene dos clases de capital social: 717,160,159 de acciones ordinarias de US\$0.50 (“Acciones Ordinarias”) y 50,000 acciones diferidas de £1.00 cada una (“Acciones Diferidas en Libras Esterlinas”). Las acciones ordinarias están inscritas en la Bolsa de Valores de Londres y en la Bolsa

Mexicana de Valores. Los derechos y obligaciones relacionados con estas acciones, están regulados por las leyes de Reino Unido y los Artículos de Asociación de la Compañía.

Los accionistas ordinarios tienen derecho a recibir notificaciones y a asistir y hablar en las asambleas generales de la Compañía. En una votación a mano alzada, los accionistas presentes en persona o mediante un apoderado (o si es una corporación mediante un representante debidamente autorizado) tendrán un voto, y en una votación secreta, los accionistas que estén presentes en persona o a través de un apoderado tendrán un voto por cada acción que posean. Las notificaciones de las AGAs especifican las fechas límite para ejercer los derechos a voto y para nombrar un apoderado o apoderados.

No hay más restricciones en la transferencia de Acciones Ordinarias que las que se establecen en los Artículos de Asociación y:

- Podrían imponerse ciertas restricciones periódicamente a través de leyes o normativas (por ejemplo, leyes para el mal uso de la información confidencial); y
- las que establecen las Reglas de Inscripción de la Autoridad en Servicios Financieros, en las que ciertos Consejeros, directivos y empleados de la Compañía requieren la aprobación de la Compañía para hacer operaciones con las Acciones Ordinarias.

Ningún accionista posee acciones que conlleven derechos especiales en lo que se refiere al control de la Compañía. No hay limitaciones en la propiedad de las acciones. No hay restricciones en los derechos a voto o acuerdos mediante los cuales, con la cooperación de la Compañía, otra persona diferente al propietario de las acciones sostiene los derechos financieros que conllevan las acciones. No hay acuerdos entre los tenedores de las acciones que conozca la Compañía que puedan resultar en restricciones en la transferencia o en los derechos a voto.

Las acciones diferidas en libras esterlinas sólo dan derecho al accionista, en una disolución o en una devolución de capital, al pago de la cantidad pagada después del reembolso a los accionistas ordinarios. Las acciones diferidas en libras esterlinas no dan derecho al tenedor al pago de dividendos, o a recibir notificaciones o a asistir y hablar en las asambleas generales de la Compañía. Así mismo, la Compañía puede, de forma opcional, recomprar estas acciones a un precio de £1.00, o como custodio, comprarlas o cancelarlas o requerir al tenedor que las transfiera. Las acciones diferidas en libras esterlinas no son transferibles a menos que la Compañía así lo decida.

Autorización para Compra de Acciones Propias

Se autorizó a la Compañía a través de una resolución de los accionistas aprobada en la asamblea general anual sostenida en mayo de 2010 comprar hasta el 10% de su capital emitido en acciones ordinarias. Todas las acciones recompradas se pueden sostener como acciones de la tesorería o, si no se sostienen, se deben cancelar inmediatamente después de terminada la compra, reduciendo de esta forma la cantidad de capital social autorizado y emitido de la Compañía. Esta autorización terminará en la siguiente asamblea general anual y se propondrá una resolución para renovar la autorización por un año más. La Compañía no compró acciones durante el año.

Tenencia de Acciones Ordinarias por Parte de los Consejeros

El número de Acciones Ordinarias de la Compañía de las cuales los Consejeros eran propietarios al 1 de enero de 2010 y al 31 de diciembre de 2010 eran:

	1 Enero 2010	31 Diciembre 2010
Alberto Baillères	Ver abajo*	Ver abajo*

Lord Cairns	15,000	15,000
Fernando Ruiz	-	30,000
Javier Fernandez	-	-
Guy Wilson	15,000	15,000
Juan Bordes	15,000	15,000
Arturo Fernandez	-	-
Rafael MacGregor	-	-
Fernando Solana	-	-
Jaime Lomelín	-	-

*Alberto Baillères sostiene una participación indirecta en la Compañía. El Sr. Baillères y las compañías controladas por el Sr. Baillères sostienen en total 61.3 por ciento del capital social emitido (y los derechos a voto) de Peñoles. Peñoles sostiene 552,595,191 acciones ordinarias (77.1% del capital social emitido) en la compañía.

