



PIONEERS OF SUSTAINABILITY
PIONEROS DE LA SOSTENIBILIDAD

2011

SUSTAINABILITY REPORT
INFORME DE SOSTENIBILIDAD

TABLE OF CONTENTS CONTENIDO

Pioneers of Sustainability Pioneros de la Sostenibilidad	02
About This Report Acera de este Informe	04
Operations & Projects Map Mapa de Operaciones y Proyectos	05
The Board of Directors El Directorio	06
Organizational Structure Organigrama	07
Chairman's Message to Shareholders Mensaje del Presidente del Directorio a los Accionistas	10
President's Message to Shareholders Mensaje del Presidente y CEO	12
Record Economic Performance Récord en Desempeño Económico	16
Our People: Pioneers in Health, Safety and Responsibility Nuestra Gente: Pioneros en Salud, Seguridad y Responsabilidad	20
Our Communities: Pioneering Social Performance Nuestras comunidades: Pioneros del Desempeño Social	26
The Environment: Pioneering Sustainability El Medio Ambiente: Pioneros en Sostenibilidad	32
GRI Performance Indicators Indicadores de Desempeño GRI	38
2011 Awards and Recognitions Premios y Reconocimientos en el 2011	44
Global Reporting Initiative Index Índice de Contenidos de Global Reporting Initiative	46
Glossary Glosario	49



ANNUAL REPORT 2011

Our Annual Report covers our financial reporting obligations and provides more detail on our performance for shareholders. Download a copy at:

www.panamericansilver.com

INFORME ANUAL 2011

Nuestro Informe Anual cumple con nuestro deber de reportar las obligaciones financieras y provee en forma más detallada, nuestro desempeño para información de los accionistas. Para imprimir o bajar una copia:

www.panamericansilver.com

CASE STUDIES LOS ESTUDIOS DE CASO

PIONEERS IN SUPPORTING CREATIVITY • 9 PIONEROS EN EL APOYO A LA CREATIVIDAD • 9



PIONEERS IN SOCIAL WELFARE • 15 PIONEROS DEL BIENESTAR SOCIAL • 15



PIONEERS IN ORGANIC FARMING • 19 PIONEROS DE LA AGRICULTURA ORGANICA • 19



PIONEERS IN EMERGENCY RESPONSE • 25 PIONEROS EN LAS RESPUESTAS A EMERGENCIAS • 25



PIONEERS IN BUSINESS DEVELOPMENT • 31 PIONEROS EN EL DESARROLLO DE NEGOCIOS • 31



PIONEERS IN CLEAN ENERGY • 37 PIONEROS DE LA ENERGÍA LIMPIA • 37







**PIONEERS OF
PIONEROS DE LA**

Sustainability Sostenibilidad

Pan American Silver Corp. (TSX: PAA/ NASDAQ: PAAS) is a Vancouver based corporation that is one of the largest primary silver producers in the world. The company is engaged in silver mining and mining-related activities throughout the Americas, including exploration and development, mineral extraction and processing, refining and land reclamation.

Con sede en Vancouver, Pan American Silver Corp. (TSX: PAA / NASDAQ: PAAS) es uno de los mayores productores primarios de plata del mundo. La empresa se dedica a la minería de plata y las actividades relacionadas con la minería en todo el continente americano, incluyendo exploración y desarrollo, extracción y procesamiento de minerales, refinación y recuperación de tierras.



Our mission is to become the world's largest primary silver producer with the lowest cash costs by 2016. In 2011 we moved closer to that goal by working on business development that resulted in the recent purchase of Minefinders and its Dolores silver and gold mine in Chihuahua, Mexico. 2011 was also an exceptional year for the company in terms of economic performance with record earnings, cash flow, and cash reserves. We now own and operate eight mines in Mexico, Peru, Bolivia and Argentina. We are positioned for growth with several greenfield silver and gold projects under study and/or development: the Navidad project—one of the largest undeveloped silver deposits in the world—and the Calcatreu project, both in Argentina; in Mexico, La Bolsa and La Virginia, and Pico Machay in Peru.

We understand that we can only operate by developing respectful relationships with the people, communities, and authorities in the regions where our operations are located. Pan American Silver has truly been a pioneer in standards of corporate social responsibility within the mining industry. In this, our third Sustainability Report, we present the results of our pioneering work in health and safety, in building sustainable community relations through cultural respect and socio-economic support, and in environmental stewardship.

Through sustainable practices, ethical behaviour and responsible action we seek to foster positive long-term relationships with all of our stakeholders. From our shareholders and business partners, to our workers, nearby communities, and the governments that host us, sustainable development benefits all of Pan American Silver's stakeholders.

Please direct any questions regarding this report to Matt Andrews, Corporate Environmental Manager at csr@panamericansilver.com

All dollars \$USD unless otherwise noted.

Nuestra misión es convertirnos en el mayor productor primario de plata en el mundo con los menores costos en efectivo para el año 2016. En el 2011 nos acercamos a esa meta, trabajando en el desarrollo empresarial que dio lugar a la reciente compra de Minefinders y Dolores, su mina de oro y plata en Chihuahua, México. 2011 también fue un año excepcional para la compañía en términos de rendimiento económico con récord de ganancias, flujo de caja y reservas de efectivo. Ahora poseemos y operamos ocho minas en México, Perú, Bolivia y Argentina. Estamos posicionados para el crecimiento con varios nuevos proyectos en estudio y/o desarrollo: el proyecto Navidad -uno de los mayores depósitos de plata sin desarrollar del mundo-, y el proyecto Calcatreu, ambos en la Argentina; en México: La Bolsa y La Virginia, y Pico Machay en Perú.

Somos conscientes de que sólo podrá funcionar si implementamos relaciones respetuosas con las personas, las comunidades y las autoridades en las regiones donde se encuentran nuestras operaciones. Pan American Silver ha sido un verdadero pionero en las normas de responsabilidad social corporativa en la industria minera. En éste, nuestro tercer Informe de Sostenibilidad, se presentan los resultados de nuestro trabajo pionero en la salud y la seguridad, en la construcción de relaciones duraderas con la comunidad a través del respeto cultural y el apoyo socio-económico, y en la administración responsable del medio ambiente.

A través de prácticas sostenibles, comportamiento ético y responsable accionar queremos fomentar relaciones duraderas con todos nuestros grupos de interés. Desde nuestros accionistas y socios de negocios, a nuestros trabajadores, a las comunidades cercanas, y los gobiernos que nos acogen, los beneficios del desarrollo sostenible alcanzarán a todos los grupos interesados de Pan American Silver.

Por favor, dirija cualquier pregunta con respecto a este informe a Matt Andrews, Gerente Corporativo de Medio Ambiente a csr@panamericansilver.com

Todos los montos en dólares de EEUU a menos que se indique lo contrario.



ABOUT THIS REPORT ACERCA DE ESTE INFORME

ACCOUNTABILITY

At Pan American Silver, we adhere to the highest standards of corporate governance. We believe that good governance is essential to the performance of our company and plays a significant role in protecting the interests of all stakeholders while maximizing value. We closely follow the requirements established by the Canadian Securities Administrators and the SEC (Securities and Exchange Commission) in the United States, and believe that our current corporate governance systems meet and exceed these requirements.

THE GRI FRAMEWORK

The sustainability indicators used in this report are based on the Global Reporting Initiative (GRI) Sustainability Reporting Guidelines version 3.1. The GRI framework is globally recognized as the industry standard for transparent sustainability reporting. We continue to report according to the GRI Application Level C, although we have added GRI indicators in 2011 and continue to expand our sustainability reporting systems.

RESPONSABILIDAD

En Pan American Silver nos adherimos a los más altos estándares de gobierno corporativo. Creemos que el buen manejo empresarial es esencial para el desempeño de nuestra empresa y cumple un papel importante en la protección de los intereses de todas las partes, al mismo tiempo que se maximiza el valor de la empresa. Seguimos de cerca los requerimientos establecidos por los Administradores de Valores Canadienses y la SEC (Securities and Exchange Commission) de Estados Unidos, y creemos que nuestros actuales sistemas de gobierno corporativo cumplen y superan estos requisitos.

LA ESTRUCTURA DE LA GRI

Los indicadores de sostenibilidad utilizados en este informe se basan en las Pautas para la Confeción de Informes de Sostenibilidad, versión 3.1. de la Iniciativa Global de Informes (Global Reporting Initiative - GRI). La estructura GRI es reconocida mundialmente como el estándar en la industria minera para la transparencia en los informes de sostenibilidad. Continuamos informando de acuerdo con el nivel de aplicación C de la GRI, aunque hemos añadido indicadores GRI en 2011 y seguiremos ampliando nuestros sistemas de información de sostenibilidad.

OPERATIONS & PROJECTS MAP MAPA DE OPERACIONES Y PROYECTOS

NORTH AMERICA

CANADA

✈ HEAD OFFICE, VANCOUVER

MEXICO

- 1 ALAMO DORADO
- 2 LA COLORADA

SOUTH AMERICA

PERU

- 3 QUIRUVILCA
- 4 HUARON
- 5 MOROCOCHA
- 6 PICO MACHAY

BOLIVIA

- 7 SAN VICENTE

ARGENTINA

- 8 CALCATREU
- 9 NAVIDAD
- 10 MANANTIAL ESPEJO

LEGEND / LEYENDA

- Mining Operations
Operaciones Mineras
- Development Projects
Proyectos de Desarrollo

OPERATING MINES

This report demonstrates, through carefully measured results and examples, our economic, environmental and community relations performance over the past year. We are reporting on seven of our operating mines: Alamo Dorado, La Colorada, Quiruvilca, Morococha, Huaron, San Vicente and Manantial Espejo. The Dolores mine is not included in this report since it was not held by the corporation in 2011. Due to the reduced scale of activity at our greenfield development and exploration properties, their influence on our overall sustainability performance is not viewed as significant and full reporting on these projects is not included.

MINAS EN OPERACIÓN

Este informe pone de manifiesto, a través de cuidadosas mediciones de los resultados y ejemplos, nuestro desempeño en lo económico, en el medio ambiente y en las relaciones con la comunidad durante el año pasado. Nosotros reportamos sobre siete de nuestras minas en operación: Álamo Dorado, La Colorada, Quiruvilca, Morococha, Huarón, San Vicente y Manantial Espejo. La mina Dolores no está incluida en este informe, ya que no pertenecía a la corporación del 2011. Debido a la reducida escala de actividad en nuestras propiedades en fase de exploración y las no aún en proceso de construcción, su influencia en nuestro desempeño de sostenibilidad no se considera como significativa y un reporte completo sobre estos proyectos no está incluido.



THE BOARD OF DIRECTORS EL DIRECTORIO

Our Board of Directors oversees the direction and strategy of the company's business and affairs. Guided by their experience and insight, and the company's mission and principles, they evaluate corporate strategies, review major decisions, provide long-term direction to management, oversee the business and evaluate corporate performance.

Pan American stakeholders and employees can have direct contact to the Board of Directors. The primary channel is through our Chairman and CEO; other communication mechanisms include community information offices, community and investor site tours, and public meetings. Anonymous reporting channels exist for matters related to compliance with the company's code of ethics.

THE HEALTH, SAFETY AND ENVIRONMENT COMMITTEE (HSEC)

The HSEC subcommittee oversees our corporate social initiatives. The HSEC is appointed by the Board and reports directly to the Board.

BOARD MEMBERS

Ross J. Beaty - Chairman
 Geoff Burns - Director - President & CEO
 Michael Carroll
 William A. Fleckenstein
 Michael J.J. Maloney
 Robert Pirooz - General Counsel
 David Press*
 Walter T. Segsworth

*Chair of the Health, Safety and Environment Committee

Nuestro Directorio supervisa la dirección y la estrategia de los negocios y otros asuntos de la Compañía. Guiados por su experiencia y visión, y los principios y misión de la empresa, evalúan las estrategias corporativas, revisan las decisiones más importantes, proporcionan orientación a largo plazo a la gerencia, supervisan el negocio y evalúan el desempeño corporativo.

Accionistas, stakeholders y los empleados de Pan American pueden tener contacto directo con nuestro Directorio. El canal principal es a través de nuestro Presidente y Gerente Ejecutivo; otros mecanismos de comunicación incluyen las oficinas de información comunitaria, visitas de la comunidad e inversores al sitio, y las reuniones públicas. Existen canales anónimos para reportar sobre asuntos relacionados con el cumplimiento del código ético de la compañía.

EL COMITÉ DE SALUD, SEGURIDAD Y MEDIO AMBIENTE (HSEC)

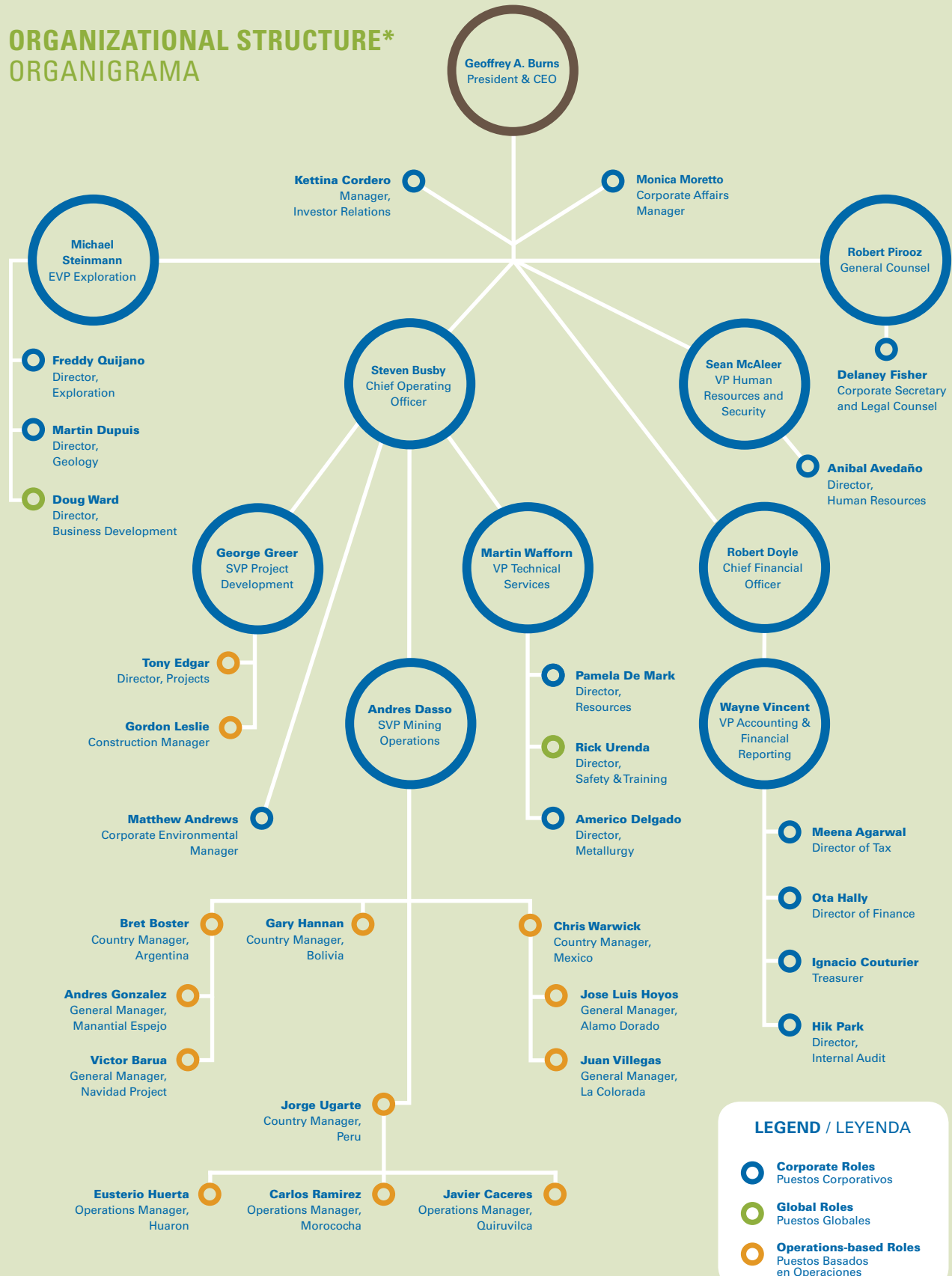
El subcomité HSEC supervisa nuestras iniciativas corporativas sobre sostenibilidad. El HSEC es nombrado por el Directorio y reporta directamente al Directorio.

