



CONSTRUYENDO SOBRE NUESTRAS FORTALEZAS

La sostenibilidad es la integración de los principios de desarrollo medioambiental, económico y social que busca asegurar que se satisfagan las necesidades actuales, sin poner en riesgo las necesidades de futuras generaciones.

Tabla de Contenidos

Acerca de Pan American Silver	1
Mensaje del Presidente del Directorio	3
Mensaje del Presidente y Director Ejecutivo	4
Acerca de Este Reporte	6
Consulta a Grupos de Interés	6
Materialidad	7
Cuadro de Objetivos	8
Gestión de Sostenibilidad	10
Revisión del Año	11
Gobernanza	13
Estrategia de Desarrollo Social	17
Herramientas y Guías	18
Programas de RSE	19
Proyectos de Desarrollo Sostenible	20
Comité Corporativo Filantrópico	21
Nuestra Gente	22
Diversidad, Inclusión y Derechos Humanos	23
Salud y Seguridad	24
Gerenciamiento del Medio Ambiente	26
Gestión Financiera	30

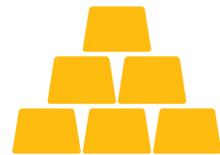


26.12

millones de onzas
de plata producidas

183.7

miles de onzas
de oro producidas



8,593

personas recibieron
atención médica a través
de instituciones de salud
local y campañas de salud



Acerca de Pan American Silver

Pan American Silver Corp. es una empresa Canadiense con su oficina central en Vancouver, Canadá. Somos los segundos productores primarios de plata en el mundo, con casi 6.500 empleados y contratistas en nuestras minas y proyectos en las Américas. Nuestras acciones cotizan en la Bolsa de Valores de Toronto y en NASDAQ bajo los símbolos PAA y PAAS, respectivamente.

Durante el 2015, Pan American logró un record en la producción de plata de 26.12 millones de onzas de nuestras minas en México, Perú, Bolivia y Argentina, así como también un record en la producción de oro de 183,000 onzas. El sólido desempeño de producción durante el 2015 fue acompañado por un 15% de reducción en los costos por onza y del 17% en los costos por onza de plata comercializado, neta de créditos por subproductos. A pesar de la caída en los precios de los metales, en 2015 nuestras operaciones generaron un flujo de fondos de \$88.7 millones, suficiente para financiar un capital de mantenimiento de \$73.7 millones anuales. ⁽¹⁾

Otro hito de 2015 fue el avance de los programas de expansión en las minas Dolores y La Colorada en México. Estas expansiones asegurarán la sustentabilidad de la empresa a largo plazo, mientras que otras minas se acercan a las fases de cierre y restauración del ciclo de minería.

Con un sólido estado contable, Pan American se encuentra bien posicionada en la industria de la plata para crecimiento a futuro y creación de valor. Nuestro equipo ejecutivo ha trabajado junto por más de una década y tiene una trayectoria de éxitos en descubrimiento, desarrollo, operaciones, finanzas, fusiones y adquisiciones. Estamos aplicando la experiencia que tenemos en la ejecución de una estrategia de crecimiento diseñada para crear valor para nuestros accionistas, comunidades y empleados, mientras mantenemos nuestra reputación como empleador responsable, operador y aliado en la comunidad.

Nuestro Productos

Pan American se enorgullece de producir plata y otros metales importantes que crean valor y proveen beneficios económicos, sociales y medioambientales para la economía global y los mercados emergentes.

Plata

A menudo descrito como 'un metal indispensable' o un 'elemento de cambio', la plata ha jugado un rol en la civilización humana por milenios y continua siendo esencial en el mundo moderno.

La plata ha sido utilizada en la acuñación de moneda, en joyería y platería desde tiempos antiguos porque es un metal excepcional y valioso resistente a la corrosión y la oxidación. La plata tiene gran valor como bien de acopio y cobertura ante tiempos de incertidumbre económica, pero fundamentalmente su uso es industrial.

La maleabilidad de la plata y su capacidad de conducir la electricidad la convierte en ideal para el uso industrial. Interruptores eléctricos piezas de motores, teléfonos celulares y paneles solares se benefician de las propiedades únicas de la plata. La plata actúa como un catalizador para producir plásticos e importantes químicos, debido a su foto sensibilidad es muy usada en fotografía no digital, films y rayos x.

Este metal también tiene muchas aplicaciones 'sostenibles' y de manera notable en la industria de la energía solar que crece con rapidez. La pasta de plata es el ingrediente principal para las células fotovoltaicas que se utilizan en los paneles solares para transformar la luz del sol en energía. Paneles con circuitos en plata y planchas de polyster con plata son utilizadas para armar ventanas que reflejan los rayos del sol y reducen significativamente los costos de refrigeración y utilización de energía.