Ningún Consejero hizo operaciones con las acciones de la Compañía entre el 31 de diciembre de 2010 y el 28 de febrero de 2011.

Participación Mayoritaria en Acciones

Al 28 de febrero de 2011, la Compañía había sido informada, de acuerdo con las Reglas de Revelación de Información y Transparencia de la Autoridad en Servicios Financieros, sobre las siguientes participaciones notificables (sostenidas directa o indirectamente) en sus derechos a voto:

Notificación recibida de:	Número de derechos a voto	%
Peñoles	552,571,902	77.05
BlackRock, Inc*	57,226,182	7.97

*incluye las participaciones sostenidas por BlackRock Global Funds.

Empleados

La información relativa a los empleados se encuentra en el Informe de Desarrollo Sustentable.

Política de Pagos a Acreedores

Al 31 de diciembre de 2010 la Compañía no tenía acreedores comerciales (2009: cero). Es política de la Compañía acordar los términos comerciales, incluyendo los plazos de pago con todos los proveedores. Si el desempeño del proveedor está de acuerdo con los términos acordados, el pago se realizará de acuerdo con los plazos.

Valor de Mercado de Terrenos y Edificios

Los terrenos se incluyen en el balance a un costo estimado. No es práctico estimar el valor de mercado de terrenos y edificios en cada fecha del balance. Sin embargo, los Consejeros tienen confianza en que no existe una diferencia significativa entre el valor en libros y el valor de mercado de los terrenos y edificios.

Donaciones Filantrópicas y Políticas

No se hicieron donaciones a organizaciones políticas durante el año (incluyendo en México). El Grupo hizo donaciones filantrópicas por \$0.5mdd durante el año (2009: 0.6mdd). Mayor información relacionada con iniciativas con la comunidad en Fresnillo plc se presenta en el Informe de Desarrollo Sustentable.

Administración de Riesgos Financieros

Los objetivos y políticas de la Compañía sobre riesgos financieros incluyendo la información sobre la exposición de la Compañía a riesgos de tipo de cambio, crédito, precios de *commodities*, liquidez y tasas de interés se pueden encontrar en los Estados Financieros.

Responsabilidades de los Consejeros

La información sobre las responsabilidades de los Miembros del Consejo de Administración con respecto a la preparación del Informe Anual y los Estados Financieros se encuentra dentro de este Informe.

Negocio en Marcha

Las operaciones de la Compañía junto con los factores que podrían afectar su futuro desarrollo, desempeño y posición se presentan en la Revisión del Negocio. La posición financiera de la Compañía se describe específicamente en el Resumen Financiero.

Después de varias investigaciones, los consejeros tienen la expectativa razonable de que la Compañía tiene los recursos adecuados para continuar con una existencia operativa en un futuro próximo. Al hacer esta evaluación consideraron el presupuesto del Grupo y de la Compañía, los estimados de flujo de efectivo para el periodo hasta diciembre de 2012 incluyendo los planes de exploración y de inversiones en activos fijos, así como la sensibilidad alrededor de esos planes. De igual manera, consideraron la sensibilidad de las proyecciones de efectivo a los movimientos en los precios de los metales y en los tipos de cambio. La Compañía tiene recursos financieros considerables, riesgo de liquidez poco significativo, y opera dentro de un sector que está experimentando una demanda global cada vez mayor por sus productos. Por lo tanto, los Consejeros tienen la expectativa razonable de que la Compañía tiene los recursos adecuados para continuar su existencia operativa en el futuro. Por todo ello siguen adoptando la base de negocio en marcha en la preparación de los estados financieros.