MIEMBROS DEL DIRECTORIO

Ross J. Beaty - Presidente del Directorio
 Geoff Burns - Director - Presidente y CEO
 Michael Carroll
 William A. Fleckenstein
 Michael J.J. Maloney
 Robert Pirooz – Asesor Legal
 David Press *
 Walter T. Segsworth

* Presidente del comité de Salud, Seguridad y Medio Ambiente

ORGANIZATIONAL STRUCTURE* ORGANIGRAMA



*Reflects the company structure at Q1 2012.

Gobernador Gregores,
Santa Cruz, Argentina





“My dream is to become recognized as a jewellery designer.”

“Mi sueño es llegar a ser reconocido como un diseñador de joyas.”

**PIONEERS IN
PIONEROS EN EL**

**Supporting
Creativity
Apoyo a la
Creatividad**

Case Study Estudio de Caso



Pan American sends a promising young jewellery designer to Lima for advanced studies

Brandon Antonio Cardenas Campos is a 16-year-old from Shorey Quiruvilca, a town located in the province of Santiago de Chuco, 130km from Trujillo. Like most young men in the area, Brandon thought he would have a career similar to his father's, working in the Quiruvilca mine. Instead he is now in the capital city of Lima, studying for a career in the competitive and increasingly profitable world of jewellery design, at SENATI (El Servicio Nacional de Adiestramiento en Trabajo Industrial) Peru's national technical training institute.

Brandon's journey began in Quiruvilca's town square where he saw a display from the local Diente de Plata school of jewellery (a Pan American-funded school). Inspired, he applied. Although only 17 students are selected, his commitment and motivation was evident. Brandon immersed himself in jewellery making, quickly becoming a star pupil. He was chosen to participate in the creation of an impressive work of silver art, the "Virgen de la Puerta", and traveled with it to a competition in the city of Cajamarca.

"My dream is to become recognized nationally and even internationally as a jewellery designer who emphasizes creativity. I am younger than most students at the SENATI, but because of my training at the jewellery school in Quiruvilca, I was put into the advanced level of courses. When I graduate

Pan American envía a un prometedor joven diseñador de joyas a Lima para continuar estudios avanzados en ese rubro

Brandon Antonio Cárdenas Campos es un joven de 16 años de edad, de Shorey Quiruvilca, pueblo que pertenece a la provincia de Santiago de Chuco, a 130 km de la ciudad de Trujillo. Al igual que los otros hombres jóvenes de la zona, Brandon pensó que tendría una carrera como la de su padre, trabajando en la mina Quiruvilca. Sin embargo, se encuentra en la ciudad capital de Lima, estudiando una carrera en el competitivo y cada vez más rentable mundo del diseño de joyas, en el SENATI (Servicio Nacional de Adiestramiento en Trabajo Industrial), instituto nacional de formación técnica del Perú.

El periplo de Brandon comenzó en la plaza de Quiruvilca, donde vio una exhibición de la escuela local de joyería Diente de Plata (una institución financiada por Pan American). Inspirado, se inscribió. Aunque sólo 17 alumnos son seleccionados, su compromiso y motivación eran evidentes. Brandon se sumergió en la joyería, convirtiéndose rápidamente en un alumno ejemplar. Fue elegido para participar en la creación, en plata, de una impresionante obra de arte: la "Virgen de la Puerta", y viajó con ella a una competencia internacional en la ciudad de Cajamarca.

"Mi sueño es llegar a ser reconocido a nivel nacional e incluso internacionalmente como un diseñador de joyas que hace hincapié en la creatividad. Yo soy más joven que la mayoría



with a degree as Goldsmith, I will return home to Quiruvilca to work there and, I hope, to teach at the Diente de Plata school to share what I have learned.

"I'm very grateful to Pan American Silver for supporting my studies in Lima. I have five brothers. Two of them are already studying at university, and a third is preparing to apply. Realistically, it would have been impossible for me to go to college without this financial assistance."

Brandon Antonio Cardenas Campos,
student

Pan American Silver is honoured to fund this talented young man's tuition, travel and living expenses as he realizes his ambition.

de los estudiantes en el SENATI, pero debido a mi formación en la escuela de joyería en Quiruvilca, me asignaron a los cursos de nivel avanzado. Cuando me gradúe con un título como Orfebre, regresaré a casa a Quiruvilca, para trabajar allí y, espero, para enseñar en la escuela Diente de Plata para compartir lo que he aprendido.

"Estoy muy agradecido a Pan American Silver por apoyar mis estudios en Lima. En mi familia, somos cinco hermanos. Dos de ellos ya están estudiando en la universidad, y un tercero se está preparando para ingresar. Siendo realistas, habría sido imposible para mí ir a la universidad sin esa ayuda financiera."

Brandon Antonio Cárdenas Campos,
estudiante

Es un honor para Pan American Silver financiar a este talentoso joven los costos de matrícula, gastos de viaje, hospedaje y sustento para que pueda concretar su ambición.





CHAIRMAN'S MESSAGE TO SHAREHOLDERS MENSAJE DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO A LOS ACCIONISTAS

A healthy environment, a healthy workplace and a healthy community where we operate all help build Pan American Silver into a bigger and better company.

The term “sustainable mining” might seem an oxymoron to some: how can extraction of non-renewable resources ever be sustainable? At Pan American Silver we are proving this can be achieved, through dedication to community engagement, health, safety, and environmental excellence, and fair-minded, transparent and collaborative management practices.

To me, sustainable mining means creating a safe and clean workplace, maintaining as healthy and natural an environment as possible at and around our operations, and partnering with our employees, contractors, communities and governments to create a viable economic, educational, transportation and health environment that will persist long after mining ceases.

To achieve this requires a strong mission that sets these objectives at its core, a proven execution team that can make it happen, and a universal acceptance that achieving these goals is simply good business. In other words, we believe this is a “win-win” situation for all stakeholders, including our shareholders.

Pan American Silver has grown into a world-leading primary silver mining company in a relatively short period of time. We now work in six countries at fourteen locations (including our administration offices), we employ more than seven thousand people including contractors, we support indirect employment for thousands more who work for our service and material suppliers and we support local communities with populations numbering in the tens of thousands, where in some cases our mines are the only regional economic driver. We pay taxes and royalties to local, regional and national governments, which drives investment in health, education and

Un medio ambiente sano, un lugar de trabajo saludable y una comunidad sana donde operamos, todo ayuda a construir Pan American Silver en una empresa más grande y mejor.

El término “minería sostenible” puede parecerle una contradicción a algunos: ¿cómo puede la extracción de recursos no renovables ser sostenible? Sin embargo, Pan American Silver Corp. está demostrando que esto se puede lograr, mediante su dedicación a la participación en la comunidad, salud, seguridad, y excelencia ambiental, con prácticas de gestión justas y transparentes y con colaboración de las partes.

Para mí, “minería sostenible” significa crear un lugar de trabajo seguro y limpio, manteniendo lo más sano posible el entorno natural en y alrededor de nuestras operaciones, y la asociación con nuestros empleados, contratistas, comunidades y los gobiernos para crear un claro ambiente en cuestiones económicas, educativas, del transporte y la salud, un entorno que persista mucho después que la mina deje de operar.

Para conseguir esto se requiere una fuerte misión que establezca estos objetivos en su núcleo, la ejecución de un experimentado equipo que puede hacer que ello suceda, y una aceptación universal de que la consecución de estos objetivos es simplemente una buena forma de hacer negocios. En otras palabras, creemos que crea una situación en la que todas las partes interesadas ganan - incluyendo a nuestros accionistas.

Pan American Silver se ha convertido en un líder mundial en la minería primaria de plata en un período relativamente corto de tiempo. Ahora trabajamos en seis países en catorce locaciones (incluidas nuestras oficinas de administración), que emplean a más de siete mil personas, incluyendo a los contratistas, apoyamos el empleo indirecto de miles de personas más que trabajan

community infrastructure. We also invest millions of dollars each year to support local education, health and infrastructure development. We do this because we believe it supports our ability to operate profitably over the long term. It also means that when a mine inevitably reaches the end of its life, we will leave behind a legacy that really does support sustainable development: a real improvement in the lives of the people in areas where we work. This manifests itself in better-trained people living around our operations, better health facilities, better education, better services availability, better roads and electricity facilities, and so forth.

A healthy environment, a healthy workplace and healthy communities where we operate all help build Pan American Silver into a bigger and better company. Our success in achieving this will make us a more profitable company too—not just in dollar terms, but in human terms and in reputation, something so easy to lose and so hard to achieve. We must remember that our actions speak louder than words, and so we continually strive to put into practice the lofty words presented in this report.

I am proud of our team and our achievements in the spheres of community engagement, sustainable development and worker safety, and we will continually strive to improve the status quo. If we succeed at this we will maintain our stellar reputation and continue to be a company that new investors will seek out, new employees will want to work for and people in new locations will welcome us to work in.

Ross J. Beaty
Chairman of the Board



para nuestros proveedores de servicios y de materiales, apoyamos a nuestras comunidades locales con decenas de miles de personas y, en algunos de los casos, nuestras minas son el único motor económico regional. Nosotros pagamos los impuestos y regalías a los gobiernos locales, regionales y nacionales, y esto produce inversión en salud, educación y en la infraestructura de la comunidad. Y nosotros también invertimos millones de dólares cada año para apoyar la educación, salud y el desarrollo de la infraestructura local.

Hacemos esto porque creemos que contribuye a nuestra capacidad para operar en forma rentable en el largo plazo. También significa que cuando una mina inevitablemente llega al final de su vida, vamos a dejar un legado que realmente ayude a lograr un desarrollo sostenible: una mejora real en las vidas de los habitantes de las zonas en las que trabajamos. Esto se manifiesta en personal más capacitado que vive alrededor de nuestras operaciones, mejores servicios de salud, mejor educación, una mayor disponibilidad de servicios, mejores carreteras e instalaciones eléctricas, y así sucesivamente.

Un medio ambiente sano, un lugar de trabajo saludable y una comunidad sana donde trabajamos, todo ayuda a construir Pan American Silver en una empresa más grande y mejor. Nuestro éxito en el logro de esto nos va a convertir también en una empresa más rentable – no sólo en términos de dólares, sino en términos humanos y de reputación, algo tan fácil de perder y tan difícil de lograr. Debemos recordar que nuestras acciones hablan con más fuerza que las palabras, y por lo tanto nos esforzamos continuamente para poner en práctica las elevadas palabras presentadas en este informe.

Me siento muy orgulloso de nuestro equipo y nuestros logros en las esferas de la participación comunitaria, desarrollo sostenible y la seguridad de los trabajadores, y continuamente nos esforzaremos por mejorar el status quo. Si tenemos éxito en esto vamos a mantener nuestra estelar reputación y seguir siendo una empresa en la que nuevos inversores querrán invertir, nuevos empleados querrán trabajar y en los nuevos lugares donde vayamos a operar la gente nos dará la bienvenida.

Ross J. Beaty
Presidente del Directorio



PRESIDENT'S MESSAGE TO SHAREHOLDERS MENSAJE DEL PRESIDENTE A LOS ACCIONISTAS

This is Pan American Silver's third Sustainability Report, after a year that saw significant progress and notable achievements. As the company continues to grow in production and profitability, we are reaching new levels of success in our community-based sustainability initiatives.

At Pan American Silver, we are pioneers of sustainability. Long before sustainability became an accepted and desired business practice, we were already striving to operate our mines, exploration programs and development projects in harmony with our local communities. We want to create lasting social progress and economic growth, and have always tried to ensure that our business benefits all stakeholders, from our shareholders to our employees and the communities, regions and countries where we are active.

At Pan American, we seek continuous, sustainable growth and improvement in all areas. In addition to developing the skills and careers of our mine employees, we invest in initiatives expanding the depth and resilience of the local economies so they will continue to be sustainable long after our mines have closed.

As you will read in this report, our economic development programs are far-reaching. In Peru and Bolivia we are providing business development and veterinary assistance to help with building and expanding breeding businesses for alpaca, llama and vicuña. In Mexico we are researching organic gardening opportunities, from soil testing and farm research to training farmers in organic techniques, to doing the required marketing analysis to investigate a potentially lucrative international export trade.

We have had great success in developing and supporting a growing group of artisans, from silversmiths and jewellers to weavers. We are the driving force behind the "Alpacas de los Andes" brand of professionally designed

Este es el tercer Reporte de Sostenibilidad de Pan American Silver, después de un año en el que se realizaron importantes progresos y logros notables. A medida que la compañía continúa creciendo en la producción y la rentabilidad, estamos alcanzando nuevos niveles de suceso en nuestras iniciativas de sostenibilidad basadas en la comunidad.

En Pan American Silver, somos pioneros de la sostenibilidad. Mucho antes de que la sostenibilidad se convirtiera en una práctica empresarial aceptada y deseada, ya estábamos trabajando para operar las minas, los programas de exploración y proyectos de desarrollo en armonía con nuestras comunidades locales. Queremos crear progreso social duradero y crecimiento económico, y siempre hemos tratado de asegurar que nuestro negocio beneficie a todos los interesados, desde nuestros accionistas a nuestros empleados y las comunidades, regiones y países donde operamos.

En Pan American, buscamos un crecimiento continuo y sostenible y mejoras en todas las áreas. Además de desarrollar las habilidades y las carreras de los empleados de la mina, nosotros invertimos en iniciativas que expandan la profundidad y la capacidad de recuperación de las economías locales para que continúen siendo sostenibles largo tiempo después de que nuestras minas hayan cerrado.

Como se puede leer en este informe, los programas de desarrollo económico son de largo alcance. En Perú y Bolivia estamos proporcionando asistencia en el desarrollo de negocios y servicios veterinarios para ayudar con la construcción y expansión de las empresas de cría de alpaca, llama y vicuña. En México estamos investigando oportunidades de jardinería orgánica para los agricultores, desde el análisis de suelos e investigación hasta la capacitación en técnicas de agricultura ecológica, y procurar el análisis de marketing necesario

high-fashion FairTrade goods that will be launched on the global market in 2012. The goods complete a business cycle: they are hand-woven by the people in our mining communities using alpaca and vicuña wool from the ranches whose development we supported.

We continue to make direct contributions that deliver real, sustainable long-term benefits to our local communities: we have built hospitals, schools, and recreation facilities. We have upgraded and built roads, waterways, septic systems and installed electrical infrastructure.

On the job, we work very hard to promote and ensure a safe workplace. At Pan American, safety is our number one priority and a key aspect of sustainability. We need and want healthy employees who are confident that they will come home safe to their families at the end of every shift.

I would like to make special mention of the community-minded people of our Manantial Espejo mine and Navidad development project. When the Puyehue volcano erupted, its ash covered the towns and countryside of the Patagonian plateau for thousands of square kilometres. There were mass evacuations, as ash-blocked roads and ash covered land made breathing difficult and had severe effects on livestock. The people of Pan American rallied immediately. They formed a crisis committee and selflessly volunteered their time and the Company's resources. Our heavy equipment cleared roads and delivered the essentials of life. For several months now, Pan American has contributed people, time, goods and financial support to help bring the region back from disaster. Unlike weather events that pass quickly, the volcanic ash remains, and our commitment to help has not wavered.



para investigar un potencialmente lucrativo comercio internacional de exportación.

Hemos tenido un gran éxito en el desarrollo y apoyo a un grupo creciente de artesanos en platería, joyería y tejeduría. Somos la fuerza impulsora detrás de la marca "Alpaca de los Andes" de diseños profesionales en alta costura y de Comercio Justo que serán lanzados en el mercado mundial en 2012. Estos productos completan el ciclo de negocios: son tejidos a mano por la gente de nuestras comunidades mineras, utilizando lana de alpaca y vicuña de los criaderos cuyo desarrollo apoyamos.

Seguimos haciendo las contribuciones directas que proveen reales y sostenibles beneficios a largo plazo a nuestras comunidades locales: hemos construido hospitales, escuelas y centros de recreación. Hemos mejorado y construido carreteras, vías fluviales, sistemas sépticos, y la instalación de la infraestructura eléctrica.

En el trabajo, nos esforzamos para promover y garantizar un entorno laboral seguro. En Pan American, la seguridad es nuestra prioridad número uno y un aspecto clave de la sostenibilidad. Necesitamos y queremos que los empleados estén seguros de que van a volver sanos y salvos a sus familias al final de cada turno.