La plata en nanotecnología es otro mercado emergente. Si se le agrega a alfombras u otros materiales, actúa como esterilizador y mata bacterias dañinas, eliminando la necesidad de tratamientos químicos peligrosos. La plata también es utilizada en purificadores de aire y de agua por estas mismas propiedades anti bacteria.

Sus propiedades antimicrobianas y no tóxicas también han permitido la mejora en temas de salud. Vendas y ungüentos utilizan plata para prevenir el crecimiento de bacterias, promover el crecimiento de nuevas células y acelerar los tiempos de curación del paciente. Muchos hospitales utilizan la plata en pequeñas cantidades para recubrir equipos médicos y superficies de trabajo, evitando así la proliferación de bacterias resistentes a

(1) El costo en efectivo por onza de plata producida, neto de créditos por subproductos (cash cost) y los costos totales por onza de plata vendida, netos de créditos por subproductos (AISCOS) son indicadores por fuera de las normas GAAP. Los cash costs y AISCOS no tienen significados estandarizados y el método de cálculo utilizado por Pan American puede diferir de los métodos utilizados por otras entidades. Por favor dirigirse, para mayor detalle con relación a estos indicadores, a la Discusión y Análisis de la Gestión de la Empresa para el ejercicio más reciente, bajo el título "Indicadores de Desempeño Alternativos (no GAAP)".

los antibióticos. Iones de plata son agregados a sistemas de purificación en hospitales y otros lugares para reducir enfermedades relacionadas con consumo de agua en mal estado.

La investigación es continua buscando nuevos usos de la plata, con áreas de gran potencial para mejorar la calidad de agua en países en desarrollo. La plata es definitivamente un elemento noble para cambios positivos.

Oro y Subproductos

Pan American Silver produce cantidades significativas de oro en sus minas de México y Sud-América. Este metal precioso ha sido codiciado como un activo tangible y de alta calidad financiera en la historia de la humanidad. El rol del oro en el valor monetario y el respaldo de la moneda continúan todavía hoy en día, así como también los usos tradicionales en joyería, medallas y otros símbolos de riqueza y prestigio.

El oro tiene propiedades especiales que lo hacen útil en el mundo moderno. El oro no se oxida y es altamente eficiente y confiable como conductor de electricidad. El uso industrial más importante es en la fabricación de electrónicos. Casi todos los electrónicos usan oro en cantidades pequeñas, especialmente en celulares y computadoras. En definitiva, el oro es tan hermoso como útil.

Pan American también produce subproductos tales como cobre, zinc y plomo en sus minas.

El cobre es un gran conductor y es utilizado primariamente en generación de electricidad y electrónicos. El zinc posee fuertes propiedades anticorrosivas, se amalgama bien con otros metales y es utilizado para galvanizar. El zinc también es vital en temas de salud humana y los seres humanos requieren pequeñas cantidades para crecer y funcionar apropiadamente, así como también los animales y las plantas. El uso principal del plomo es en baterías.

Nuestras Operaciones y Proyectos



Mensaje del Presidente del Directorio

ROSS BEATY, *Presidente del Directorio*

El 2015 fue otro año de progreso para Pan American Silver, especialmente en lo que respecta a la esfera del desarrollo sostenible en la que demostramos nuestro compromiso con el relacionamiento con la comunidad, la salud, la excelencia en las áreas de seguridad y medio ambiente, y las prácticas gerenciales ecuánimes, transparentes y colaborativas.

“Minería sostenible” implica para mí la creación de prácticas laborales seguras y limpias, manteniendo el ambiente natural lo más saludable posible en nuestras operaciones y sus alrededores, además de la colaboración mutua con nuestros empleados, contratistas, comunidades y gobiernos para crear un contexto de solidez en la economía, la educación, el transporte y la salud que perdure por mucho tiempo luego de que la actividad minera haya finalizado.

Lograr esto requiere de una misión fuerte que establezca estos objetivos como eje central, un equipo ejecutivo fuerte que pueda hacerlo realidad, y la aceptación general de que alcanzar el desarrollo sostenible es simplemente un buen negocio para todos. En otras palabras, creemos que es una situación beneficiosa para todos los grupos de interés, incluyendo a nuestros accionistas.

Pan American Silver se ha convertido en una empresa líder en minería de plata a nivel mundial. Actualmente trabajamos en seis países en catorce localidades (incluidas las oficinas administrativas). Empleamos a más de seis mil personas, incluyendo a los contratistas. Damos empleo a miles de personas que trabajan para nuestros proveedores de bienes y servicios. Apoyamos a comunidades con decenas de miles de personas que, en algunos casos, viven en zonas empobrecidas sin ninguna otra fuerza económica regional.