Información Auditada

Todos los Consejeros en la fecha de aprobación de este informe confirmaron que:

- a su leal saber, no existe información de auditoría relevante sobre la cual los auditores de la Compañía no tengan conocimiento; y
- han tomado todas las medidas razonables que deben tomar como Consejeros para tener conocimiento de toda la información de auditoría relevante y para determinar que los auditores de la Compañía tienen conocimiento de la información.

Se hizo la confirmación y se deberá interpretar de acuerdo con las disposiciones de la sección 418 de la Ley de Sociedades 2006.

Auditores

Los auditores, Ernst & Young LLP señalaron su disposición para continuar con sus funciones y se propondrá una resolución buscando su renombramiento en la siguiente Asamblea General Anual.

Asamblea General Anual

La Asamblea General Anual de la Compañía se sostendrá en Linklaters, One Silk Street, London, EC2Y 8HQ, el 17 de mayo de 2011 a las 12.00 pm. Los detalles del lugar de la asamblea y las resoluciones que se propondrán se presentan en una Notificación de Asamblea por separado que acompaña al Informe Anual.

Para el Consejo y a su nombre

Prism Cosec Limited
Secretario General
28 de febrero de 2011

Fresnillo plc
Domicilio Social:
28 Grosvenor Street
London W1K 4QR
United Kingdom
Compañía Num: 6344120

Informe de Responsabilidades de los Miembros del Consejo de Administración Con Relación a los Estados Financieros del Grupo y de la Compañía Matriz

Los Miembros del Consejo de Administración son responsables de preparar el Informe Anual y los Estados Financieros del Grupo y de la Compañía Matriz, de acuerdo con las leyes de Reino Unido aplicables y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea.

Se requiere a los Miembros del Consejo de Administración la preparación de estados financieros de cada año financiero que presenten una perspectiva real y fiel de la posición financiera de la Compañía y del Grupo, así como el desempeño financiero y los flujos de efectivo de la Compañía para ese periodo.

Al preparar dichos estados financieros, a los Miembros del Consejo de Administración se les requiere:

- seleccionar políticas contables adecuadas de acuerdo con la NIC 8; “Políticas Contables, Cambios en los Estimados Contables y Errores” y después aplicarlas de forma consistente;
- presentar la información, incluyendo las políticas contables, de manera que se provea información relevante, confiable, comparable y comprensible;
- proveer información adicional cuando el cumplimiento con los requerimientos específicos de las NIIF sea insuficiente para permitir a los usuarios entender el impacto de transacciones particulares, otros eventos y condiciones sobre la Compañía, y sobre la posición financiera del Grupo y su desempeño operativo;
- declarar que la Compañía y el Grupo han cumplido con las NIIF, sujetas a variaciones significativas que han sido reveladas y explicadas en los estados financieros; y
- preparar las cuentas contables sobre una base de negocio en marcha a menos que habiendo evaluado la capacidad de la Compañía y el Grupo para continuar como negocio en marcha, la administración desee liquidar la entidad o dejar de operar o no tenga otra alternativa realista.

Los Consejeros son responsables de mantener registros de contabilidad apropiados, que informen con una precisión razonable en cualquier momento la posición financiera de la Compañía y el Grupo y les permita asegurar que los estados financieros cumplen con la Ley de Sociedades 2006 y el Artículo 4 de la Regulación de las NIC. Así mismo, son responsables de salvaguardar los activos de la Compañía y el Grupo y por lo tanto de tomar las medidas necesarias para la prevención y detección de fraudes y otras irregularidades.

Bajo las leyes y normativas aplicables de RU, los consejeros son responsables de la preparación de un Informe de los Miembros del Consejo de Administración, un Informe de las Remuneraciones de los Miembros del Consejo de Administración, y un Informe de Gobierno Corporativo que cumplan con dichas leyes y normativas.