Me gustaría hacer una mención especial de las personas con sentimiento comunitario de nuestra mina de Manantial Espejo y del proyecto Navidad. Cuando el volcán Puyehue entró en erupción, la ceniza cubrió miles de kilómetros cuadrados, afectando los pueblos y el campo de la meseta patagónica. Hubo evacuaciones masivas, dado que la ceniza bloqueó los caminos y cubrió la tierra dificultando la respiración, y tuvo graves repercusiones en la ganadería. La gente de Pan American respondió de inmediato. Se formó un comité de crisis y desinteresadamente donaron su tiempo y los recursos de la Compañía. Nuestro equipo vial pesado despejó los caminos y se distribuyeron vitales elementos esenciales. Durante varios meses Pan American ha contribuido su gente, tiempo, productos y apoyo financiero para ayudar a la región a recuperarse del desastre. A diferencia de los fenómenos meteorológicos que pasan rápidamente, la ceniza volcánica se mantiene, y nuestro compromiso para ayudar se mantiene inalterable.

Nuestro éxito nos ha puesto en una posición donde podemos aplicar nuestras fortalezas técnicas y fuertes lazos con la comunidad para lograr resultados excepcionales, generando valores para todos nuestros stakeholders. Creemos que mediante la construcción de una relación positiva, proactiva con las comunidades que nos acogen, y mediante la inversión en esas comunidades, estamos ayudando a asegurar que tengan un futuro próspero y productivo a largo plazo, después de que el recurso mineral que tratamos de recuperar se haya agotado.



Our success has put us in a position where we can apply our technical strengths and strong community ties to deliver exceptional results, creating value for all of our stakeholders. We believe that by building a positive proactive relationship with our host communities and by investing in those communities, we are helping ensure that they have a prosperous and productive future long after the mineral resource that we seek to recover has been depleted.

We take great pride in having pioneered the relationships that we have developed in the many communities where our projects are located. We do our best to understand their concerns and needs, continually seeking new forms and ideas for cooperation and collaboration. At Pan American we are confident that our sustainability policies and practices are among the best in our industry and steadily getting even better.

Geoff Burns

President & Chief Executive Officer

Nos sentimos muy orgullosos de ser pioneros en las relaciones que hemos desarrollado con las comunidades donde se encuentran nuestros proyectos. Ponemos nuestro mejor esfuerzo para comprender sus preocupaciones y necesidades, buscando continuamente nuevas formas e ideas para la cooperación y la colaboración. En Pan American estamos seguros de que nuestras políticas y prácticas de sostenibilidad están entre las mejores en nuestra industria, y que continuarán mejorando aún.

Geoff Burns

Presidente y Gerente Ejecutivo

The salaries, taxes, and other payments that Pan American makes can represent a major portion of regional economies. But our social and economic influence goes deeper, and reaches closer to home.

Los salarios, impuestos y otros pagos que Pan American efectúa pueden representar una parte importante de las economías regionales. Pero nuestra influencia social y económica es más profunda, y se acerca más al hogar.



**PIONEERS IN
PIONEROS DEL**

“In the mine I give positive reinforcement, and remind workers of personal safety.”

“En la mina, refuerzo positivamente a los trabajadores y les recuerdo la seguridad”

**Social Welfare
Bienestar
Social**

Case Study Estudio de Caso



When female social workers go underground, they ask the mine's permission

In our Peruvian operations, social workers interact with the workers directly, to help them manage their social and economic lives, reduce stress and encourage workplace safety. They also visit workers and their families in their homes to provide a range of social welfare services.

"I like to go into the mine, to get to know the workers right in their workplace, so I can learn about any situations they may be facing in their social or family environments, and see how I may be able to help.

"The Social Welfare Department provides a broad range of support services. A few examples: I help workers get their personal records documented so they can apply for medical services and family allowance programs. I provide advice and support for health and financial problems. I give training sessions on family issues, self-esteem, dealing with stress. I help employees that are having social issues that might require intervention, and support them depending on the situation.

"In the mine I give positive reinforcement, and remind workers of personal safety and how their family is counting on them to return home safely. I visit the dining room and share lunch. I get them singing or dancing. I want to make it an enjoyable break. Emotional touches are important to improve self-esteem in all

Quando las asistentes sociales bajan al interior de la mina, como parte del ritual, le piden permiso para entrar

En nuestras operaciones en Perú, los asistentes sociales interactúan con los mineros directamente, para ayudarles a manejar su vida social y económica, reducir el estrés y fomentar la seguridad en el trabajo. También visitan a los trabajadores y sus familias en sus hogares para ofrecer una gama de servicios del Departamento de Bienestar Social.

"Me gusta ir a la mina para conocer a los trabajadores directamente en su lugar de trabajo, porque así puedo aprender acerca de las situaciones que enfrentan en su entorno social o familiar, y ver cómo puedo ayudar.

"El Departamento de Bienestar Social ofrece una amplia gama de servicios de apoyo. Algunos ejemplos: ayuda a los trabajadores a obtener sus antecedentes personales documentados para que puedan acceder a los servicios médicos y programas de subsidios familiares. Presto asesoramiento y apoyo por problemas financieros y de salud. Doy cursos de formación sobre cuestiones familiares, autoestima, manejo del estrés. Ayudo a los empleados que tienen problemas sociales que pueden requerir mi intervención, y les brindo apoyo en función a la situación.

"En la mina intento reforzar una visión positiva, y recuerdo a los trabajadores sobre la seguridad personal y de cómo sus familias cuentan con que ellos volverán a casa sanos



employees, to help them approach their jobs with a smile and a positive attitude.

"I also have to show my respect for a deeply held traditional superstition that the miners have about women entering a mine. Before I go underground I undertake a special ritual. I express my respect for her (the mine is female) by standing at the entrance and requesting permission to enter. I say a prayer and I bring some candy, as a gesture of gratitude for allowing me to enter. As the miners say 'sweeten the mine, so she is not angry.'

"It feels good to be part of the Social Welfare Department. I believe that Pan American Silver shows day in and day out its concern for the welfare of the workers and their families, providing the right working conditions, and that the company values its employees. When a worker needs help, the company evaluates and provides the required support."

Luz Mauricio A.
Social Worker, Huaron mine

y salvos. Visito el comedor y comparto con ellos el almuerzo. Los incito a cantar o bailar. Quiero hacer que disfruten de ese "recreo". Un simple toque amistoso sensibiliza y es importante para incentivar la autoestima de todos los empleados, para ayudarles a llegar a sus puestos de trabajo con una sonrisa y una actitud positiva.

"También tengo que mostrar respeto por una superstición tradicional muy arraigada que los mineros tienen sobre las mujeres que entran en una mina. Antes de ingresar, observo un ritual especial. Quiero expresar mi respeto por ella (la mina es de sexo femenino) de pie frente a la entrada y pidiendo permiso para entrar. Digo una oración y traigo algunas dulces, como un gesto de gratitud por haberme permitido entrar. Como dicen los mineros, hay que "endulzar" a la mina para que no esté enojada.

"Se siente bien ser parte del Departamento de Bienestar Social. Yo creo que Pan American Silver muestra día a día su preocupación por el bienestar del trabajador y su familia, proporcionándoles las condiciones adecuadas, y que la empresa valora a sus empleados. Cuando un trabajador necesita ayuda, la empresa evalúa la situación y otorga el apoyo necesario "

Luz Mauricio A.
Asistente Social, mina Huarón





RECORD ECONOMIC PERFORMANCE RÉCORD EN DESEMPEÑO ECONÓMICO

TABLE 1 – Economic performance

	2011	2010	2009
Revenue	\$855 million	\$647 million	\$454 million
Mine Operating earnings	\$409 million	\$241 million	\$126 million
Average price/ounce of silver (London fix)	\$35.11	\$20.14	\$14.67

For Pan American Silver, 2011 brought new records in revenue, mine operating earnings and net earnings. We produced 21.85 million ounces of silver and 78,426 ounces of gold. Annual sales were a record \$855 million, an increase of 35% over 2010, driven primarily by higher realized prices for all metals.

Mine operating earnings for the year increased to \$409 million, an increase of 70% over 2010, as growth in sales significantly outweighed increases in cost of sales and depreciation.

Cash flow from operations was \$359.5 million, a 48% increase over 2010.

Pan American again declared dividends, and this year the frequency was increased to quarterly dividends in the amount of \$0.025 per common share.

CONTRIBUTING TO LOCAL ECONOMIES THROUGH SALARIES, SUPPLIES AND SERVICES

With our strong growth and financial returns, we have been able to make significant contributions to the local economies in every one of our host communities. In addition to the sums that we pay in salaries, taxes

TABLA 1 – Desempeño Económico

	2011	2010	2009
Ventas	\$855 millones	\$647 millones	\$454 millones
Ingresos por Operaciones Mineras	\$409 millones	\$241 millones	\$126 millones
Precio promedio de la onza de Plata (Mercado de Londres)	\$35.11	\$20.14	\$14.67

Para Pan American Silver, el 2011 trajo nuevos récords en ventas, en ganancias operativas de las minas y en utilidades netas. Hemos producido 21.85 millones de onzas de plata y 78,426 onzas de oro. Las ventas anuales fueron un récord de \$ 855 millones de dólares estadounidenses, un aumento del 35% sobre el 2010, impulsado principalmente por el aumento de los precios realizados para todos los metales.

Las ganancias operativas de las minas para el año aumentaron a US \$ 409 millones, un aumento del 70% sobre el 2010, dado que el crecimiento en las ventas superó significativamente los aumentos en costo de ventas y depreciación.

El flujo de efectivo de operaciones fue de \$ 359,5 millones, un aumento del 48% sobre el 2010.

Pan American volvió a declarar dividendos, y este año la frecuencia se incrementó a pagos trimestrales de dividendos por un monto de \$ 0,025 por acción ordinaria.

and other fees, we maintain an established practice of supporting local economies through the use of local providers of goods and services, whenever it is possible and practical. We work closely with our communities to support their ability to provide for our increasing demands, and to help them develop self-sustaining economies. By building strong relationships with our communities and helping them grow along with us, we increase value for all of our stakeholders. This approach has been, and will continue to be, an integral part of Pan American Silver's success.

TABLE 2 – Direct economic contributions

	2011	2010
Employees	7,622	7,068
Paid in wages*	\$117.1 million	\$88.0 million
Paid in income taxes	\$58.7 million	\$36.7 million
Paid in government royalties	\$22.0 million	\$14.6 million

*in Mexico, Peru, Bolivia and Argentina

CONTRIBUCIÓN A LAS ECONOMÍAS LOCALES A TRAVÉS DE SALARIOS, SUMINISTROS Y SERVICIOS

Con nuestro fuerte crecimiento y rentabilidad financiera, hemos sido capaces de hacer contribuciones significativas a las economías locales en cada una de nuestras comunidades anfitrionas. Además de las sumas que se pagan en salarios, impuestos y otros cargos, mantenemos una práctica establecida de apoyo a las economías locales mediante el uso de proveedores locales de bienes y servicios, siempre que sea posible y práctico. Trabajamos en estrecha colaboración con nuestras comunidades para apoyar su capacidad de proveer nuestras demandas cada vez mayores, y para ayudarles a desarrollar economías independientemente sostenibles. Con la construcción de sólidas relaciones con nuestras comunidades y ayudándolas a crecer junto con nosotros, aumentamos la valoración para todos nuestros stakeholders. Este enfoque ha sido, y seguirá siendo, una parte integral del éxito de Pan American Silver.

TABLA 2 – Contribuciones Económicas Directas

	2011	2010
Empleados	7,622	7,068
Salarios Pagados*	\$117.1 millones	\$88.0 millones
Impuestos pagados por ingresos	\$58.7 millones	\$36.7 millones
Pagos por regalías	\$22.0 millones	\$14.6 millones

*en México, Perú, Bolivia y Argentina



Greenhouse Project
Alamo Dorado, Mexico





“It’s a very ambitious project due to its potentially major socio-economic impact.”

“Es un proyecto muy ambicioso, debido a su importante potencial de impactar en lo socio-económico.”

**PIONEERS IN
PIONEROS DE LA**

Organic Farming Agricultura Organica

Case Study Estudio de Caso



Developing all-season agriculture for local consumption and a potential export market

In the municipality of Alamos, Sonora, Mexico, where the Alamo Dorado mine is located, the climate has tended to drought in recent years. Seeking a solution for local economic growth, Alamo Dorado staff have been conducting an extensive research project on organic agriculture that could help local food production and build a potential export trade.

“With a severe climate and poor soil, growing vegetables here is difficult. To give meaning to our commitments to health, safety, environmental responsibility and sustainable development, we took the initiative to explore new growing strategies in which plants are protected from the elements. We call it the “Protected Agriculture” project.

“It’s a very ambitious project due to its potentially major socio-economic impact. Its mission, in the broadest sense, is to provide a new economic source that’s independent of the mine. Because we are miners, not agricultural experts, we sought the assistance of the National Institute for Forestry, Agriculture and Livestock (INIFAP).

“In February of 2011 we began a field trial on a half-hectare of land. We’re testing three techniques: growing vegetables outdoors, in a shade house and in a greenhouse, all using drip irrigation. We aim for organic production, because we want to ensure the agriculture will be sustainable in the long term. Also

El desarrollo de la agricultura en toda las estaciones de año para el consumo local y un potencial mercado de exportación.

En el municipio de Álamos, Sonora, México, donde se encuentra la mina Álamo Dorado, el clima ha tendido a la sequía en los últimos años. Buscando una solución para el crecimiento económico local, personal de Álamo Dorado ha estado llevando a cabo un amplio proyecto de investigación sobre agricultura orgánica que podría ayudar en la producción de alimentos para consumo de los habitantes locales y crear un potencial comercio de exportación.

“Con un clima severo y la pobreza del suelo, el cultivo de hortalizas aquí es difícil. Para dar sentido a nuestro compromiso con la salud, seguridad, responsabilidad ambiental y el desarrollo sostenible, tomamos la iniciativa de explorar nuevas estrategias por medio de las cuales las plantas estén protegidas de los elementos. Nosotros llamamos a este proyecto “Agricultura Protegida.”

“Es un proyecto muy ambicioso, debido a su potencial de provocar un importante impacto socio-económico. Su misión, en el sentido más amplio, es proporcionar una nueva fuente económica que sea independiente de la mina. Debido a que somos mineros, no expertos agrícolas, se buscó la ayuda del Instituto Nacional de Investigaciones Forestales, Agrícolas y Pecuarias (INIFAP).

“En febrero de 2011 se inició un ensayo sobre el terreno en media hectárea de



organic produce is what today's export markets demand. The experiment should reveal the most successful technique and vegetable species for these conditions, and help us establish the scale of project that's best for this community.

"As the project has proceeded, I have become very attached to the work. I rejoice every time I see a fruit blossom in the experimental field. The team shows tremendous dedication. Senior management has shown interest, even the Country Manager of Pan American Silver Mexico, Chris Warwick. Without doubt this project will benefit the local communities, and will be a symbol of sustainable development at Alamo Dorado. For these and many other reasons I am proud to be a member of the Pan American Silver family.

Ing. Juan Martin Magallanes D.

Manager of Community Relations and Environment, Alamo Dorado



tierra. Estamos probando tres técnicas: el cultivo de hortalizas al aire libre, en una casa de sombra y en un invernadero, todo con riego por goteo. Apuntamos a la producción orgánica, porque queremos garantizar que la agricultura sea sostenible en el largo plazo. Además los productos orgánicos son los que hoy demandan los mercados de exportación. El experimento revelará cuál es la técnica más exitosa y cuales las mejores especies vegetales para estas condiciones, y nos ayudará a establecer la escala del proyecto mejor adecuada para esta comunidad.

"A medida que el proyecto ha ido avanzando, he llegado a sentirme muy unido a este trabajo. Me regocijo cada vez que veo el florecimiento de una futura fruta en el campo experimental.

El equipo muestra una enorme dedicación. La alta dirección ha mostrado su interés, incluyendo al Gerente de País de Pan American Silver Mexico, Chris Warwick.

Sin duda, este proyecto beneficiará a las comunidades locales, y será un símbolo de desarrollo sostenible en Alamo Dorado. Por estas y muchas otras razones me siento orgulloso de ser miembro de la familia de Pan American Silver.

Ing. Juan Martín Magallanes D.

Gerente de Relaciones Comunitarias y Medio Ambiente, Alamo Dorado



OUR PEOPLE: PIONEERS IN HEALTH, SAFETY AND RESPONSIBILITY NUESTRA GENTE: PIONEROS EN SALUD, SEGURIDAD Y RESPONSABILIDAD

The people of Pan American Silver, and their unique blend of skills and experience, are behind our continued success. We are mining professionals with solid backgrounds in exploration, construction, operations, closure, financing, community relations and environmental management.