Los cientos de millones de dólares que pagamos a través de impuestos y regalías a gobiernos locales, regionales y nacionales, impulsan inversiones en salud, educación e infraestructura comunitaria. También invertimos cada año millones de dólares en acciones directas que apoyan la educación local, la salud y el desarrollo de infraestructura. Hacemos esto porque creemos que brinda sustento a nuestra capacidad de operar en forma rentable a largo plazo. Esto también implica que, cuando inevitablemente una mina llega al final de su ciclo de vida, permanezca un legado que realmente apoyará el desarrollo sostenible: una mejora real en la vida de las personas de las áreas

donde trabajamos, que se pone de manifiesto en personas mejor capacitadas en las zonas que rodean a nuestras operaciones, mejores condiciones de salud, mejor educación, mejores servicios disponibles y mejor infraestructura en caminos y electricidad, etc.

Un medio ambiente, un lugar de trabajo y una comunidad saludables en los lugares que operamos hacen de Pan American Silver una mejor empresa. El éxito en estas metas nos hará también una empresa más rentable, no sólo en términos de dinero, sino en términos humanos y reputación, algo tan fácil de perder y tan difícil de lograr. Debemos recordar que nuestras acciones dicen más que nuestras palabras, y por lo tanto vamos a esforzarnos por poner en práctica todo lo que presentamos en este reporte.

El sello distintivo de una gran empresa se evidencia cuando beneficia a sus accionistas cuidando también a sus empleados, sus contratistas, el medio ambiente, las comunidades y los países donde trabaja. Estoy muy orgulloso de nuestro equipo y de nuestros logros en los ámbitos de participación comunitaria, desarrollo sostenible y seguridad de los trabajadores, pero debemos esforzarnos continuamente por mejorar el statu-quo. Si tenemos éxito en esto, mantendremos nuestra reputación ejemplar y continuaremos siendo una empresa en la que nuevos inversores querrán invertir, en la que nuevos empleados querrán trabajar y a la que nuevas regiones le darán la bienvenida



\$93.7 M

gastado en las
comunidades locales

Mensaje del Presidente y Director Ejecutivo

MICHAEL STEINMANN, *Presidente y Director Ejecutivo*

Tengo el honor de ser el tercer Presidente y CEO en los 21 años de historia de Pan American Silver y me gustaría dar las gracias a nuestra Junta Directiva, empleados e inversionistas por sus votos de confianza. Me complace dirigirme a todos nuestros grupos de interés y agradezco su continuo interés en recorrer con nosotros el camino de manera sostenible.

Me uní a Pan American Silver en el 2004, y me siento orgulloso de ser parte de un equipo que construyó una de las empresas productoras de plata más importantes del mundo y a la vez crear valor a largo plazo para nuestros accionistas, comunidades y empleados. Me he comprometido a liderar nuestra empresa en un camino continuo de crecimiento sostenible y de excelencia operativa, manteniendo nuestra reputación como un operador, empleador y socio comunitario responsable.

Asegurar la viabilidad de nuestras operaciones es un elemento importante de nuestra estrategia de sostenibilidad. Al estar al mando de nuestra Compañía, soy consciente todo el tiempo de los desafíos que nuestra industria ha enfrentado en los últimos años y hasta la fecha. Los mercados financieros y de capital para las empresas mineras en el 2015 estaban deprimidos y si bien los precios de los metales preciosos se han estabilizado recientemente, todavía están muy por debajo de los altos precios del 2011. En respuesta a estos desafíos, hemos trabajado sin descanso para mejorar la eficiencia operativa, manteniendo márgenes positivos en todas nuestras minas.

Nos complace informar que el 2015 fue uno de los años de producción más fuertes de nuestra historia, con una producción récord de plata de 26.12 millones de onzas y una producción récord de oro de 183.700 onzas. También hemos hecho un avance importante en los programas de expansión a bajo costo en dos de nuestras minas más importantes, las minas La Colorada y Dolores en México.

Nos esforzamos constantemente por maximizar y mejorar nuestro rendimiento en todos los aspectos de nuestro negocio, sobre todo en el área de la seguridad. Hemos hecho grandes avances en este ámbito en los últimos 5 años, reduciendo constantemente las lesiones



con tiempo perdido y la frecuencia de lesiones con tiempo perdido para llegar a los niveles de clase mundial, pero, lamentablemente, a pesar de estos esfuerzos, hemos tenido cinco accidentes fatales en nuestras minas en el año 2015. Este es un constante recordatorio de lo importante que es el tema de la seguridad y el motivo por el cual debe seguir siendo máxima prioridad para todos. Respondimos con una capacitación intensiva en todas nuestras operaciones, reforzando la capacitación planificada para mina subterránea y la planta de aglomeración de Dolores. También estamos implementando una Iniciativa para la Reducción de Accidentes Graves en toda la Compañía.