Adicionalmente, los consejeros son responsables del mantenimiento e integridad de la información financiera y corporativa incluida en la página web de la Compañía. La legislación de RU, que regula la preparación y diseminación de los estados financieros, puede diferir de la legislación de otras jurisdicciones.

Declaración de Responsabilidades de los miembros del consejo de administración con respecto al Informe Anual y las Cuentas Contables

Confirmando a nombre del Consejo de Administración que en la medida de mi conocimiento;

- a) los estados financieros proporcionan una imagen fiel del patrimonio, posición financiera y resultados de la Compañía y del Grupo en su conjunto; y que
- b) el Informe de Administración (titulado "Revisión del Negocio") incluye un análisis fiel de la evolución y resultados del negocio, así como de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrenta.

Para y a nombre del Consejo de Administración

Jaime Lomelín
Director General

28 de febrero de 2011

Índice de Seguimiento a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas

Pacto Mundial de Naciones Unidas – Comunicación para el Progreso

- 1: Las Empresas deben apoyar y respetar la protección de los derechos humanos fundamentales reconocidos universalmente, dentro de su ámbito de influencia. Páginas: 66-67, 70, 74-76
- 2: Las Empresas deben asegurarse de que sus empresas no son cómplices de la vulneración de los derechos humanos. Páginas: 66, 106-107
- 3: Las empresas deben apoyar la libertad de Asociación y el reconocimiento efectivo del derecho a la negociación colectiva. Páginas: 10, 32, 66
- 4: Las Empresas deben apoyar la eliminación de toda forma de trabajo forzoso o realizado bajo coacción. Páginas: 66
- 5: Las Empresas deben apoyar la erradicación del trabajo infantil. Páginas: 66
- 6: Las Empresas deben apoyar la abolición de las prácticas de discriminación en el empleo y ocupación. Páginas: 66
- 7: Las Empresas deberán mantener un enfoque preventivo que favorezca el medio ambiente. Páginas: 10, 70-73
- 8: Las empresas deben fomentar las iniciativas que promuevan una mayor responsabilidad ambiental. Páginas: 34,70-73
- 9: Las Empresas deben favorecer el desarrollo y la difusión de las tecnologías respetuosas con el medio Ambiente. Páginas: 70-73
- 10: Las Empresas deben trabajar en contra de la corrupción en todas sus formas, incluidas la extorsión y el soborno. Páginas: 31, 66, 106-107

Información para Accionistas

Calendario financiero

Informe Preliminar:	1 de marzo de 2011
Primer Informe de Administración Trimestral:	13 de abril de 2011
Asamblea General Anual:	17 de mayo de 2011
Informe Semestral:	2 de agosto de 2011
Segundo Informe de Administración Trimestral:	12 de octubre de 2011

Calendario de pago de dividendos

Fecha de Registro Dividendo Final 2010	3 de mayo de 2011
Fecha de Pago Dividendo Final 2010:	20 de mayo de 2011
Fecha de Registro Dividendo Provisional 2011:	19 de agosto 2011
Fecha de Pago Dividendo Provisional 2011:	13 de septiembre 2011

Registro

Computershare Investor Services PLC
P.O. Box 82
The Pavilions
Bridgwater Road
Bristol BS99 7NH
United Kingdom