At December 2011, our total workforce reached more than 7622 employees including 2,215 contractors. The majority of our employees come from communities near our operations. We are committed to providing safe and healthy working and living conditions that include many job-related benefits.

To support a vibrant and thriving workforce we offer competitive remuneration, varied opportunities for career development, a safe working environment and a supportive culture where fairness, respect and diversity are valued and practiced. Depending on the operation and its location, these benefits can include:

- furnished housing with cleaning services
- on-site medical services
- salary bonuses for safe work practices
- subsidized dining rooms and meals
- free laundry services for work and personal clothes
- transportation to and from the mine site
- participation in safety and environmental audits of other operations
- participation in conferences and industry events

La gente de Pan American Silver, y su combinación única de habilidades y experiencia, está detrás de nuestro éxito continuo. Somos profesionales mineros con experiencia sólida en exploración, construcción, operación, cierre de minas, financiación, relaciones con la comunidad y gestión ambiental.

En diciembre del 2011, nuestra fuerza de trabajo total llegó a más de 7622 empleados, incluyendo 2.215 contratistas. La mayoría de nuestros empleados proceden de las comunidades cercanas a nuestras operaciones. Estamos comprometidos a proporcionar condiciones de trabajo y de vida, seguras y saludables, que incluyen muchos beneficios laborales.

Para consolidar una fuerza de trabajo vibrante y próspera ofrecemos una remuneración competitiva, oportunidades diversas para el desarrollo profesional, un ambiente de trabajo seguro y una cultura de apoyo, donde se valoran y se practican la equidad, el respeto y la diversidad. Dependiendo de la operación y su ubicación, estos beneficios pueden incluir:

- vivienda amueblada con servicios de limpieza
- Servicios médicos locales
- Bonificaciones salariales por seguridad en el trabajo
- Comedores y comidas subsidiados
- Servicios de lavandería gratuito para la ropa de trabajo y personal
- Transporte desde y hacia el sitio de la mina
- La participación en las auditorías ambientales y de seguridad de otras operaciones
- Participación en conferencias y eventos de la industria

Mario Colipan
Manantial Espejo, Argentina





PROTECTING HEALTH AND SAFETY

At all times, our top priority is worker safety. Our management approach emphasizes thorough safety training and strictly enforced safety standards. We comply with, and usually surpass, all relevant mining industry standards, legislation and regulations in every country where we have operations.

We protect our workers by making safety our priority and implementing the highest possible safety standards. In 2011 we embarked on a new, comprehensive safety training program that involves all Pan American staff from senior management to new workers at our mines.

Because comprehensive, continuous safety training is fundamental, every one of our mines runs systematic training programs in such key areas as General Safety, Worker Induction, Geotechnical, Cyanide Handling and Mine Rescue. We conduct regular, formal safety meetings at every facility. In 2011, our mines provided an average of 58 hours of annual safety training per employee. Our goal is to continually improve our safety performance, and maintain our position as industry leaders in worker health and safety.

Some of members of the Health, Safety and Environment Committee (HSEC) are experts in mine safety. The HSEC is continually updated on health and safety and participates actively in developing health and safety programs.

The standard measures for calculating and reporting on the effectiveness of safety programs relate to injuries that cause workers to lose time from the job. Two lost-time measurements are used, Lost Time Injury Frequency (LTIF) and Lost Time Injury Severity (LTIS) per million hours worked.

Lost Time Injury Frequency calculation:

$$\frac{LTIF = (\# \text{ of accidents}) \times (1,000,000)}{\text{Total Hours Worked}}$$

PROTEGIENDO LA SALUD Y LA SEGURIDAD

En todo momento, nuestra prioridad es la seguridad del trabajador. El enfoque de nuestra administración pone especial énfasis en la capacitación integral y el cumplimiento estricto de las normas de seguridad. Nosotros cumplimos con, y por lo general superamos, todas las normas relevantes de la industria minera, la legislación y los reglamentos en todos los países donde tenemos operaciones.

Nosotros protegemos a nuestros trabajadores haciendo de la seguridad nuestra prioridad y la aplicación de los estándares de seguridad más altos posibles. En el 2011 nos embarcamos en un nuevo programa integral de capacitación de seguridad que involucra a todo el personal de Pan American, desde los altos directivos a los nuevos operarios en nuestras minas.

Debido a que el entrenamiento integral y continuo en seguridad es fundamental, en cada una de nuestras minas se ejecutan sistemáticamente programas de capacitación en áreas clave como la seguridad general, la inducción de los trabajadores, geotecnia, manipulación de cianuro y rescate minero. Llevamos a cabo reuniones periódicas de seguridad formales en cada instalación. En el 2011, nuestras minas proporcionaron un promedio de 58 horas anuales por empleado de capacitación en materia de seguridad. Nuestro objetivo es mejorar continuamente nuestro desempeño en seguridad, y mantener nuestra posición como líderes de la industria en materia de salud y seguridad del trabajador.

Algunos de los miembros del Comité de Salud, Seguridad y Medio Ambiente (HSEC) son expertos en seguridad en las minas. El HSEC está continuamente actualizado sobre la salud y la seguridad y participa activamente en el desarrollo de programas de salud y seguridad.

Las medidas estándar para el cálculo y la presentación de informes sobre la eficacia de los programas de seguridad se refieren a las lesiones que causan a los trabajadores la pérdida de tiempo de trabajo. Dos mediciones de pérdidas de tiempo son utilizadas: frecuencia de lesiones con pérdida de tiempo (LTIF) y severidad de lesiones con pérdida de tiempo (LTI), por millón de horas trabajadas.



The severity of an injury is measured by the number of days a worker is off the job (a fatality is considered as 6,000 days lost). The Lost Time Injury Severity (LTIS) calculation:

$$\text{LTIS} = \frac{(\# \text{ of days lost to injury}) \times (1,000,000)}{\text{Total Hours Worked}}$$

TABLE 3 – Health and Safety Statistics

	2011	2010
Lost-Time Injuries	37	40
Fatalities	5	5
Lost-Time Injury Frequency Rate	1.99	2.3
Lost-Time Injury Severity	1,757	1,848
Total Number of Employees and Contractors	7,622	7,068

Both LTIF and LTIS have significantly reduced in recent years. In 2011 our LTIS was 1,757, a four-fold reduction compared to 8,282 in 2004. For 2012, our goals are to reduce our LTIS to below 1000 and keep our LTIF below 2.0. These are realistic but challenging goals in our continual effort to improve our safety performance.

Even though our LTIF record ranks us among the best mining companies in the world, we were saddened to experience five fatalities at our operations in 2011. In each instance, a thorough investigation was conducted and appropriate additional safety measures were implemented across our entire organization to prevent similar occurrences in the future. We also provided assistance to the families of those persons involved in accidents to ensure the family is properly supported during a difficult time.

Good health is as fundamental to our people's success as safety. Our mines are staffed with professional medical teams—including a medical doctor at each operation—are equipped with up-to-date medical equipment which helps them deal with day-to-day medical issues. They are also

Cálculo de Frecuencia de Lesiones con Tiempo Perdido

$$\text{LTIF} = \frac{(\text{Número de Accidentes}) \times (1,000,000)}{\text{Total de horas trabajadas}}$$

La severidad de una lesión se mide por el número de días que un trabajador permanece fuera del trabajo (una fatalidad se considera como 6,000 días perdidos).

Cálculo de Severidad de Lesiones con Tiempo Perdido (LTIS)

$$\text{LTIS} = \frac{(\text{Número de días Perdidos por Lesiones}) \times (1,000,000)}{\text{Total de horas trabajadas}}$$

TABLA 3 – Estadísticas de Salud y Seguridad

	2011	2010
Lesiones con Tiempo Perdido	37	40
Fatalidades	5	5
Tasa de frecuencia de lesiones con tiempo perdido	1.99	2.3
Severidad de lesiones con tiempo perdido	1,757	1,848
Número total de empleados y contratistas	7,622	7,068

Tanto LTIF como LTIS han disminuido significativamente en los últimos años. En el 2011 nuestros LTIS fue 1,757, una reducción de un 79 % en comparación con 8,282 en el 2004. Para el 2012, nuestros objetivos son reducir los LTIS por debajo de 1000 y mantener nuestra LTIF por debajo de 2,0. Se trata de objetivos realistas pero un verdadero desafío a nuestro esfuerzo continuo por mejorar nuestro desempeño en seguridad.

Aunque nuestro LTIF figura entre las mejores empresas mineras del mundo, informamos con mucho pesar que tuvimos 5 fatalidades en nuestras operaciones en el 2011. En cada instancia, se realizó una investigación exhaustiva y se tomaron medidas de seguridad adicionales en toda

highly trained in emergency first aid trauma should the need arise.

THE CHAIRMAN'S SAFETY AWARD

To promote safety as a company-wide objective, the Chairman's Safety Award (CSA) is awarded annually to the operation with the best safety performance (as measured by LTIF, LTIS, and a matrix of other safety measures, including improved performance). Last year was again very competitive: two mines worked through the entire year with zero Lost Time Injuries. After careful review, the 2011 CSA was awarded to the Manantial Espejo mine. The Alamo Dorado mine also received presidential acknowledgement for its outstanding safety performance during 2011.

PROMOTING HUMAN RIGHTS

Freedom of association and collective bargaining are fundamental rights that we support at every operation. While all employees and contract workers at our mines have these rights, the exercise of those rights varies from country to country and sometimes from mine to mine. The Alamo Dorado and La Colorada mines are registered with the Mexican Center of Philanthropy (CEMEFI), which supports companies in developing their corporate social responsibility strategies. The workers at these mines have chosen not to be unionized, and an agreement permitting this has been signed with the national union. Our Bolivian workers belong to the Federacion de Trabajadores Mineros de Bolivia (Federation of Mine Workers), and the Junta de Fomento San Vicente, an independent organization that promotes improvement to the quality of life of the community. In Peru, employees at the Morococha, Huaron and Quiruvilca mines are unionized, as are employees at Manantial Espejo in Argentina.

CHILD LABOUR IS FORBIDDEN

Child labour is strictly forbidden at every Pan American operation and in the community projects associated with our mines. Policies and procedures are in place at every mine forbidding the hiring of any employee or contractor under the age of 18. Our hiring processes include the verification of each individual's birthdate on their birth certificate and/or government-issued photo ID.

la organización para prevenir accidentes parecidos en el futuro. También asistimos a las familias de las personas involucradas en los accidentes para darles apoyo en un momento difícil.

La buena salud es tan esencial como la seguridad para el éxito de nuestra gente. Los equipos de profesionales médicos, incluyendo un médico en cada operación, cuentan con equipamiento moderno que les ayuda a enfrentar los problemas médicos que se presentan día a día. También están altamente capacitados, en caso de necesidad, en el tratamiento inicial de traumatismos en situaciones de emergencia.

PREMIO DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO A LA SEGURIDAD

Para promover la seguridad como un objetivo para toda la empresa, el Premio del Presidente del Directorio a la Seguridad (CSA) se concede anualmente a la operación con el mejor desempeño en seguridad (medido por LTIF, LTIS, y una matriz de índole más subjetiva en medidas de seguridad, incluyendo mejora en desempeño). Una vez más, el año pasado fue muy competitivo: dos minas trabajaron durante todo el año con cero Lesiones con Tiempo Perdido. Después de una revisión cuidadosa, el CSA 2010 fue otorgado a la mina Manantial Espejo. La mina Álamo Dorado también recibió el reconocimiento presidencial por su extraordinario desempeño en seguridad durante el año 2011.

PROMOVEMOS LOS DERECHOS HUMANOS

La libertad de asociación y la negociación colectiva es un derecho fundamental que apoyamos en todas nuestras operaciones. Si bien todos los empleados y trabajadores contratados en nuestras minas tienen estos derechos, el ejercicio de ellos varía de un país a otro y, a veces, de una mina a otra. Las minas Álamo Dorado y La Colorada están registradas con el Centro Mexicano para la Filantropía (CEMEFI), que apoya a las empresas en el desarrollo de estrategias para su responsabilidad social corporativa. Los trabajadores de estas minas han optado por no estar sindicalizados, y un acuerdo permitiendo esta situación ha sido firmado con el sindicato nacional. Nuestros trabajadores Bolivianos pertenecen a la Federación de Trabajadores Mineros de Bolivia y la Junta de Fomento de San Vicente, una organización independiente que promueve la mejora de la calidad de vida de la comunidad. En el Perú, los empleados de las minas Morococha, Huarón y Quiruvilca están sindicalizados, como lo están los empleados de Manantial Espejo en Argentina.

EL TRABAJO INFANTIL ESTÁ PROHIBIDO

El trabajo infantil está estrictamente prohibido en todas las operaciones de Pan American y en los proyectos comunitarios asociados con nuestras minas. Las políticas y procedimientos establecidos en todas las minas prohíben la contratación de cualquier empleado o contratista menor de 18 años. Nuestros procesos de empleo y contratación incluyen la verificación de la fecha de nacimiento de cada individuo mediante la presentación del Certificado de Nacimiento y/o Documento de Identidad oficial con foto.



“All the Pan American Silver family participated, our workers, technicians, professionals and directors.”

“Toda la familia Pan American Silver participó: nuestros trabajadores, técnicos, profesionales y directivos.”

**PIONEERS IN
PIONEROS EN LAS**

**Emergency
Response
Respuestas a
Emergencias**



Case Study Estudio de Caso

When volcanic ash covers the region, the people of Pan American bring their skills, equipment, and finances to help a region in crisis.

For the people of Argentine Patagonia's north central plateau, the eruption of the Puyehue volcano in the Chilean Andes was far more than a spectacular example of nature's force. The plume of ash, which soared 6 kilometers high, came down over towns and fields for thousands of square kilometres, causing mass evacuations and threatening lives and livelihoods.

"The ash began falling in June, and very soon all of northern Patagonia was affected. In the central plateau, of northern Chubut, ash was everywhere in every town and village, on every field. And the ash did not go away. People were very afraid.

"The fields were already in terrible shape after five years of drought, and the ash completed the damage: volcanic ash covered the animal feed, muddied the water holes. It rose up in clouds that burned your eyes and made your throat sting. It was hard to move through it. Animals were dying.

"The fear created a kind of solidarity among our people. At Manantial Espejo, Navidad, and Calcatreu we established a crisis committee. We took our heavy mining equipment out to clear the roadways and re-open transportation links. As the days and weeks passed, we delivered water, personal and medical supplies, air purifiers, livestock feed and more. All the Pan American Silver family participated,

Quando la ceniza volcánica cubre la zona, la gente de Pan American trae sus habilidades, equipamiento y las finanzas para ayudar a una región en crisis.

Para la gente de la meseta central del norte de la Patagonia Argentina, la erupción del volcán Puyehue, en los Andes de Chile, fue mucho más que un ejemplo espectacular de la fuerza de la naturaleza. La nube de ceniza, que se elevó a 6 kilómetros de altura, cayó sobre las ciudades y campos cubriendo miles de kilómetros cuadrados, provocando evacuaciones masivas y amenazando sus vidas y medios de subsistencia.

"Las cenizas empezaron a caer en junio, y muy pronto todo el norte de la Patagonia se vio afectado. En la meseta intermedia, al norte del Chubut, la ceniza estaba en todas partes, en cada pueblo y aldea, en cada campo. Y la ceniza no se iba. La gente estaba muy asustada.

"Los campos ya estaban en muy mal estado después de cinco años de sequía, y la ceniza terminó de completar el daño: la ceniza volcánica cubrió el alimento de los animales, enturbió los ojos de agua. Flotaba en el aire, en nubes que hacían arder los ojos y provocaban picazón en la garganta. Era difícil trasladarse a través de ella. Los animales se estaban muriendo.

"El miedo creó una sensación de solidaridad entre nuestra gente. En Manantial Espejo, Navidad, y Calcatreu se estableció un comité de crisis. Llevamos nuestro equipo de minería pesada para limpiar los caminos y volver a



Pan American Silver's crew
Meseta Central, Chubut, Argentina

our workers, technicians, professionals and directors. Everyone whole-heartedly helped their friends and neighbours to cope. For several difficult months the mine has contributed people, time, goods and financial support to help bring the region back from disaster.

“Our actions don't come close to solving the core problems of the region, nor do they cover all the emergencies that continues to arise. But every day we renew our efforts and our commitment to deal with the ash and people's needs, and to build a better future of peace, work and community solidarity.”