Continuamos con nuestro firme compromiso en responsabilidad social corporativa (RSE) asegurándonos de que cada inversión es importante, ya sea en la educación, la infraestructura o la salud. Estamos invirtiendo en proyectos e iniciativas con buena relación costo-beneficio, bien dirigidas y que tienen el apoyo y la aceptación de las comunidades que se busca beneficiar.

Un tema importante en responsabilidad social en el 2015 fue recibir el premio "Empresa del Año", otorgado por la Cámara de Comercio peruano-canadiense debido a nuestros aportes para llevar a cabo los talleres de Alpaca de los Andes, un proyecto de tejido artesanal en el Perú. Estamos orgullosos de los logros de los tejedores y también muy contentos de ser reconocidos como líderes de responsabilidad social corporativa en la industria minera.

Además de nuestros programas comunitarios en curso, hemos lanzado varias nuevas iniciativas de RSE en el 2015. En Bolivia, se inició un programa de nutrición que continuará durante tres años, donde nuestro equipo local

de RSE están construyendo invernaderos y promoviendo la educación en materia de nutrición para ayudar a mejorar la salud de las familias que viven en 11 comunidades aledañas a la mina San Vicente.

Hemos puesto en marcha un nuevo proceso formal de revisión social que involucra visitas de miembros de nuestro equipo de RSE desde todas nuestras operaciones, para garantizar la eficiencia de los programas en cada mina. Queremos asegurarnos de que todas nuestras operaciones reflejen las mejores prácticas internacionales.

En el ámbito ambiental, nos aseguramos de cumplir las normas internas y las mejores prácticas en todas las áreas donde operamos. Hemos logrado avances importantes en gestión ambiental durante el 2015. Nuestras operaciones han tenido éxito en lograr cero Incidentes Ambientales Significativos (IAS), lo cual mantiene nuestro récord impecable de los dos años anteriores.

Nuestros programas de auditoría ambiental mostraron una reducción clara de no-conformidades en general y en la severidad de las no-conformidades durante los ciclos de auditoría desde el 2012, lo que demuestra una mejora continua en nuestras minas.

Hemos finalizado con éxito el proceso de autorización ambiental para la ampliación de la mina La Colorada en su debido tiempo y dentro del presupuesto, y recibimos la aprobación ambiental para la planta de aglomeración de pulpa en la mina de Dolores. Estas expansiones ayudarán a compensar el descenso de producción debido a la etapa de cierre en la que se encuentra nuestra mina Álamo Dorado. Nos aseguramos de que las consideraciones ambientales sean tomadas en cuenta en la fase de diseño y que formen parte integral de los planes de expansión de las minas.

Hemos avanzado en la construcción de la línea eléctrica para Dolores, lo que permitirá reducir los costos y mejorar la productividad como también ayudar a disminuir en general las emisiones de gases de efecto invernadero debido a la sustitución de los generadores diésel en la mina.

Hemos mejorado las instalaciones de tratamiento de aguas residuales en nuestras minas de San Vicente y Huarón y comenzamos un gran proyecto de ampliación del sistema de tratamiento de agua en la mina La Colorada, conjuntamente con su expansión.

Hemos avanzado considerablemente en la planificación y en actividades progresivas de cierre en la mina Álamo Dorado en México, y en Manantial Espejo en Argentina. También hemos informado de nuestros planes a los

gobiernos y comunidades locales para que también puedan planificar adecuadamente. Con respecto a nuestras minas de larga vida útil y proyectos de expansión, estamos trabajando en conjunto con contratistas locales y sus comunidades para generar oportunidades y mantener las relaciones de confianza que se han establecido a lo largo de los años.

Estamos ejecutando una estrategia de crecimiento a largo plazo que va más allá de dirigir nuestros recursos hacia la realización de nuestros proyectos de expansión, para que podamos continuar utilizando nuestras principales competencias y crear valor para los grupos de interés.

Estamos mirando hacia el futuro mediante la adquisición de proyectos de exploración y desarrollo con un fuerte potencial geológico. Estos son los acuerdos e inversiones que ha construido Pan American Silver desde que era una sola mina en Perú hasta ser la segunda mayor productora de plata primaria del mundo. Tenemos el liderazgo y experiencia para ejecutar prudentemente esta estrategia de crecimiento y trabajar en colaboración con los grupos de interés para compartir los beneficios sociales y económicos de la minería de plata.

Para concluir, nuestros logros no serían posibles sin la ayuda de nuestros empleados y contratistas que contribuyen con nuestra empresa con sus mejores esfuerzos. Contamos con su apoyo continuo para completar nuestros proyectos y para implementar con éxito nuestra estrategia a largo plazo. Debido a ellos, Pan American es un líder reconocido en la responsabilidad social corporativa y el productor de plata mejor posicionado en la industria que genera valor a través de operaciones eficientes y crecimiento orgánico en beneficio de todos los grupos de interés.