Domicilio Social

28 Grosvenor Street
London W1K 4QR
United Kingdom

Oficinas Corporativas

Moliere No. 222
Col. Polanco
11540 Mexico, D.F.
Mexico

Patrocinador

JPMorgan Cazenove Limited
20 Moorgate
London EC2R 6DA
United Kingdom

Intermediario Financiero

JPMorgan Cazenove Limited
20 Moorgate
London EC2R 6DA
United Kingdom

Merrill Lynch International
2 King Edward Street
London EC1A 1HQ
United Kingdom

Auditores

Ernst & Young LLP
1 More London Place
London SE1 2AF
United Kingdom

Asesor Legal

Linklaters LLP
One Silk Street
London EC2Y 8HQ
United Kingdom

ADVERTENCIA PARA LOS ACCIONISTAS

En el último año, muchas compañías se han dado cuenta de que sus accionistas reciben llamadas telefónicas o correspondencia no solicitada relacionada con inversiones. Las llamadas por lo general son de “vendedores” en el extranjero cuyo objetivo son los accionistas de Reino Unido, a quienes ofrecen lo que suelen ser acciones de poco valor o de alto riesgo en los Estados Unidos o en el Reino Unido. Los “vendedores” pueden ser muy persistentes y persuasivos y un estudio de 2006 de la Autoridad en Servicios Financieros (FSA) informó que el monto promedio perdido por los inversionistas es de aproximadamente £20,000.

No sólo han engañado a inversionistas novatos por este medio, muchas de las víctimas tenían muchos años haciendo inversiones exitosas. Se recomienda a los accionistas tener precaución con cualquier ofrecimiento para comprar acciones u ofertas de informes de compañías gratuitos no solicitados. Si recibe alguna sugerencia de inversión no solicitada:

- Asegúrese de obtener el nombre correcto de la persona y organización
- Revise que esté debidamente autorizado por la FSA antes de involucrarse visitando www.fsa.gov.uk/register

- Repórtelo a la FSA ya sea llamando al 0845 606 1234 o visitando www.moneymadeclear.fsa.gov.uk
- Si la llamada persiste, cuelgue.

Si hace operaciones con una firma no autorizada, bajo el Régimen de Compensación de Servicios Financieros no tendrá derecho a recibir el pago. Se puede contactar a la FSA llenando un formato en línea en www.fsa.gov.uk/pages/doing/regulated/law/alerts/overseas.shtml.

Los detalles de las facilidades para operar acciones que avala la Compañía se incluirán en los correos de la Compañía.

Se puede encontrar mayor información sobre esta actividad u otras similares en la página web de la FSA www.moneymadeclear.fsa.gov.uk

Para mayor información, visite nuestro website:
www.fresnilloplc.com o contacte:

Fresnillo plc

Tel: +44(0)20 7399 2470

Octavio Alvidrez, Jefe de Relaciones con Inversionistas

Proyecciones Futuras

Este documento incluye información que es o puede ser considerada como “proyecciones futuras”. Las proyecciones futuras se pueden identificar por el uso de terminología a futuro, incluyendo los términos “ cree”, “estima”, “ planea”, “ proyecta”, “anticipa”, “espera”, “intenta”, “podría”, “será”, “debe”, o en cada caso, su correspondiente negativo, u otras variaciones o terminología comparable, o por el análisis de estrategias, planes, objetivos, metas, eventos futuros o intenciones. Las proyecciones futuras incluyen toda materia que no sean hechos históricos. Aparecen en diferentes lugares a lo largo de este documento e incluyen, sin límite, información sobre las intenciones, creencias o expectativas actuales del Grupo, relacionadas, entre otras cosas, con los resultados de operación, la posición financiera, liquidez, perspectivas, crecimiento, estrategias del Grupo y las industrias del oro y la plata. Por su naturaleza, las proyecciones futuras involucran riesgo e incertidumbre porque tienen relación con eventos y circunstancias futuras.

Las proyecciones futuras no son garantía del desempeño futuro o de los resultados reales de las operaciones, posición financiera y liquidez del Grupo, y el desarrollo de los mercados e industrias en las que opera el Grupo pueden diferir sustancialmente del descrito o sugerido en las proyecciones futuras que contiene este documento. Adicionalmente, aun si los resultados de las operaciones, posición financiera, liquidez y desarrollo de los mercados y la industria en los que opera el Grupo fueran consistentes con las proyecciones futuras contenidas en este documento, dichos resultados o desarrollo

no son indicativos de los resultados o el desarrollo de periodos posteriores. Diversos factores podrían ocasionar que los resultados o el desarrollo difieran sustancialmente de los expresados o implícitos por las proyecciones futuras, incluyendo sin límite, condiciones económicas generales y de negocios, tendencias de la industria, competencia, precios de commodities, cambios en la regulación, fluctuaciones del tipo de cambio (incluyendo los tipos de cambio del peso y el dólar), la habilidad del Grupo para recuperar sus reservas o desarrollar nuevas reservas, incluyendo su habilidad para convertir sus recursos en reservas y su mineral potencial en recursos o reservas, cambios en la estrategia de negocios, incertidumbre económica y política.