Ricardo Zarandon,
Director of Business
Pan American Silver Argentina

abrir los enlaces de transporte. A medida que los días y las semanas pasaron, se suministró agua, artículos personales y médicos, purificadores de aire, alimento para el ganado y mucho más. Toda la familia Pan American Silver participó, nuestros trabajadores, técnicos, profesionales y directivos. Todo el mundo ayudó de todo corazón a sus amigos y vecinos para hacer frente a la situación. Durante varios meses difíciles, la mina ha contribuido con gente, tiempo, elementos y el apoyo financiero para ayudar a la región a recuperarse del desastre.

“Nuestras acciones no alcanzan ni remotamente a ser la solución de los problemas centrales de la región, ni a cubrir todas las situaciones de emergencia que continúan apareciendo. Pero todos los días renovamos nuestros esfuerzos y nuestro compromiso para hacer frente a las cenizas y las necesidades de la gente, y para construir un mejor futuro de paz, trabajo y solidaridad comunitaria.”

Ricardo Zarandon,
Director de Negocios
Pan American Silver Argentina





OUR COMMUNITIES: PIONEERING SOCIAL PERFORMANCE NUESTRAS COMUNIDADES: PIONEROS DE DESEMPEÑO SOCIAL

At Pan American Silver, we are committed to creating sustainable value in the communities where our people work and live. In addition to taxes, salaries and other direct economic benefits, we devote significant resources to socio-economic contributions. We maintain offices with knowledgeable staff who strive to make it easy for residents to learn about our mines and community-related activities. We routinely hold public meetings and circulate information in publications, our web site, and through personal contact.

Through this strong local presence, we participate in and contribute to numerous community programs which typically centre on education and health, the environment, local infrastructure and alternative economic activities. Many are operated in collaboration with charitable organizations including Fundación Santa Rosa de Cau Cau and Caritas Peru as well as Fundación Grameen in Argentina. We have also partnered with Vision Springs, a renowned organization that provides very affordable glasses to underdeveloped countries all over the world. Others are run by organizations that we have founded, such as the Pan American Silver Association and the Junta de Fomento de San Vicente, or managed by our Community Relations staff at each mine.

EDUCATION AND HEALTH

We fund and support primary and secondary education through a number of initiatives. We purchase textbooks and school supplies and subsidize teacher salaries to ensure that schools are equipped and staffed. We provide scholarships and bursaries as well as training and internship opportunities for students who wish to pursue careers in mining or other business opportunities. Some programs of note:

En Pan American Silver, estamos comprometidos con la creación de valor sostenible en las comunidades donde nuestra gente trabaja y vive. Además de los impuestos, salarios y otros beneficios económicos directos, dedicamos importantes recursos a contribuciones socioeconómicas. Tenemos oficinas con personal capacitado que se esfuerza por hacerles más fácil a los residentes enterarse acerca de nuestras minas y actividades relacionadas con la comunidad. En forma rutinaria celebramos reuniones públicas y difundimos la información en las publicaciones, nuestro sitio en la red, y a través del contacto personal.

A través de esta fuerte presencia local, participamos en, y contribuimos a, numerosos programas comunitarios que por lo general se centran en la educación y la salud, el medio ambiente, la infraestructura local y actividades económicas alternativas. Muchos son operados en colaboración con organizaciones caritativas, incluyendo el Fundación Santa Rosa de Cau Cau y Cáritas Perú, así como la Fundación Grameen en la Argentina. También nos hemos asociado con Vision Springs, una organización reconocida que ofrece anteojos a precios muy accesibles a los países menos desarrollados de todo el mundo. Otros están a cargo de organizaciones que hemos fundado, como la Asociación Pan American Silver y la Junta de Fomento de San Vicente, o gestionados directamente por nuestro personal de relaciones comunitarias en cada mina.

EDUCACIÓN Y SALUD

Nosotros financiamos y apoyamos la educación primaria y secundaria a través de una serie de iniciativas. Nosotros compramos los libros de texto y útiles escolares y subsidiamos salarios de los maestros para asegurar que las escuelas están equipadas y dotadas de personal. Ofrecemos becas y ayuda, así como oportunidades de formación y de pasantías para estudiantes que desean



- our Huaron mine provided 15 mining technology scholarships, two in environmental studies, and two in livestock training. The “Useful Holidays” program, which provides educational and training opportunities, helped 35 students
- the Morococha mine provided mining technology scholarships for 14 students from the local farming communities, and provided “Useful Holidays” programs that delivered verbal and mathematical education, theatre and visual arts experience to 63 students
- the Quiruvilca mine supported improvements in educational management and offered pre-professional employment skills training. An innovative “Hands on Program” helped mine employees support their children’s education. An inter-school contest on “Developing Productive Projects” proved very popular, as was an art competition that benefited many local students
- Manantial Espejo provided long distance education to local people in Gobernador Gregores through an agreement with different Universities in Santa Cruz province and the promotion of mining careers that will contribute to strengthen the company’s local hiring policy

Depending on local conditions, we also offer training, workshops and counselling to community members to promote quality-of-life practices, often working with respected charitable organizations. These programs:

- improve living conditions, health and longevity by educating children and adults (especially pregnant women) in nutrition, personal and household hygiene, prevention and care of infant illnesses, safe cooking and household management

seguir una carrera en la minería u otras oportunidades de negocio. Algunos de los programas son:

- nuestra mina Huarón ha proporcionado 15 becas en tecnología de la minería, dos en estudios ambientales, y dos en entrenamiento en ganadería. El programa “Vacaciones Útiles”, que ofrece oportunidades de educación y formación, ayudó a 35 estudiantes
- la mina Morococha otorgó becas en tecnología minera a 14 estudiantes de las comunidades agrícolas locales, y proveyó el servicio de “Vacaciones Útiles”, el programa de educación en función verbal y matemáticas, experiencia en teatro y las artes visuales a 63 alumnos
- la mina Quiruvilca ha apoyado mejoras en la gestión educativa y ofreció capacitación pre-profesional en las habilidades para el empleo . Un innovador programa de Participación Activa ayudó a empleados de la mina a apoyar la educación de sus hijos. Un concurso interescolar en “desarrollar proyectos productivos” resultó ser muy popular, al igual que un concurso de arte que benefició a muchos estudiantes locales
- Manantial Espejo proporciona educación a distancia para la población local de Gobernador Gregores a través de un convenio con diferentes universidades de la provincia de Santa Cruz y la promoción de la carrera de minería que contribuirá a fortalecer la política de empleo de la empresa.

Dependiendo de las condiciones locales, también ofrecemos cursos, talleres y asesoramiento a los miembros de la comunidad para promover prácticas para una mejor calidad de vida, a menudo trabajando con respetadas organizaciones de caridad. Estos programas:

- Mejoran las condiciones de vida, la salud y la longevidad mediante la educación de niños y adultos (especialmente mujeres embarazadas) en la alimentación, la higiene personal y del hogar, prevención y atención de las enfermedades infantiles, cocina saludable y segura, y la administración hogareña.
- fortalecen la vida familiar a través de talleres y orientación en técnicas para padres, la dinámica familiar, violencia familiar, autoestima, abuso de drogas y la educación sexual.

INFRAESTRUCTURA

La construcción y explotación de una mina por lo general requiere la mejora de las carreteras locales, instalaciones eléctricas y sistemas de comunicaciones y médicos, que también benefician a la comunidad local. Además de las mejoras necesarias, estamos comprometidos con el desarrollo de la infraestructura local que será beneficioso para el desarrollo local de salud, seguridad, transporte y negocios.



- strengthen family life through workshops and ongoing counselling on parenting skills, family dynamics, family violence, self-esteem, drug abuse and sex education

INFRASTRUCTURE

Building and operating a mine generally requires improvements to local roads, electrical and communications systems, and medical facilities that also benefit the local community. In addition to those necessary improvements, we are committed to developing local infrastructure that will be beneficial to local health, safety, transportation and business development.

In the town of Gobernador Gregores, Argentina, we continue building houses for our workers. A total of 25 houses have been built and we are in the process of adjudicating a new batch during the early months of 2012. For the town's two main soccer teams, we have completed reconditioning the buildings and installing new turf.

Near our Navidad project, we installed four wells in three communities, which improved the fresh water supply to those communities.

In the "ejidos" (agrarian communities) surrounding our mines in Mexico, we continuously maintain and build roads, which noticeably improves living conditions and access to nearby hospitals and schools. The maintenance of educational and health care centers are high priorities in the communities where La Colorada and Alamo Dorado are located and we are currently enhancing several facilities that will be fully functioning by the end of 2012.

In Bolivia, we provided synthetic turf for the soccer field in San Vicente and completed a gymnasium for the town in 2011. A mobile phone antenna was installed in the San Vicente mine with extended coverage in the local settlement which dramatically improves communication in the area. The construction of a new hospital was finalized this year, resulting in improvement of the community health care system.

En la localidad de Gobernador Gregores, Argentina, seguimos construyendo casas para nuestros trabajadores. Un total de 25 casas se han construido y estamos en el proceso de adjudicación de un nuevo lote durante los primeros meses del 2012. Para los dos equipos principales de fútbol de la ciudad, hemos completado el reacondicionamiento de los edificios y la instalación de césped nuevo.

Cerca de nuestro proyecto Navidad, hemos instalado cuatro pozos en tres comunidades, lo que mejoró el suministro de agua potable a esas comunidades.

En los ejidos (comunidades agrarias) que rodean nuestras minas en México, estamos continuamente construyendo y manteniendo las carreteras, lo que mejora notablemente las condiciones de vida y el acceso a los hospitales cercanos y escuelas. El mantenimiento de los centros educativos y de salud son prioridades en las comunidades donde La Colorada y Alamo Dorado se encuentran, y actualmente estamos mejorando las instalaciones de varios que estarán en pleno funcionamiento a finales del 2012.

En Bolivia, hemos provisto césped sintético para la cancha de fútbol en San Vicente y se completó un gimnasio para la ciudad en el 2011. Una antena de telefonía móvil se ha instalado en la mina San Vicente, con cobertura extendida al asentamiento local, que mejora considerablemente la comunicación en el área. La construcción de un nuevo hospital fue finalizada este año, resultando en una mejora del sistema de atención de la salud de la comunidad.

DESARROLLO ECONÓMICO

Nuestros programas de desarrollo económico están destinados a ayudar a nuestras comunidades a construir fuertes, economías locales independientes que son complementarias a la minería, pero que continuarán después del cierre de cada mina.

Los proyectos empresariales que hemos apoyado son:

- una planta de producción de queso en la comunidad de San Francisco de Asís, en Pucará (cerca de la mina)

ECONOMIC DEVELOPMENT

Our economic development programs are intended to help our communities build strong, self-sustaining local economies that are complementary to mining but will continue after each mine has closed.

The business ventures that we have supported include:

- a cheese production plant in the community of San Francisco de Asis in Pucará (near the Morococha mine) to improve economic and food sustainability
 - training and business development for rural tours to attract tourists and develop sustainable tourism
 - textile and clothing production in Peru, Bolivia and Argentina for international “Fair Trade” export. We originally developed and continue to run training workshops in weaving, supply the workspaces, completed market research and provided designers to elevate the product quality to international fashion standards. The intention is to market world-class products that will be competitive with the finest products of their kind and create a successful business with sustainable economic returns
 - artisanal production of silver jewellery and fine art in Peru, Bolivia and Argentina. As with the textile programs, we seek to develop a sustainable international business based on similar product development and marketing
 - supporting livestock breeding programs and providing veterinary information for culturally significant species such as llamas, alpacas and sheep, some of which supply the textile-weaving enterprises
 - providing the initial capital for equipment purchase and setup of laundry services. We often use these laundry services for our mines and worker accommodations
 - supporting livestock breeding programs for meat and textile production for sale in national and international markets. Depending on the area, the livestock can include guinea pigs, alpaca, rabbits, llama, sheep, and cattle. The construction of a slaughterhouse in Gobernador Gregores contributes with the local economy by reducing costs in the meat processing industry and opens up the possibility of an export business with Patagonian produce
- Morococha) para mejorar la sostenibilidad económica y alimentaria
 - capacitación y desarrollo de negocios para visitas a zonas rurales, atrayendo a los turistas y desarrollando un turismo sostenible
 - producción textil y confección de vestimentas en Perú, Bolivia y Argentina dentro del sistema “Comercio Justo” de exportación. Hemos desarrollado, y continuamos operando, talleres de capacitación en tejido, proporcionando los espacios de trabajo, la investigación completa del mercado y hemos provisto diseñadores para elevar la calidad de los productos a los estándares internacionales de la moda. La intención es comercializar prendas de nivel mundial que serán competitivos con los mejores productos de su clase y crear un negocio exitoso con beneficios económicos sostenibles
 - La producción artesanal de joyas de plata y obras de arte en el Perú, Bolivia y Argentina. Al igual que con los programas de textiles, se busca desarrollar un negocio internacional sostenible basado en un similar desarrollo y comercialización de productos.
 - el apoyo a programas de cría de ganado y el suministro de información veterinaria para las especies de importancia cultural, como llamas, alpacas y ovejas, algunas de las cuales abastecen a las empresas textiles de tejido
 - proporcionar el capital inicial para la compra de equipos y puesta en marcha de los servicios de lavandería. A menudo usamos estos servicios de lavandería en nuestras minas y otro tipo de alojamiento de los trabajadores
 - el apoyo a programas de cría de ganado para la producción de carne y textiles para la venta en los mercados nacionales e internacionales. Dependiendo de la zona, el ganado puede incluir conejillos de indias, alpaca, conejos, llamas, ovejas y ganado vacuno. La construcción de un matadero en Gobernador Gregores contribuye a la economía local mediante la reducción de costos en la industria de procesamiento de carnes y se abre la posibilidad de un negocio de exportación con productos de la Patagonia.



Weaving A Living Wage

As part of our ongoing efforts to support the artisan weavers in our mining communities of Bolivia and Peru, we are seeking “Fair Trade” certification to broaden the international marketing potential of the “Andes Wear” brand.

In reviewing the weaving program for certification we re-evaluated the price structure of the weavers products. While their income was already above the average for artisans, we suggested a new price scheme that will bring a full-time weaver’s income very close to a miner’s income. This promises to transform weaving to a profession, rather than just a source of extra income.

In rural Peru and Bolivia this kind of pioneering effort may well create a social shift—and in preparation, we are working with Caritas to provide workshops on women’s self-esteem, family dynamics, entrepreneurialism and income strategies, to help women and their families through the transition. We understand the need to accompany societal change with social planning and assistance.

Tejiendo por un salario digno

Como parte de nuestros continuos esfuerzos para apoyar a las tejedoras artesanales de las comunidades mineras de Bolivia y Perú, estamos tratando de lograr la certificación de “Comercio Justo” con el objeto de ampliar el potencial de marketing internacional de la marca “Andes Wear” (“Vestimenta Andina”).

Al examinar el programa de tejeduría para la certificación hemos revaluado la estructura de precios de los productos de las tejedoras. Si bien sus ingresos ya estaban por encima de la media para los artesanos, se propuso un esquema de precios que llevara’ el monto cobrado por una tejedora por tiempo completo muy cerca de los ingresos de un minero. Esto promete transformar el tejido en una profesión, en lugar de solamente una fuente adicional de ingresos.

En las zonas rurales de Perú y Bolivia, este tipo de esfuerzo pionero bien puede crear una elevación social y, en preparación para ello, estamos trabajando con Cáritas para ofrecer a las mujeres cursos sobre la autoestima, la dinámica familiar, el espíritu emprendedor y las estrategias sobre los ingresos, para ayudar a las tejedoras y sus familias a través de la transición. Somos conscientes de la necesidad de acompañar el cambio social con la planificación y la asistencia social.

Valeriana Baldeon Contreras
Taller de Textiles
Wiñay Pucara



Professionally designed
fashion garments,
hand-woven from
vicuña wool.

Prendas de Moda
profesionalmente
diseñadas, tejidas a mano
con lana de vicuña.

PIONEERS IN
PIONEROS EN EL

**Business
Development
Desarrollo de
Negocios**

Case Study Estudio de Caso



“Alpacas de los Andes” now includes valued Vicuña wool from Bolivian weavers

For nearly ten years, Pan American has been running workshops to encourage and train local artisans in fine handweaving, and help build a sustainable business with marketing advice, connections to international Fair Trade networks, and guidance on fashion and design.

Our first weaving workshops were in the Morococha and Huarón communities in Peru. With the success of those programs, we took the idea to the San Vicente community in Bolivia. The programs have proved extremely popular among local women who have few, if any opportunities to help raise their family's economic status. In the southern region of Bolivia, where the San Vicente mine is located, employment opportunities outside the mine are limited.