Acerca de Este Reporte

La sostenibilidad es la integración de los principios de desarrollo medioambiental, económico y social que busca asegurar que se satisfagan las necesidades actuales, sin poner en riesgo las necesidades de futuras generaciones.

La Sostenibilidad ha sido la influencia que guía a Pan American desde 1994, antes de que este concepto se formalizara través de estándares y guías de reconocimiento internacional. Desde el comienzo entendimos que el éxito a futuro dependía de integrar proactivamente los valores medioambientales y sociales con nuestro modelo de negocios y la cultura corporativa. Comenzando con una sola mina en Perú, hemos evolucionado hasta llegar a ser un productor de plata responsable con siete minas y una cartera de proyectos mineros excepcional en las Américas. Estamos orgullosos del rol que desempeñamos compartiendo los beneficios económicos y sociales de la minería de plata con nuestros empleados, comunidades locales, los accionistas y otros grupos de interés.

En nuestro carácter de empresa cotizante de origen canadiense declaramos nuestros resultados financieros operativos en forma trimestral y anual, así como también los detalles de exploración y desarrollo de proyectos que mantienen nuestro negocio a futuro. Creemos que los

reportes y sistemas de gobernanza cumplen o exceden los requerimientos establecidos por los reguladores de valores en Canadá y los Estados Unidos de Norteamérica.

En los últimos seis años, hemos publicado reportes anuales de sostenibilidad para difundir nuestra estrategia en sostenibilidad y desempeño a una audiencia de grupos de interés diversa. Reconocemos la necesidad de ser transparentes acerca de los impactos de nuestras actividades operativas y de los resultados de los programas de sostenibilidad.

Este reporte fue elaborado de acuerdo con nivel Esencial de la guía "Global Reporting Initiative" (GRI, versión G4), el estándar de reporte más utilizado en el mundo. Este es nuestro tercer año utilizando la versión G4 de la guía GRI como marco para nuestras prácticas de recolección y de reporte de datos. Nuestro reporte también está de acuerdo con el suplemento sectorial de la guía GRI para Minería y Metales.

Obtuvimos la Verificación Externa de los Estados Contables Anuales 2015, incluyendo los fragmentos incluidos en este reporte, por parte de nuestros auditores financieros externos. Las cifras del reporte financiero están expresadas en dólares americanos, a menos que se señale lo contrario.

Consulta a Grupos de Interés

La consulta a grupos de interés es parte de las buenas prácticas de Pan American Silver y lo ha sido desde hace más de 20 años. Las empresas mineras consultan con los grupos de interés como una cuestión de principios antes de incorporar programas de trabajo, y estas consultas continúan a lo largo del ciclo de vida de la mina. Cada estudio de ingeniería de una mina debe de considerar los impactos sociales y medioambientales en los grupos de interés, de manera que permita obtener permisos y otras aprobaciones regulatorias. Nuestro negocio depende de establecer relaciones con los gobiernos, comunidades locales y otros grupos de interés que puedan estar involucrados en nuestras actividades.

Hemos adoptado una política de descentralización en la consulta a grupos de interés porque creemos que el diálogo honesto y abierto se logra mejor con el entendimiento y respeto de los valores y la cultura de cada grupo.

No existe una medida estándar para la consulta, ya que sería poco representativa o efectiva. Esto es particularmente real para Pan American, ya que nuestros grupos de interés incluyen 6.500 empleados y contratistas en minas y proyectos en México, Perú, Bolivia, Argentina y los Estados Unidos; además de la oficina central en Vancouver, Canadá. Otros grupos incluyen accionistas, comunidades locales cerca de nuestras minas y proyectos, gobiernos y agencias u organizaciones no gubernamentales (ONGs).

En 2013 detectamos la necesidad de llevar a cabo un proceso de consulta a grupos de interés que se aplicara de manera uniforme a cada zona en la que operamos, con excepciones basadas en motivos culturales, e implementamos en 2014 un cuestionario en toda la empresa. El nuevo proceso no buscó reemplazar al diálogo personal, sino obtener retroalimentación apropiada para identificar y cuantificar la problemática

y las preocupaciones de los grupos de interés. En 2015 reiteramos el proceso de consulta en toda la empresa.

En 2015 obtuvimos un total de 206 respuestas a nuestra encuesta, agrupadas por grupo de interés y país de residencia como se muestra en el siguiente gráfico.

Materialidad

El concepto de materialidad es el corazón del reporte de sostenibilidad. Pan American cree que la materialidad se determina mejor a través del dialogo honesto y abierto con los grupos de interés. Para facilitar este proceso de consulta enviamos un cuestionario que abarca un grupo amplio de partes interesadas en Canadá, México, Perú, Argentina y Bolivia, información que se añade a la obtenida por los equipos operativos, de medioambiente y sociales en las jurisdicciones donde operamos.