Las proyecciones futuras pueden y con frecuencia difieren sustancialmente de los resultados reales. Las proyecciones futuras de este documento se refieren a la fecha de elaboración de este documento, reflejan las perspectivas actuales del grupo con respecto a eventos futuros y están sujetas a los riesgos relacionados con eventos futuros y otros riesgos, incertidumbres y supuestos relativos a las operaciones, resultado de las operaciones, estrategia de crecimiento y liquidez del grupo. Los inversionistas deben considerar específicamente los factores identificados en este documento que podrían ocasionar que los resultados reales difieran antes de tomar decisiones de inversión. Sujeto a los requerimientos de las Reglas del Prospecto, las Reglas de Revelación de Información y Transparencia y a las Reglas de Inscripción o ley aplicable, el Grupo rechaza expresamente cualquier obligación o compromiso público de informar los resultados de cualesquiera revisiones a las proyecciones futuras de este documento debido a cambios en las expectativas del Grupo o para reflejar eventos o circunstancias que hayan ocurrido después de la fecha de este documento.

Fresnillo plc

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

(Miles de dólares)

	Notas	Al 31 de diciembre 2010		Al 31 de diciembre 2009			
		Antes del efecto de revaluación del Silverstream	Efecto de revaluación del Silverstream	Total	Antes del efecto de revaluación del Silverstream	Efecto de revaluación del Silverstream	Total
Operaciones Continuas:							
Ventas netas	4	1,409,554		1,409,554	849,944		849,944
Costo de ventas	5	(435,076)		(435,076)	(321,629)		(321,629)
Utilidad Bruta		974,478		974,478	528,315		528,315
Gastos administrativos	6	(52,594)		(52,594)	(49,867)		(49,867)
Gastos de exploración	7	(82,113)		(82,113)	(49,063)		(49,063)
Otros ingresos	9	4,983		4,983	3,873		3,873
Otros gastos	9	(11,299)		(11,299)	(4,502)		(4,502)
Utilidad de Operación antes de los gastos financieros e impuestos		833,455		833,455	428,756		428,756
Productos financieros	10	3,887		3,887	1,664		1,664
Gastos financieros	10	(3,483)		(3,483)	(1,901)		(1,901)
Efecto por revaluación del Silverstream	15	-	191,840	191,840	-	19,401	19,401
Foreign exchange (pérdida)/ganancia		(3,332)		(3,332)	9,498		9,498
Utilidad pre-impuestos		830,527	191,840	1,022,367	438,017	19,401	457,418
Impuesto sobre la renta	11	(215,417)	(57,552)	(272,969)	(93,719)	(5,432)	(99,151)

Utilidad Neta		615,110	134,288	749,398	344,298	13,969	358,267
<hr/>							
Atribuible a:							
Accionistas de la Compañía		530,838	134,288	665,126	308,042	13,969	322,011
Interés minoritario		84,272	-	84,272	36,256	-	36,256
<hr/>							
		615,110	134,288	749,398	344,298	13,969	358,267
<hr/>							
Utilidad por acción: (US\$)							
Utilidad por acción ordinaria básica y diluida	12	-		0.927	-		0.449
Utilidad por acción ajustada: (US\$)							
Utilidad por acción ajustada básica y diluida	12	0.740		-	0.430		-

Fresnillo plc

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

(Miles de dólares)