Our Peruvian weavers use alpaca wool from local alpaca ranches, which Pan American has supported with veterinarian assistance and business development. In Bolivia the wool of choice is vicuña. Since Inca times, vicuña wool has been renowned for its fine, long-stranded wool that can be woven into exceptionally strong, warm and lustrous cloth. Only Inca royalty were permitted to wear vicuña garments. Although the animal has been rare enough that for years it was declared 'endangered', its traditional home is the high Andes, including the Province of Sud-Chichas where our San Vicente mine is located. With

“Alpaca de los Andes” incluye ahora la muy valorada lana de vicuña de las tejedoras bolivianas

Durante casi diez años, Pan American ha puesto en marcha talleres para fomentar y capacitar a los artesanos locales en el tejido a mano de alta calidad, y ayudar a construir un negocio sostenible, con el asesoramiento en marketing, las conexiones con las redes internacionales de Comercio Justo, y la orientación en la moda y el diseño.

Nuestros primeros talleres de tejido fueron establecidos en las comunidades de Morococha y Huarón en Perú. Con el éxito de estos programas, se llevó la idea a la comunidad de San Vicente en Bolivia. Los programas han demostrado ser extremadamente populares entre las mujeres locales, quienes tienen pocas oportunidades de ayudar a elevar la situación económica de sus familias. En el extremo sur de Bolivia, donde se encuentra la mina San Vicente, las oportunidades de empleo fuera de la mina son limitadas.

Nuestras tejedoras peruanas utilizan la lana de alpaca de los criaderos locales, a los cuales Pan American ha apoyado con asistencia veterinaria y desarrollo empresarial. En Bolivia, la lana de elección es la vicuña. Desde tiempos de los Incas, la lana de vicuña ha sido famosa por sus finas, largas hebras que pueden ser tejidas formando un paño excepcionalmente fuerte, cálido y luminoso. Sólo a la realeza inca se le permitió vestir prendas de vicuña. A pesar de que el animal



Pan American guidance and backing, local ranchers are breeding vicuñas as well alpacas and llamas.

The Peruvian and Bolivian weaving programs are collaborating on marketing their handicrafts internationally through the new designer brand "Andes Wear" which will launch the "Alpaca de los Andes" product line in 2012. These hand-woven goods have been professionally designed and market-tested and should see tremendous success in the International quality fashion marketplace.

ha sido raramente observado, tanto que durante años fue declarado "en riesgo de extinción"; su hábitat tradicional es en los altos Andes, incluida la provincia de Sud Chichas, donde se encuentra nuestra mina San Vicente. Con la orientación y el respaldo de Pan American, los ganaderos locales están criando alpacas, como asimismo vicuñas y llamas.

Los programas de tejeduría de Perú y Bolivia están colaborando en la comercialización interna de sus artesanías a través de su nueva marca de diseño "Andes Wear" ("Vestimenta Andina"), que será lanzada en el 2012 por la línea de productos "Alpaca de los Andes". Estos productos tejidos a mano han sido profesionalmente diseñados y probados en el mercado y seguramente lograrán un gran éxito entre los compradores de la moda de calidad internacional.





THE ENVIRONMENT: PIONEERING SUSTAINABILITY EL MEDIO AMBIENTE: PIONEROS EN SOSTENIBILIDAD

We are committed to operating our mines and developing our new projects in an environmentally responsible manner. We take every practical measure to minimize the environmental impacts of our operations in each phase of the mining cycle, from early exploration through development, construction and operation, up to and after the mine's closure. Our mine designs and operating practices are optimized, and our operations are continuously monitored. Employees and contractors receive training and education to promote continual improvement in our efforts to minimize our environmental footprint.

MAINTAINING COMPANY-WIDE STANDARDS

Our overall strategy is guided by the company's comprehensive environmental policy which is approved by our President and CEO. The policy ensures compliance with all applicable laws and regulations, and addresses universal issues such as environmental management systems, waste management, energy and resource conservation, education initiatives, and mine closure requirements. In addition, each mine develops specific environmental management systems and programs to address its unique environmental, social, and operating context.

We conduct annual environmental audits of our operations to ensure optimum environmental performance. Environmental staff from all mines participate in the audits which improve integration and exchange of ideas among our team. In 2011, environmental audits were conducted of Alamo Dorado, La Colorada, and Manantial Espejo mines.

PLANNING FOR MINE CLOSURE

We ensure that mine closure is considered in the design and operation of our mines. In 2011 we conducted a complete review of our closure cost estimating procedures and implemented a new system based on

Estamos comprometidos a operar nuestras minas y desarrollar nuestros nuevos proyectos en una manera ambientalmente responsable. Tomamos todas las medidas prácticas para reducir al mínimo los impactos ambientales de nuestras operaciones en cada fase del ciclo minero, desde las primeras exploraciones a través del desarrollo, construcción y operación, hasta y aún después del cierre de la mina. Nuestros diseños de las minas y las prácticas de operación se han optimizados, y nuestras operaciones son monitoreados continuamente. Los empleados y contratistas reciben capacitación y educación para promover la mejora continua en nuestros esfuerzos por minimizar nuestra huella ecológica.

EL MANTENIMIENTO DE LOS MISMOS ESTÁNDARES EN TODA LA EMPRESA

Nuestra estrategia general es guiada por una política ambiental integral de la empresa que ha sido aprobada por nuestro Presidente y CEO. La política garantiza el cumplimiento de todas las leyes y reglamentos aplicables, y aborda cuestiones universales tales como sistemas de gestión ambiental, gestión de residuos, conservación de energía y de recursos, las iniciativas de educación, y los requisitos de cierre de minas. Además, cada mina desarrolla sistemas específicos de gestión ambiental y programas para hacer frente a su exclusivo contexto ambiental, social y operativo.

Llevamos a cabo auditorías ambientales anuales de nuestras operaciones para garantizar un resultado óptimo en nuestro cuidado del medio ambiente. El personal de Medio Ambiente de todas las minas participa en las auditorías, lo que mejora la integración y el intercambio de ideas entre nuestro equipo. En el 2011, se llevaron a cabo auditorías ambientales de las minas Álamo Dorado, La Colorada y Manantial Espejo.

the Standard Reclamation Cost Estimator method used in Nevada, USA. This detailed and methodical approach to closure cost planning and estimating improves our understanding of the key closure issues at each site and will feedback into the actual mine closure plans in 2012.

We undertake progressive closure activities where practical, and reclaimed significant areas of our mines in Mexico, Peru, and Bolivia in 2011. We often engage community members to construct and manage nurseries, and to help select native plant species for use in our ongoing land reclamation activities. Indigenous plants are best adapted to the local environments, making them most efficient and effective for land reclamation, and the nurseries provide valuable employment and management opportunities for local residents whose valuable knowledge contributes to our reclamation success.

At Alamo Dorado we inaugurated two new experimental greenhouses in 2011 where native and food plants are now being grown. Information on the efficiency and cost benefits of the greenhouse designs will guide community food production projects that will continue to provide local employment after mine closure. In addition to the plants intended for reclamation, the Morococha mine's nursery also grows ornamental and aromatic plants for local use. At the Huaron mine, the nurseries are run in collaboration with local schools, and a forage production project for local livestock was advanced in 2011.

WATER CONSERVATION

TABLE 4 – Water usage m³/tonne ore milled

	2011	2010
Alamo Dorado	0.18	0.30
La Colorada	0.63	0.77
Quiruvilca	3.20	3.50
Huaron	3.59	3.58
Morococha	4.90	5.57
San Vicente	0.59	0.59
Manantial Espejo	0.52	0.44

We are committed to the conservation of water resources and the protection of water quality in the areas around our operations. We work to improve water use efficiency wherever practical and educate our staff and contractors on the importance of avoiding unnecessary water use.

We have achieved industry best practice water conservation at our Alamo Dorado mine where we were able to incorporate tailings filters into the plant design and maximize water recycling. We also improved access to water by providing connections for local communities to the mine's water pipeline.

Our mines and processing plants are designed and managed to minimize the potential for adverse effects

PLANIFICACIÓN DE CIERRE DE MINAS

Nos aseguramos de que el cierre de minas es considerado al realizar el diseño y plan operacional de nuestras minas. En el 2011 se realizó una revisión completa de nuestros procedimientos de estimación de costos de cierre y se implementó un nuevo sistema basado en el método Estimador de Costos de Recuperación estándar utilizado en Nevada, EE.UU. Este enfoque detallado y metódico de la planificación y estimación de los costos de cierre mejora nuestra comprensión de las cuestiones claves en cada uno de los sitios y aportará mejoras útiles para la planificación de cierre de mina en los planes del 2012.

Propendemos a usar actividades progresivas de cierre donde resulte práctico hacerlo, y hemos recuperado importantes áreas en nuestras minas en México, Perú y Bolivia en el 2011. A menudo involucramos a miembros de la comunidad para construir y administrar viveros, y para ayudar a seleccionar especies de plantas nativas para su uso en nuestras actividades de recuperación de tierras. Las plantas autóctonas se adaptan mejor a los entornos locales, por lo que resultan más eficientes y eficaces para la recuperación de tierras, y los viveros proporcionan empleo y oportunidades gerenciales valiosas para los residentes locales, cuyo valioso conocimiento contribuye a nuestro éxito en la revegetación.

En Álamo Dorado hemos inaugurado dos nuevos invernaderos experimentales en el 2011, donde las plantas nativas y otras productoras de alimentos están siendo cultivadas. La información sobre los beneficios de la eficiencia y costos de los diseños de los invernaderos dará guía a la comunidad para sus proyectos de producción de alimentos, que continuarán proporcionando empleo a nivel local después del cierre de la mina. Además de las plantas destinadas a la recuperación, el vivero de la mina Morococha también cultiva plantas ornamentales y aromáticas para el consumo local. En la mina Huarón, los viveros se operan en colaboración con las escuelas locales, y un proyecto de producción de forraje para el ganado local se preparó en el año 2011.

CONSERVACIÓN DEL AGUA

TABLA 4 – Uso de Agua m³/tonelada de material mineral procesado

	2011	2010
Álamo Dorado	0.18	0.30
La Colorada	0.63	0.77
Quiruvilca	3.20	3.50
Huarón	3.59	3.58
Morococha	4.90	5.57
San Vicente	0.59	0.59
Manantial Espejo	0.52	0.44



on water quality. At our Morococha and Huaron mines, tailings are used to assist in neutralization of historic acid drainage and provide an overall water quality improvement. The positive impact of this strategy, combined with an overall climatic excess of water at both mines, reduces the potential environmental benefit of increased tailings water recycling in this particular context.

Some of our mines have an excess of water from a combination of precipitation and necessary mine dewatering. Good mine design diverts clean runoff away from work areas. Excess water is treated where necessary before discharge to ensure compliance with all relevant water quality criteria. In many cases we are able to reuse water for irrigation projects or to create and enhance aquatic habitat. At our Manantial Espejo mine excess water held in natural depressions on the property provides transitory habitat for migratory birds.

All of our operations implement comprehensive water quality and flow monitoring using independent laboratories for sample analysis and equipment calibration. Results are reported to the authorities, and community and official government participation in monitoring is encouraged.

WASTE MANAGEMENT

We aim to improve the management of waste at all our mines through worker education, better separation of waste streams, recycling, and reuse. Our main wastes are used oils and lubricants, scrap metal, tires and construction waste, and office, cafeteria and camp waste.

We ensure that all hazardous or dangerous waste generated at our operations is disposed of with registered contractors in accordance with national law and international conventions.

Waste management practices are a feature in all new worker and visitor site environmental inductions and we run ongoing educational campaigns to teach employees and residents waste classification and segregation. Each mine uses colour-coded garbage containers to simplify

Estamos comprometidos con la conservación de los recursos hídricos y la protección de la calidad del agua en los alrededores de nuestras operaciones. Trabajamos para mejorar la eficiencia en el uso del agua cuando es practicable y educamos a nuestro personal y contratistas sobre la importancia de evitar el uso innecesario de agua.

Hemos conseguido la mejor práctica de conservación de agua del sector en nuestra mina Álamo Dorado, donde hemos logrado incorporar filtración de relaves en el diseño de la planta y maximizar el reciclaje de agua. También hemos mejorado el acceso al agua de las comunidades locales proveyendo conexiones a las tuberías de agua de la mina.

Nuestras minas y plantas de procesamiento se han diseñado y administrado para minimizar los potenciales efectos adversos en la calidad del agua. En nuestras minas Morococha y Huarón, se utilizan relaves para ayudar en la neutralización de drenajes ácidos históricos y generar una mejora en la calidad del agua en general. El impacto positivo de esta estrategia, combinada con un exceso de agua de origen climático en ambas minas, reduce el beneficio ambiental potencial de un mayor reciclaje del agua de relaves en este contexto particular.

Algunas de nuestras minas tienen un exceso de agua por una combinación de precipitación y el necesario desagote de la minas . Un buen diseño de la mina desvía las corrientes de agua limpia lejos de las áreas de trabajo. El exceso de agua se trata, cuando es necesario, antes de la descarga para asegurar el cumplimiento con todos los criterios de calidad del agua. En muchos casos, podemos reutilizar el agua para proyectos de riego o para crear y mejorar el hábitat acuático. En nuestro mina Manantial Espejo, el exceso de agua es contenido en depresiones naturales en la propiedad y ofrece un hábitat transitorio para las aves migratorias.

Todas nuestras operaciones implementan una monitorización integral de la calidad y el control de flujo del agua utilizando laboratorios independientes para el análisis de las muestras y el calibrado del equipo. Los



the segregation process, and holds workshops and clean-up campaigns to increase awareness of the impact of waste on health and the environment.

We recycle and reuse materials wherever practical and support community recycling initiatives near our operations. Management of our Calcatreu project funded equipment purchase for a recycling cooperative in the town of Ingeniero Jacobacci which has been self-sustaining since 2004.

The main waste streams we recycle are scrap metal, timber, plastics, cardboard, and used oil. Most of the scrap steel and other metals are sold to recyclers. Wood is often donated to local communities for re-use as heating fuel, and oils and other petroleum wastes are stored and sent for recycling.

At Manantial Espejo we installed a new waste oil-fired heating system for the truck shop and warehouse. This system allows us to reuse the waste motor oil generated on site and reduces transport costs and emissions from trucking waste oil to recyclers.

MANAGING CYANIDE

We ensure responsible management of cyanide and other processing reagents at all of our operations. Three of our mines (Manantial Espejo, Alamo Dorado and La Colorada) use cyanide for leaching silver from the ore. To ensure safe handling and disposal, mine employees receive rigorous training based on the International Cyanide Management Code of the International Cyanide Management Institute (ICMI). Water and tailings from the cyanide process are carefully managed to ensure that potential environmental impacts are minimized. We design our systems with redundancy and secondary containment to prevent emergency situations. All employees are trained in emergency response procedures and we hold regular simulations at our mines.

resultados se presentan a las autoridades, y alentamos la participación oficial del gobierno y la comunidad en la supervisión de los monitoreos.

MANEJO DE LOS RESIDUOS

Nuestro objetivo es mejorar el manejo de los residuos en todas nuestras minas a través de la educación de los trabajadores, una mejor separación de los distintos tipos de residuos, el reciclaje y la reutilización. Nuestros principales residuos son aceites y lubricantes usados, chatarra, neumáticos y elementos remanentes de construcción y desechos de oficina, cafetería y campamento.

Nos aseguramos de que todos los residuos peligrosos o de riesgo generados en nuestras operaciones son eliminados por contratistas registrados de conformidad con la legislación nacional y los convenios internacionales.

Prácticas de gestión de residuos son características en todas las inducciones de trabajadores nuevos y las de los visitantes del sitio y del medio ambiente y organizamos campañas educativas para enseñar a los empleados y los residentes clasificación y segregación de residuos. Cada mina utiliza códigos de colores en los contenedores de basura para simplificar el proceso de segregación, y organiza talleres y campañas de limpieza para aumentar la conciencia del impacto de los residuos sobre la salud y el medio ambiente.

Nosotros reciclamos y reutilizamos los materiales siempre que sea posible y apoyamos las iniciativas de reciclaje de la comunidad cercana a nuestras operaciones. La Gerencia de nuestro proyecto Calcatreu financió la compra de un equipo de reciclaje a una cooperativa en la ciudad de Ingeniero Jacobacci, que ha sido autosuficiente desde el año 2004.

Las principales categorías de residuos que reciclamos son: chatarra, madera, plásticos, cartón y aceites usados. La mayor parte de la chatarra de acero y otros metales se venden a los recicladores. La madera es a menudo donada a las comunidades locales para su reutilización como combustible para calefacción, y los aceites y otros residuos derivados del petróleo se almacenan y se envían a reciclar.