De acuerdo con las normativas del “Global Reporting Initiative” (GRI), en su formato G4, las respuestas y retroalimentación fueron incorporadas en la “evaluación de materialidad”, la cual está identificada bajo los tópicos o aspectos sostenibles considerados más críticos para nuestros grupos de interés, incluyendo nuestros empleados y contratistas.

Durante el 2015, los aspectos materiales con mayor aceptación se encuentran en cuatro categorías: Salud y Seguridad, Empleo y Prácticas Laborales Gestión Medioambiental y Desarrollo Comunitario. Poniendo foco en estos y otros aspectos identificados, nos hemos posicionado mejor para entender los impactos de nuestras actividades, tanto dentro como fuera de las fronteras de nuestras operaciones, lo cual también nos permite manejar y mitigar estos impactos de manera segura y responsable.

Los diferentes aspectos están ubicados en el gráfico siguiente con la división de lo que se identifica como material y lo que no con una línea diagonal. Los aspectos por encima de esta línea son considerados materiales para el propósito del reporte de sostenibilidad.

También desarrollamos otros puntos no incluidos específicamente en el formato de GRI, que creemos son importantes para las áreas en las que operamos, tales como los derechos de los niños y de los jóvenes.

Una vez que se identifican los aspectos materiales, analizamos si su impacto es interno o externo para nuestra empresa, es decir si el impacto específico ocurre dentro o fuera de los límites de la operación o la administración.

Nuestros empleados representaron la mayoría de las respuestas con un 62%, seguidos por miembros de la comunidad con un 24%. Los países en los que operamos están bien representados con la mayoría de las respuestas provenientes de Bolivia, Perú y Argentina.

Estos hallazgos también se difunden, junto con nuestros planes para gestionar o mitigar los impactos de nuestras actividades de manera segura y responsable. Se requiere un enfoque integral para analizar los hallazgos, dado que muchos de ellos están interrelacionados y esto puede significar un desafío al momento de equilibrar intereses opuestos. En algunos casos, los Aspectos o temas pueden ocurrir tanto dentro como fuera de los límites de la operación, como por ejemplo la biodiversidad.

El relevamiento de Materialidad nos ayuda a entender nuestro negocio y sus impactos en los grupos de interés de manera que podamos tomar decisiones informadas y establecer objetivos y prioridades para nuestra estrategia de sostenibilidad.

Este reporte describirá el enfoque de la Gerencia con relación a las Aspectos Materiales y también hará una reseña de nuestras capacidades organizacionales y el desempeño operativo en un contexto sostenible.

Además de las Declaraciones Estándares relacionadas con nuestra estrategia de sostenibilidad y desempeño, este reporte contiene una sección de contenido de GRI con Declaraciones Específicas, Anexos y un Glosario.

Los 10 Aspectos Principales para Nuestros Grupos de Interés

1. Salud y Seguridad Ocupacional
2. Agua Extraída, Usada, y Reciclada
3. Empleo
4. Biodiversidad
5. Efluentes y Residuos - Descargo de Agua, Residuos Sólidos y Derrames
6. Salarios Competitivos y Empleo Local
7. Comunidades Locales
8. Uso e Intensidad de Energía
9. Emisiones a la Atmósfera y Gases de Efecto Invernadero
10. Entrenamiento y Educación

Para ver el análisis de materialidad en su conjunto, visite nuestra nueva página web del Reporte de Sostenibilidad del 2015.

Cuadro de Objetivos

Este año brindamos información más específica para los grupos de interés respecto de nuestros objetivos de sostenibilidad. La tabla al pie describe estos objetivos en proceso y los futuros reportes informarán de su nivel de progreso.

Como estamos trabajando para lograr estos objetivos

Estrategia de Sostenibilidad y Gobernanza

Mejorar la información en sostenibilidad disponible a nuestros grupos de interés, a través del reporte de sostenibilidad	Trabajar para mejorar el reporte anual de sostenibilidad y los métodos de reporte con la continuación de la implementación de las guías del GRI y el desarrollo de reportes online fáciles de leer y utilizar.
Mejorar los métodos de consulta de grupos de interés en temas de sostenibilidad	Continuar actualizando la metodología de la consulta a grupos de interés e incrementar el número de personas consultadas.