	<i>Notas</i>	<i>Al 31 de diciembre</i>	
		<i>2010</i>	<i>2009</i>
ACTIVOS			
Activo no circulante			
Propiedad, planta y equipo	15	895,783	688,718
Activos financieros disponibles para su venta	14	141,777	68,435
Silverstream	15	351,530	256,059
Activo por impuesto diferido	11	14,226	9,363
Otras cuentas por cobrar	17	11,687	-
Otros Activos		2,503	504
		1,417,506	1,023,079
Activo circulante			
Inventarios	16	63,092	33,783
Cuentas por cobrar	17	224,984	108,242
Pagos anticipados	18	2,532	1,912
Instrumentos financieros derivados	31	4,056	1,373
Silverstream	15	76,151	42,600
Impuesto sobre la renta		-	20,167
Efectivo e inversiones	19	559,537	312,192
		930,352	520,269
Total Activo		2,347,858	1,543,348
CAPITAL CONTABLE Y PASIVO			
Capital contable y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía			
Capital social	20	358,680	358,680
Prima sobre acciones	20	818,597	818,597
Reserva de capital	20	(526,910)	(526,910)
Pérdida neta no realizada por coberturas	20	2,172	895
(Pérdida)/utilidad no realizada por activos financieros	20	65,072	12,266
Efecto por foreign exchange	20	(555)	(1,095)
Utilidades acumuladas	20	996,658	513,691
		1,713,714	1,176,124
Interés Minoritario		205,554	126,979
Total Capital Contable		1,919,268	1,303,103
Pasivos de largo plazo			
Reserva para cierre de mina	22	39,682	35,513
Provisión para plan de pensiones y otros beneficios	23	6,420	5,811
Otros pasivos		-	4,811
Pasivo por impuestos diferidos	11	217,448	119,944
		263,550	166,079
Pasivos de corto plazo			
Cuentas por pagar	24	70,789	48,286

	<i>Notas</i>	<i>Al 31 de diciembre</i>	
		<i>2010</i>	<i>2009</i>
Instrumentos financieros derivados	31	152	95
Impuesto sobre la renta		54,480	-
Participación de los trabajadores en las utilidades		39,619	25,785
		<u>165,040</u>	<u>74,166</u>
Total Pasivos		<u>428,590</u>	<u>240,245</u>
Total capital contable y pasivos		<u>2,347,858</u>	<u>1,543,348</u>

Estos Estados Financieros fueron aprobados por el Consejo de Administración el 28 de Febrero 2011 y fueron firmados en su representación por:

Jaime Lomelín
Director General
28 Febrero 2011

Fresnillo plc

FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

(Miles de dólares)

	<i>Notas</i>	<i>Al 31 de diciembre</i>	
		<i>2010</i>	<i>2009</i>
Efectivo proveniente de actividades operativas	30	700,699	390,712
Flujo de efectivo proveniente de actividades de inversión			
Adquisición de propiedades, plantas y equipo		(340,297)	(261,200)
Adquisición de activos financieros disponibles para su venta		-	(25)
Ingresos por la venta de propiedades, plantas y equipo y otros activos		72	1,044
Ingresos de las minas en desarrollo		25,563	10,753
Préstamos otorgados a contratistas	17	(14,504)	-
Repago de los préstamos otorgados a contratistas		1,363	-
Silverstream	15	55,623	39,010
Intereses recibidos		2,859	1,665
Otros ingresos		7,231	3,526
Efectivo generado en actividades de inversión		(262,090)	(205,227)
Flujo de efectivo proveniente de actividades financieras			
Contribución de capital		2,807	891
Dividendos pagados a accionistas de la Compañía		(182,590)	(93,623)
Dividendos pagados a intereses minoritarios		(8,504)	-
Intereses pagados		(251)	(105)
Efectivo aplicado en actividades financieras		(188,538)	(92,837)
Incremento neto de efectivo e inversiones durante el año		250,071	92,648
Efecto del tipo de cambio en efectivo e inversiones		(2,726)	7,559
Efectivo e inversiones al 1 de enero		312,192	211,985
Efectivo e inversiones al 31 December	19	559,537	312,192