En Manantial Espejo se instaló un nuevo sistema de calefacción, a base de residuos de aceite usado, para el taller de camiones y depósitos. Este sistema nos permite reutilizar los residuos de aceite de motor generados en las instalaciones y reducir los costos de transporte, como así también las emisiones de los camiones para enviar el aceite residual a los recicladores.

MANEJO DEL CIANURO

Nos aseguramos de la manipulación responsable del cianuro y de otros reactivos en todas nuestras operaciones. Tres de nuestras minas (Manantial Espejo, Alamo Dorado y La Colorada) usan cianuro para la

ENERGY EFFICIENCY AND GREENHOUSE GAS EMISSIONS

TABLE 5 – GHG emissions Tonnes of CO₂ EQ/tonne ore milled

	2011	2010
Morococha	0.035	0.025
Quiruvilca	0.031	0.048
Huaron	0.028	0.025
La Colorada	0.070	0.077
Alamo Dorado	0.022	0.024
San Vicente	0.042	0.043
Manantial Espejo	0.081	0.047*

*2010 emissions for Manantial Espejo are lower because more mobile equipment was added in 2011 and a second lift was completed on the tailings dam.

At Pan American Silver we recognize the importance of improving energy efficiency and the challenges associated with climate change. We are committed to minimizing our Greenhouse Gas (GHG) emissions by improving energy efficiency and incorporating renewable energy sources into our energy matrix where available.

At Manantial Espejo we are partnering with an Argentine company, Gas Net, and investing in a state-of-the-art natural gas-fired power plant to replace the current diesel generation plant and reduce our emissions of greenhouse gases by as much as 35%. See more details in the case study on this initiative.

Through innovative energy solutions, employee education and awareness, and continual plant and equipment improvements we strive to improve energy efficiency and reduce emissions.



lixiviación de la plata del material mineral extraído. Para garantizar la seguridad en el manejo y disposición, empleados de las minas reciben un entrenamiento riguroso basado en el Código Internacional de Gestión de Cianuro del Instituto Internacional de Manejo del Cianuro (ICMI). El agua y relaves del proceso de cianuro se manejan cuidadosamente para asegurarse de que los posibles impactos ambientales sean mínimos. Diseñamos nuestros sistemas con redundancia de procedimientos y la contención secundaria para prevenir situaciones de emergencia. Todos los empleados están entrenados en los procedimientos de respuesta de emergencia y llevamos a cabo simulaciones periódicas en nuestras minas.

EFICIENCIA ENERGETICA Y EMISIONES DE GASES DEL EFECTO INVERNADERO

TABLA 5 – Emisiones de GEI, toneladas CO₂E/ tonelada mineral procesada

	2011	2010
Morococha	0.035	0.025
Quiruvilca	0.031	0.048
Huaron	0.028	0.025
La Colorada	0.070	0.077
Alamo Dorado	0.022	0.024
San Vicente	0.042	0.043
Manantial Espejo	0.081	0.047*

*Las emisiones del 2010 de Manantial Espejo son mas bajas porque equipos móviles adicionales fueron agregados en 2011 y se realizo' el segundo levantamiento del muro del dique de colas.

En Pan American Silver, reconocemos la importancia de mejorar la eficiencia energética y los retos asociados al cambio climático. Estamos comprometidos a reducir al mínimo nuestras emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) mediante la mejora de la eficiencia energética y la incorporación de energías renovables a nuestra matriz energética donde estén disponibles.

En Manantial Espejo nos estamos asociando con una empresa argentina, Gas Net, e invirtiendo en una planta generadora de electricidad a gas natural, de última generación, como combustible para reemplazar la planta diesel de generación actual y reducir nuestras emisiones de gases de efecto invernadero hasta en un 35%. Se encuentran mas detalles sobre esta iniciativa en el Estudio de Caso siguiente.

A través de soluciones energéticas innovadoras, la educación de los empleados y la concientización, y el continuo mejoramiento en la planta y en los equipos, nos empeñamos en mejorar la eficiencia energética y reducir las emisiones.



“We’ve taken an unconventional power source and made it into a viable economic solution.”

“Hemos tomado una fuente de energía no convencional y la hemos convertido en una solución económicamente viable.”

**PIONEERS IN
PIONEROS DE LA**

**Clean Energy
Energía
Limpia**



Case Study Estudio de Caso

A natural-gas power plant, supplied by a clean-energy “virtual pipeline” will cut GHG emissions by up to 35%.

Una planta energética de gas natural alimentada por un “gasoducto virtual” de energía limpia, va a reducir las emisiones de gases de efecto invernadero hasta en un 35%.

“The power requirements for a silver mining operation the size of Manantial Espejo are significant. To power two open pits and two underground operations plus a processing plant requires 6 megawatts. That amount of energy, when provided by coal-fired or diesel-fired power plants, represents a major source of greenhouse gas emissions and a significant cost. Our current plant consumes about 14.5 million litres of diesel fuel a year, or 39,000 tonnes of CO₂ equivalent GHG gas emissions. Since the mine went into production we’ve been determined to improve on that but there have been many obstacles, and I’m pleased to say that we have the solution.

“Los requerimientos de energía para una operación de minería de plata del tamaño de Manantial Espejo son significativos. Para poder proveer dos minas a cielo abierto y dos operaciones subterráneas, además de una planta de procesamiento se requieren 6 megavatios. Esa cantidad de energía, cuando es proporcionada por las centrales eléctricas operadas a carbón o diesel, representa una fuente importante de emisiones de gases de efecto invernadero y un costo significativo. Nuestra planta actual consume alrededor de 14,5 millones de litros de combustible diesel al año, o 39.000 toneladas de CO₂ equivalentes de emisiones de gases de efecto invernadero. Desde que la mina entró en producción estuvimos decididos a mejorar en ese aspecto, pero han habido muchos obstáculos. Es un placer informar que hemos encontrado la solución.

“In partnership with an Argentinian company, Gas Net, we are investing in a state-of-the-art natural gas-fired power plant at the mine. Construction began in the third quarter of last year and the plant is now in the commissioning phase. But the plant itself is only half the challenge in a remote location like this.

“En colaboración con una empresa argentina, Gas Net, estamos invirtiendo en una planta de gas con tecnología de vanguardia para la mina. La construcción comenzó en el tercer trimestre del año pasado y la planta se encuentra ahora en la fase de puesta en marcha. Sin embargo, la planta en sí misma es sólo la mitad del desafío en este lugar tan remoto.

“The natural gas comes from an oilfield in the north the province of Santa Cruz. With this solution, we’ve taken an unconventional power source and made it into a viable economic solution. The gas is being delivered by what we call a ‘virtual pipeline’, a fleet of clean-burning natural-gas-powered trucks. Between the trucks and the plant, we’re reducing our emissions of carbon dioxide and

“El gas natural proviene de un yacimiento petrolífero en el norte de la provincia de Santa Cruz. Con esta solución, hemos tomado una



monoxide and nitrogen oxides by as much as 35%.

“In addition to cutting our GHG emissions, this pioneering solution meets many of our sustainability objectives. It expands an Argentinian business, creates Argentinian jobs, reduces the distance that fuel is transported, and it significantly reduces our total energy costs. It makes sense on every measure”

Bret Boster,
Country Manager, Argentina

fuelle de energía no convencional y la hemos convertido en una solución económica viable. El gas está siendo entregado por medio de lo que llamamos un ‘Gasoducto Virtual’, una flotilla de camiones cisterna de combustión limpia de gas natural. Entre los camiones y la planta, estamos reduciendo nuestras emisiones de dióxido y monóxido de carbono y óxidos de nitrógeno hasta en un 35%.

“Además de reducir nuestras emisiones de GEI, esta solución pionera se ajusta a muchos de nuestros objetivos de sostenibilidad. Se expande una empresa argentina, se crean puestos de trabajo argentinos, se acorta la distancia de transporte del combustible, y se reducen significativamente los costos totales de energía. Tiene sentido desde todo punto de vista “

Bret Boster,
Gerente de País, Argentina





GRI PERFORMANCE INDICATORS INDICADORES DE DESEMPEÑO GRI

ECONOMIC PERFORMANCE / DESEMPEÑO ECONÓMICO

EC1 – Direct Economic value generated and distributed, including revenues, operating costs, employee compensation, donations and other community investments, retained earnings and payments to capital providers and governments
EC1 – Valuación económica directamente generada y distribuida, incluyendo ingresos, gastos operativos, retribución a empleados, donaciones y otras inversiones comunitarias, utilidades retenidas y pagos a proveedores de capital y a gobiernos

Production / Producción	2011	2010	2009	2008
Silver Ounces	21,855,000	24,286,000	23,043,539	18,672,939
Gold ounces	78,426	89,555	100,704	25,146
Zinc Tons	37,234	43,103	44,246	39,811
Lead Tons	12,701	13,629	14,328	15,974
Copper Tons	4,544	5,221	6,446	6,069
Cash cost per silver ounce	\$ 9.44	5.69	5.53	5.96
Total cost per silver ounce	\$ 13.51	9.51	9.57	8.76
Average silver price per ounce	\$ 35.11	20.14	14.67	14.99
Taxes paid	\$M 58.7	36.6	21.7	25.6
Revenue	\$M 855.3	646.6	454.80	338.60
Mine operating earnings	\$M 409.1	241.1	126.00	93.20
Net Income	\$M 354.1	112.6	62.00	24.60
Earnings per share	\$ 3.31	1.05	0.71	0.31
Cash flow from operations	\$M 359.5	242.3	151.70	99.90

Note: For full definitions of the financial terms used in this report please see our 2011 Annual Report

Stakeholders / Stakeholders	2011	2010	2009	2008
Common shares outstanding at Dec. 31 (millions)	106.4	107.8	105.10	76.70
Number of Employees	7,622	7,068	6,279	7,300

Note: Financial information for 2011 is in accordance with International Financial Reporting Standards "IFRS". Financial information for 2009 and 2010 is in accordance with Canadian Generally accepted Accounting Principles "CGAAP"

EC4 – Significant financial assistance received from government *EC4 – Importante Ayuda Financiera recibida del Gobierno*

	Alamo Dorado	La Colorada	Quiruvilca	Huaron	Morococha	San Vicente	Manantial Espejo
Financial assistance received from government	0	0	0	0	0	0	0

ENVIRONMENT / MEDIO AMBIENTE

Materials / Materiales

EN1– Materials Used (tonnes) EN1 – Materiales Usados (toneladas)

	Alamo Dorado	La Colorada	Quiruvilca	Huaron	Morococha	San Vicente	Manantial Espejo	Total
Mineral Processed	1,848,230	404,533	295,378	614,437	483,104	282,960	697,205	4,625,927

MM3 - Overburden, Tailings, and Sludges (tonnes) MM3 – Sobrecarga, Relaves, lodos (toneladas)

	Alamo Dorado	La Colorada	Quiruvilca	Huaron	Morococha	San Vicente	Manantial Espejo	Total
Dry Tailings (not reused as paste backfill)	1,848,050	390,911	272,146	576,944	145,481	283,268	697,087	4,558,491
Waste rock (not reused as backfill)	2,763,158	0	61,041	159,820	312,385	157,560	7,894,419	11,348,383
Water Treatment Sludges	0	0	101,024	28,278	0	460	0	129,762

Energy / Energía

EN3 – Direct Energy Consumption EN3 – Energía consumida en forma directa

	Alamo Dorado	La Colorada	Quiruvilca	Huaron	Morococha	San Vicente	Manantial Espejo	Total
Diesel (m ³)	2,843	1,707	961	2,322	2,783	794	20,614	32,025
Gasoline (m ³)	311	131	1	0	2	93	0	539
Coal (tonnes)	0	0	239	0	0	5	0	244
Liquified Petroleum Gas, LPG, (m ³)	2,711	255	10	110	76	0	221	3,383
Ammonium Nitrate, ANFO, (tonnes)	646	354	0	346	3	517	1,580	3,446
Emulsion (tonnes)	58	184	352	289	737	53	604	2,277

EN4 – Indirect Energy Consumption EN4 – Energía consumida en forma indirecta

	Alamo Dorado	La Colorada	Quiruvilca	Huaron	Morococha	San Vicente	Manantial Espejo	Total
Electricity (MWh)	53,156	42,219	33,663	61,019	53,869	18,845	0	262,771

Water / Agua

EN8 – Total Water Withdrawn (m³) EN8 – Total de agua retirada (m³)

	Alamo Dorado	La Colorada	Quiruvilca	Huaron	Morococha	San Vicente	Manantial Espejo	Total
Mine Dewatering (Groundwater)	0	5,355,968	2,646,647	19,998,554	1,009,152	295,003	916,508	
Other Groundwater	586,777	0	0	0	0	0	0	0
Surface Water	0	0	778,962	2,196,677	2,926,540	136,458	0	0
Rain Water	0	0	0	0	0	0	0	0
Wastewater	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL	586,777	5,355,968	3,425,609	22,195,231	3,935,692	431,461	916,508	



ENVIRONMENT, CONT. / MEDIO AMBIENTE, CONT.

Water, cont. / Agua, cont.

EN8 – Water Use (m³) *EN8 – Agua utilizada (m³)*

	Alamo Dorado	La Colorada	Quiruvilca	Huaron	Morococha	San Vicente	Manantial Espejo
Processing Plant (make-up water)	338,965	255,141	945,210	2,207,387	2,365,200	165,980	360,109

EN10 – Water Recycling (m³) *EN10 – Agua Reciclada (m³)*

	Alamo Dorado	La Colorada	Quiruvilca	Huaron	Morococha	San Vicente	Manantial Espejo
Recycle of process water	585,150	229,531	664,601	45,617	178,354	976,344	299,203
% Water Recycle Processing	63%	47%	41%	2%	7%	85%	45%

Emissions, Effluents and Waste / Emisiones, vertidos y aguas residuales

EN16 – GHG Emissions - Direct Consumption (tonnes CO₂eq)

EN16 – Emisiones de Gases de Efecto Invernadero- Consumo Directo (toneladas CO₂ eq)

	Alamo Dorado	La Colorada	Quiruvilca	Huaron	Morococha	San Vicente	Manantial Espejo	Total
Diesel	7,713	4,630	2,608	6,298	7,550	2,154	55,919	86,872
Gasoline	748	315	1	0	6	224	0	1,294
Coal	0	0	609	0	0	13	0	621
Liquified Petroleum Gas, LPG	4,120	388	15	167	115	0	336	5,141
Ammonium Nitrate, ANFO	122	67	0	65	1	98	299	651
Emulsion	11	35	67	55	139	10	114	430
TOTAL	12,714	5,434	3,299	6,585	7,811	2,499	56,668	95,010

EN16.4 - GHG Emissions - Indirect Consumption (tonnes CO₂eq)

EN16.4- Emisiones de Gases de Efecto Invernadero - Consumo Indirecto (toneladas CO₂ eq)

	Alamo Dorado	La Colorada	Quiruvilca	Huaron	Morococha	San Vicente	Manantial Espejo	Total
Electricity	28,773	22,853	5,801	10,515	9,283	9,516	0	86,740



ENVIRONMENT, CONT. / MEDIO AMBIENTE, CONT.

Emissions, Effluents and Waste, cont. / Emisiones, vertidos y aguas residuales, cont.

EN21 – Total Water Discharge (m³) EN21 – Descarga Total de Agua (m³)

	Alamo Dorado	La Colorada	Quiruvilca	Huaron	Morococha	San Vicente	Manantial Espejo
To surface water	0	5,049,573	56,240	0	0	0	0
To groundwater	0	0	0	0	0	0	0
To treatment plant or ponds	7,812	0	2,601,047	21,943,992	1,595,122	232,964	0

EN22 – Total Weight of Waste (tonnes) EN22 – Peso total de los desechos (toneladas)

	Alamo Dorado	La Colorada	Quiruvilca	Huaron	Morococha	San Vicente	Manantial Espejo	Total
Hazardous or Dangerous Waste	95	112	22	50	47	25	265	326
Non-hazardous inert waste	96	213	1,664	1,092	688	350	950	3,753
Domestic waste to Landfill	39	120	1,984	600	597	270	225	3,835
Reuse	28	19	9	29	87	4	62	172
Recycling	27	90	129	7	11	1	370	264
Incineration	46	0	-	165	0	5	2	211
Storage in-situ	0	0	116	0	0	0	0	116

Note: Domestic waste generated at Quiruvilca is higher than our other mines since the company manages waste generated at all employees and their families homes.