Salud y Seguridad

Lograr cero accidentes fatales	Implementar una Iniciativa de Reducción de Incidentes Graves exhaustiva y detallada
Lograr una frecuencia de accidentes con tiempo perdido (LTIF) de 1.60 o menos	Continuar mejorando los estándares de salud y seguridad de todas nuestras minas a través de mejoras técnicas, programas de capacitación y auditorías de seguridad.
Lograr una severidad de accidentes con tiempo perdido (LTIS) de 750 o menos	

Trabajo

Brindar entrenamiento en liderazgo, seguridad y tutoría	Ser anfitriones de talleres de liderazgo para empleados y estimular el desarrollo de habilidades y programas educacionales en todos los niveles.
Asegurarse de que el empleado con menor sueldo, reciba remuneración por encima del salario digno de la región donde habita	Evaluar salarios en cada mina utilizando el concepto de "salario digno" y continuar con la compensación competitiva y los programas de beneficios.

Economía

Producir entre 24.0 y 25.0 millones de onzas de plata	Continuar apoyando a los equipos en nuestras operaciones para asegurarnos de que cumplen con la producción y los presupuestos en todas las minas.
Producir entre 175,000 y 185,000 onzas de oro	
Mantener los costos en un rango de \$9.45 a 10.45 por onza	
Completar las expansiones de La Colorada y Dolores en tiempo y en presupuesto	Continuar reforzando y apoyando a los equipos en estos proyectos clave de expansión
Promover prácticas de contratación local en todas nuestras operaciones	Incorporar los estándares de mejores prácticas de nuestras revisiones sociales en todas las operaciones donde las contrataciones locales sean materiales

Comunidades

Implementar un programa social de reclamos y consultas	Trabajar con los equipos de RSE en las operaciones para implementar y monitorear un piloto de mecanismos de reclamos y consultas y continuamente evaluar el desarrollo y mejoras del mismo.
Avanzar con la implementación de la herramienta "Iniciativa de Desarrollo Comunitario" (IDC)	Aplicar la herramienta IDC en nuevos proyectos de desarrollo sostenible en todas las operaciones, con el objeto de evaluar el éxito potencial de los mismos y áreas que requieran mejoras.
Llevar a cabo revisiones sociales en mina Dolores y mina Manantial Espejo	Take social review teams to both sites to evaluate aspects in human rights, governance, environmental, fair operating practices, participation, and community development.
Completar la finalización exitosa y la transición del Proyecto Acceso en Bolivia y las comunidades locales	Trabajar de manera cercana con las comunidades involucradas en Proyecto Acceso para finalizar los últimos meses y comunicar de manera clara los resultados, los próximos pasos a futuro y las oportunidades para otras iniciativas.
Desarrollar sistemas para medir el impacto social	Crear metodología para ser utilizada en las operaciones y la oficina corporativa, al mismo tiempo que brindamos entrenamiento a los equipos de RSE en evaluación de impacto social.
Continuar buscando oportunidades para crear alianzas significativas	Continuar apoyando las mejores prácticas y construir buenas relaciones con ONG's y gobiernos a nivel internacional y en países donde operamos.

Medio Ambiente

Lograr cero Incidentes Ambientales Significativos	Continuar con el programa de auditorías medioambientales y la implementación de procedimientos medioambientales y entrenamiento en todas las operaciones.
Maximizar oportunidades para reducir el uso de energía y mejorar el uso eficiente de la energía con el fin de reducir costos y emisiones de gases de efecto invernadero	Completar la línea de energía conectada a la mina Dolores y comenzar a brindar mejoras en el servicio eléctrico en la mina La Colorada. Desarrollar una guía interna de uso de energía a nivel corporativo y comenzar su implementación.
Identificar las oportunidades de conservación de agua en nuestras operaciones	Completar la guía de uso interno corporativo sobre niveles de agua y comenzar su implementación en las operaciones.
Continuar con la reparación y revegetación de los hábitats de conservación de biodiversidad	Continuar progresivamente con las actividades de cierre, remediación, y revegetación en todas las minas, de acuerdo con los planes de cierre, con foco especial en las minas Álamo Dorado y Manantial Espejo.
Mejorar el manejo de residuos sólidos y el reciclado en todas nuestras operaciones	Continuar con los programas de auditoría interna y completar la guía de manejo de residuos sólidos para implementar en todas las minas.
Continuar mejorando los sistemas de gestión medioambiental	Completar la preparación de guías y estándares para la fase de planificación de los sistemas de desarrollo de manejo medioambiental.

Algunas de las declaraciones e información que se encuentran en esta página web constituyen "declaraciones a futuro" en base al significado del Acta de Reforma de Litigios sobre Títulos Valores Privados de 1995 de los Estados Unidos de América, e "información a futuro" de acuerdo al significado de las leyes provinciales canadienses de títulos valores. El link que aparece al pie "Aviso Legal y Declaraciones a Futuro" contiene información importante para los lectores con relación a declaraciones futuras e información.