HUMAN RIGHTS / DERECHOS HUMANOS

Child Labour / Trabajo Infantil

HR6 – Operations identified as having significant risk for incidents of child labour, and measures taken to contribute to the elimination of child labour

HR6 – Ciertas operaciones han sido identificadas, las que entrañan un riesgo significativo de incidentes de trabajo infantil, y se han tomado medidas que contribuyen a la eliminación del trabajo infantil

	Alamo Dorado	La Colorada	Quiruvilca	Huaron	Morococha	San Vicente	Manantial Espejo
Incidents of child exploitation or situations where children have been exposed to dangerous work	0	0	0	0	0	0	0



LABOUR PRACTICES / PRÁCTICAS LABORALES

LA1 – Total workforce by employment type, employment contact, and region
 LA1 – Fuerza laboral total por tipo de empleo, trabajo bajo contrato y región

	Admin	Geology	Engineering	Labour	Total Employees	Contractors	Total Employees and Contractors
Canada-Vancouver Corporate	28	6	8	0	42	0	42
Vancouver Corporate	28	4	6	0	38	0	38
Peru							
Offices (off Mine Site)	64	0	6	0	70	0	70
Exploration	0	11	0	0	11	0	11
Quiruvilca	75	32	22	792	921	142	1,063
Huaron	60	52	42	877	1,031	703	1,734
Morococha	81	78	15	1,046	1,220	867	2,087
Pico Machay	2	0	0	4	6	13	19
Total - Peru	282	173	85	2,719	3,259	1,725	4,984
Mexico							
Offices (off Mine Site)	24	0	2	5	31	0	31
Exploration	0	4	1	0	5	0	5
Alamo Dorado	25	2	34	215	276	28	304
La Colorada	25	6	64	478	573	179	752
La Preciosa	2	1	3	22	28	0	28
Total - Mexico	76	13	104	720	913	207	1,120
Bolivia							
Offices (off Mine Site)	26	0	0	7	33	1	34
Exploration	0	2	0	0	2	0	2
San Vicente	42	6	57	308	413	76	489
Total - Bolivia	68	8	57	315	448	77	525
Argentina							
Offices (off Mine Site)	42	0	0	0	42	2	44
Exploration	0	3	0	10	13	0	13
Manantial Espejo	138	4	3	456	601	176	777
Navidad	17	3	1	65	86	22	108
Calcatreu	2	0	0	1	3	6	9
Total - Argentina	199	10	4	532	745	206	951
TOTAL	653	210	258	4,286	5,407	2,215	7,622



LABOUR PRACTICES, CONT. / PRÁCTICAS LABORALES, CONT.

LA2 – Total number and rate of employee turnover by age group, gender and region

LA2 – Número total y tasa de rotación de los empleados por grupos de edad, sexo y región

	Manantial Espejo	Alamo Dorado	La Colorada	San Vicente	Quiruvilca	Huaron	Morococha
Turnover employees	114	58	63	42	271	176	281
<30-men	32	25	21	10	76	58	85
<30-women	8	4	10	1	1	3	0
Between 30 and 50-men	64	24	20	22	178	96	175
Between 30 and 50-women	7	4	3	4	3	5	2
>50-men	3	1	7	5	13	14	19
>50-women	0	0	2	0	0	0	0

Labour/Management Relations / Relaciones Trabajadores/Empresa

LA4 – Percentage of employees covered by collective bargaining agreements

LA4 – Porcentaje de empleados cubiertos por convenios colectivos

	Manantial Espejo	Alamo Dorado	La Colorada	San Vicente	Quiruvilca	Huaron	Morococha
Employees that belong to a union or association	601	276	573	413	921	1031	1220
%total of employees	69%	78%	83%	69%	74%	67%	69%

Occupational Health and Safety / Salud y Seguridad Ocupacional

LA7 – Rates of injury, severity, lost days LA7 – Tasas de lesiones, gravedad, días perdidos

	Manantial Espejo	Alamo Dorado	La Colorada	San Vicente	Quiruvilca	Huaron	Morococha
Lost time injury frequency	0	0	1.02	3.95	1.82	1.26	3.83
Lost time injury severity	0	0	3,161	4,050	2,205	1,620	1,682

Training and Education / Capacitación y Educación

LA10 – Average hours of training per year LA10 – Horas promedio de formación por año

	Manantial Espejo	Alamo Dorado	La Colorada	San Vicente	Quiruvilca	Huaron	Morococha	Total
General Safety	5,173	2,870	10,363	4,845	63,467	84,795	109,080	280,593
Mining Induction	1,810	1,324	9,096	2,224	10,211	25,525	28,326	78,516
Geotechnical	0	2,592	223	0	2,598	3,058	1,759	10230
Formal Safety Meetings	175	72	373	39	6,405	5,200	3,000	15264
Mine Rescue	711	1,216	3,510	3,633	568	2,878	3,591	16107
Total	7,869	8,074	23,565	10,741	83,249	121,456	145,756	400,710



2011 AWARDS AND RECOGNITIONS PREMIOS Y RECONOCIMIENTOS EN EL 2011

- In 2011, La Colorada mine maintained its “Clean Industry” certification
- Based on activities reported in 2011, both La Colorada and Alamo Dorado mines were recognized as “Socially Responsible Companies” by CEMEFI (the Mexican Centre for Philanthropy)
- San Vicente received the “Fortaleza del Sur” Award from the Atocha Municipality, in recognition of the company’s efforts and contributions in various environmental and community-related initiatives
- The Municipal District of Morococha gave the “Key to the Town” to Pan American’s Country Manager
- En 2011, la mina La Colorada ha mantenido su certificación como “Industria Limpia”
- Sobre la base de las actividades reportadas en el año 2011, ambas minas La Colorada y Álamo Dorado Y Dolores fueron reconocidas como “Empresas Socialmente Responsables” por el CEMEFI (Centro Mexicano para la Filantropía)
- San Vicente recibió el Premio “Fortaleza del Sur” de la Municipalidad de Atocha, en reconocimiento a los esfuerzos de la empresa y las contribuciones en diversas iniciativas relacionadas con la comunidad y el medio ambiente.
- El Distrito Municipal de Morococha dio la “Llave de la Ciudad” al Gerente de País de Pan American Silver Perú



GRI INDEX

GRI Code	Topic	Page
Strategy and Analysis		
1.1	Statement from the most senior decisionmaker	10, 12
1.2	Description of key impacts, risks, and opportunities	2-6
Organizational Profile		
2.1	Name of Organization	2
2.2	Primary brands, products and/or services	2
2.3	Operational structure of the organization	5-7
2.4	Location of the organizations headquarters	2
2.5	Number of countries where the organization operates	2-7
2.6	Nature of ownership and legal form	See Annual Information Form
2.7	Markets served	2-7
2.8	Scale of the reporting organization	2-7
2.9	Significant changes during the reporting period	2-6
2.10	Awards received in the reporting period	44
Report Parameters		
3.1	Reporting period for information provided	2-6
3.2	Date of most recent previous report	2-6
3.3	Reporting cycle	4-5
3.4	Contact point for questions	3
3.5	Process for defining report content	5
3.6	Boundary of the report	5
3.7	Limitations on the scope or boundary of the report	4-5
3.8	Basis for reporting on other related entities	4-5
3.9	Data measurement techniques and the basis of calculations	4-5
3.10	Explanation of the effect of any restatements	N/A
3.11	Significant changes from previous reporting periods	2-6
3.12	Location of the standard disclosures in the report	46-47
Governance, Commitments and Engagement		
4.1	Governance structure	6
4.2	Indicate whether the Chair of the highest governance body is also an executive officer	6
4.3	How the company defines "independent" and "non-executive" members of the board	6
4.4	Mechanisms for recommendations to the highest governance body	6
4.14	List of stakeholder groups engaged by the company	20-29
4.15	Basis for identification and selection of stakeholders with whom to engage	20-29
Environment		
	Disclosure on the management approach, including goals and performance, policy, and other contextual information	32-36
EN1	Materials used by weight or volume	38-43
MM3	Total amounts of overburden, rock, tailings, and sludges	38-43
EN3	Direct energy consumption by primary energy source	38-43
EN4	Indirect energy consumption by primary energy source	38-43
EN8	Total water withdrawal by source	38-43
EN10	Percentage and total volume of water recycled and reused	38-43
EN16	Total direct and indirect greenhouse gas emissions by weight	38-43
EN21	Total water discharge by quality and destination	38-43
Economic Development		
	Disclosure on the management approach, including economic performance, goals, policies, and other contextual information	16-17
EC1	Direct economic value generated and distributed	38-43
EC4	Financial assistance received from government	38-43
EC6	Spending on locally based suppliers	16-17
EC7	Local hiring	16-17
EC8	Development and impact of infrastructure investments	16-17
Labour Practices and Decent Work		
	Disclosure on the management approach, including performance, goals, policies, and other contextual information	20-24
LA1	Total workforce	38-43
LA2	Total number and rate of employee turnover	38-43
LA4	Percentage of employees covered by collective agreements	38-43
LA7	Rates of injury, occupational diseases, lost days, and number of work-related fatalities	38-43
LA10	Average hours of training by subject	38-43
Human Rights		
	Disclosure on the management approach, including performance, goals, policies, and other contextual information	23-24
HR6	Operations having significant risk for incidents of child labour	38-43

ÍNDICE DE CONTENIDOS DE GLOBAL REPORTING INITIATIVE

GRI Code	Título	Page
Estrategia y Análisis		
1.1	Declaración de la autoridad de mayor rango	10, 12
1.2	Descripción de importantes impactos, riesgos y oportunidades	2-6
Perfil de la organización		
2.1	Nombre de la organización	2
2.2	Principales Marcas, Productos y/o Servicios	2
2.3	Organigrama de la organización	5-7
2.4	Ubicación de la sede de la organización	2
2.5	Número de países en los que la organización opera	2-7
2.6	Naturaleza de la organización y forma jurídica	Formulario Anual de Informacion
2.7	Mercados atendidos	2-7
2.8	Dimensión de la entidad informante	2-7
2.9	Cambios significativos del período	2-6
2.10	Premios y distinciones recibidos durante el período	44
Parámetros del Informe		
3.1	Período cubierto por el informe	2-6
3.2	Fecha del informe previo más reciente	2-6
3.3	Ciclo de presentación de informes	4-5
3.4	Punto de contacto para preguntas relativas al informe o su contenido	3
3.5	Proceso de definición del contenido del informe	5
3.6	Cobertura del informe y limitaciones	5
3.7	Limitaciones del alcance y cobertura del minforme	4-5
3.8	Bases para incluir informaciones sobre otras relacionadas entidades	4-5
3.9	Técnicas de medición de datos y bases para realizar los cálculos	4-5
3.10	Descripción del efecto de reexpresión de declaraciones previas	N/A
3.11	Cambios significativos con respecto a períodos anteriores	2-6
3.12	Localización de los contenidos básicos del informe	46-47
Gobierno, compromiso y participación de los grupos de interés		
4.1	Estructura de gobierno de la organización	6
4.2	Carácter ejecutivo, o no, del Presidente del Máximo Órgano de Gobierno	6
4.3	Cómo la compañía define "independiente" y "no ejecutivo" a miembros del Directorio	6
4.4	Mecanismos para que accionistas y empleados puedan comunicar recomendaciones al Directorio	6
4.14	Lista de grupos de interés en relación con la organización	20-29
4.15	Identificación y selección de las principales partes interesadas con las cuales la empresa se relaciona	20-29
Indicadores de desempeño ambiental		
	Información sobre el enfoque de gestión, incluidos los objetivos y el desempeño, la política, y otra información contextual	32-36
EN1	Materiales utilizados por peso o volumen	38-43
MM3	Cantidad total de escombros, rocas, relaves y lodos	38-43
EN3	Consumo directo de energía de fuente primaria	38-43
EN4	Consumo indirecto de energía de fuente primaria	38-43
EN8	Captación total de agua, por tipo de fuente	38-43
EN10	Porcentaje y volumen total de agua reciclada y reusada	38-43
EN16	Emisiones totales directas e indirectas de GEI por peso	38-43
EN21	Descarga total de agua por naturaleza y destino	38-43
Indicadores de desempeño económico		
	Información sobre el enfoque de gestión, incluyendo el desempeño económico, las metas, políticas, y otra información contextual	16-17
EC1	Directo valor económico directo y distribuido	38-43
EC4	Contratación local de trabajadores	38-43
EC6	Inversión en infraestructura pública	16-17
EC7	Empleo de mano de obra local	16-17
EC8	Desarrollo e impacto de inversiones en infraestructura	16-17
Indicadores de desempeño laboral		
	Información sobre el enfoque de gestión, incluidos los objetivos y el desempeño, la política, y otra información contextual	20-24
LA1	Fuerza Laboral total	38-43
LA2	Número total de empleados y rotación	38-43
LA4	Porcentaje de empleados cubiertos por negociación colectiva	38-43
LA7	Tasa de lesiones, enfermedades ocupacionales, ausentismo y número de fatalidades de trabajo	38-43
LA10	Horas promedio de Capacitación por materia	38-43
Indicadores de derechos humanos		
	Información sobre el enfoque de gestión, incluyendo desempeño, metas, políticas y otra información contextual	23-24
HR6	Operaciones con riesgo significativo por trabajo infantil	38-43

Gastre
Chubut, Argentina



GLOSSARY

Ag	Silver
AVR	Acidification, Volatilization and Recuperation
Biodiversity	The variety of living organisms, genetic diversity, habitat diversity that create and sustain variation in the environment
CAMINEX	Mining Chamber of Mexico
CSA	Chairman Safety Award
CEMEFI	Mexican Center of Philanthropy
CO ₂ E	Carbon dioxide equivalent
CSR	Corporate social responsibility
G3 Indicator	Sustainability performance indicators contained in the G3 guidelines of the Global Reporting Initiative
GHG	Greenhouse gas
Global Reporting Initiative (GRI)	An Independent institution whose mission is to develop and disseminate globally applicable sustainability reporting guidelines
HSE	Health, safety and environment
LPG	Liquefied petroleum gas
LTIF	Lost time injury frequency, calculated as the total number of accidents per million hours worked
LTIS	Lost time injury severity, calculated as the number of days lost to injury per million hours worked
m ³	Cubic metres
PAS	Pan American Silver Corp.
Tonne	Unit of weight equivalent to 1,000 kilograms (2,205 lb)

GLOSARIO

Ag	Plata
AVR	Acidificación, Volatilización y Recuperación
Biodiversidad	Variedad de organismo vivos, diversidad genética, diversidad de habitats que crea y sustenta variaciones en el medio ambiente
CAMINEX	Cámara de la Minería de México
CSA	Premio del Presidente a la Seguridad
CEMEFI	Centro Mexicano de Filantropía
CO ₂ E	Dioxido de carbono equivalente
CSR	Responsabilidad social corporativa
G3 Indicator	Indicadores de desempeño en sostenibilidad contenidos en las pautas G3 de GRI
GEI	Gases de efecto invernadero
Global Reporting Initiative (GRI)	Una institución independiente cuya misión es desarrollar y diseminar pautas de información aplicables globalmente sobre sostenibilidad
HSE	Salud, seguridad y medio ambiente
LPG	Gas líquido de petróleo
LTIF	Frecuencia de lesiones con tiempo perdido, calculada como total número de accidentes por millon de horas trabajadas
LTIS	Severidad de lesiones con tiempo perdido, calculada como número de días perdidos por lesiones por millon de horas trabajadas
m ³	Metros cúbicos
PAS	Pan American Silver Corp.
Tonne/tonelada	Unidad de peso equivalente a 1000 kilogramos (2,205 libras)



**VANCOUVER OFFICE
CORPORATE HEADQUARTERS**

Pan American Silver Corp.
1500 – 625 Howe Street
Vancouver, British Columbia
Canada, V6C 2T6

T. 604-684-1175
F. 604-684-0147
info@panamericansilver.com

www.panamericansilver.com

ARGENTINA OFFICE

Pan American Silver Argentina
T. 54-11-4816-3220
F. 54-11-4816-3227
Country Manager – Bret Boster

BOLIVIA OFFICE

Pan American Silver (Bolivia) S.A.
T. 59-1-2-279-6690
F. 59-1221-54216
Country Manager – Gary Hannan

MEXICO OFFICE

Plata Panamericana S.A. de C.V.
T. 52-618-128-0709 x 101
F. 52-618-128-0692 x 102
Country Manager – Chris Warwick

PERU OFFICE

Pan American Silver Peru S.A.C.
T. 51-1-618-9700
F. 51-1-618-9729
Country Manager – Jorge Ugarte