El costo de capital es una medida por fuera de las normas GAAP y no poseen significados estandarizados. Por favor dirigirse, para mayor detalle con relación a estos indicadores a la sección de Discusión y Análisis de la Gestión de Pan American Silver presentada recientemente, bajo el título "Indicadores de Desempeño Alternativo (no GAAP)".

63

escuelas recibieron apoyo
a través de sus maestros,
infraestructura, materiales
y becas de estudio



Alcance y Audiencia del Reporte

El alcance de este reporte incluye todas las minas que gerencia Pan American: Dolores, La Colorada y Alamo Dorado en México; Huarón y Morochocha en Perú, Manantial Espejo en Argentina y San Vicente en Bolivia. Pan American, con sede en Vancouver, Canadá, también posee exploraciones y proyectos de desarrollo en las Américas, incluyendo el depósito de clase mundial, Navidad, ubicado en Argentina.

La audiencia a la que nos dirigimos son nuestros grupos de interés, lo cual incluye a los accionistas, los empleados y contratistas, las comunidades locales y gobiernos, las asociaciones de la industria minera y las entidades regulatorias, las organizaciones no gubernamentales y de la sociedad civil.

Gestión de Sostenibilidad

La gestión de la sostenibilidad es a menudo definido como un compromiso a integrar las consideraciones sociales y medioambientales en los emprendimientos económicos.

Una definición más completa es como las empresas se adaptan al cambio social, aceptan los desafíos medioambientales y alinean los objetivos corporativos con las prioridades e intereses de los grupos de interés.

Pan American Silver tiene 21 años de historia en tratando temas de sostenibilidad basados en las mejores prácticas de la industria que han evolucionado con el tiempo. En años recientes, hemos reconocido la necesidad e desarrollar un marco formal para integrar los principios de sostenibilidad y las políticas a través de nuestro negocio. Hemos diseñado e implementado un nuevo proceso de consulta a grupos de interés para identificar los temas que tienen más importancia en las comunidades. Las respuestas fueron volcadas a la evaluación de materialidad que nos permita definir mejor las prioridades y objetivos en sostenibilidad.

Esta evaluación confirmo que la salud y seguridad ocupacional son la prioridad de nuestros empleados y contratistas. Hemos aprendido que los salarios competitivos le interesan a la gente en todas partes así como también las prácticas no discriminatorias en el lugar de trabajo. El medioambiente y el desarrollo comunitario han sido siempre importantes, pero la consulta ha señalado aspectos específicos que nos ayudaran a responder más rápido a las comunidades que se encuentran en nuestras operaciones.

La retroalimentación nos ha permitido diseñar y optimizar la estrategia en sostenibilidad para apoyar los objetivos de la empresa, manejar y mitigar impactos y riesgos y mantener un balance entre temas económicos, protección medioambiental y responsabilidad social.

La Estrategia en Sostenibilidad

La estrategia en sostenibilidad fundamental para Pan American Silver, es establecida por el Directorio, quien también provee guía en el marco de la política del manejo de la sostenibilidad en la empresa. La implementación del día a día de la estrategia, es la responsabilidad de los gerentes senior y los ejecutivos con mandatos específicos, como operaciones, salud y seguridad y comunidades por nombrar a algunos.

La integración de los objetivos sostenibles en las operaciones mineras es un desafío constante. Los grupos de interés han cuestionado como el concepto de desarrollo sostenible se puede aplicar en una industria que impacta directamente al medioambiente y las comunidades. Es claro que estos impactos tienen que ser manejados o mitigados a través del ciclo de la mina, el cual creemos que es posible a través del compromiso con las mejores prácticas, incluyendo la planificación de restauración y cierre.

La estrategia en sostenibilidad es un el mandato de mejorar continuamente los sistemas de gerenciamiento, políticas, programas y prácticas para reforzar nuestro negocio y asegurarnos que operamos de manera segura, con procedimientos medioambientales y sociales correctos y que generen valor a los grupos de interés.

Otras secciones de este reporte están divulgan en detalle como manejamos temas materiales y también explican nuestro rendimiento en temas específicos.

Revisión del Año

STEVE BUSBY, Gerente Ejecutivo de Operaciones

La industria minera enfrentó desafíos complejos y presiones en los últimos años debido a la caída en el mercado de las commodities y en la economía global. La reputación de Pan American se caracteriza por superar los desafíos de la industria y encontrar oportunidades para crear valor para los accionistas y otros grupos de interés. En 2015 demostramos que éramos capaces de reducir costos al mismo tiempo que mecanizábamos nuestras minas subterráneas Huarón y Morococha y expandíamos, de manera significativa, nuestros activos de largo plazo La Colorada y Dolores en México. Estas iniciativas oportunas mejorarán el desempeño de nuestra producción y asegurarán que seamos el productor de plata mejor posicionado en la industria cuando los mercados mejoren.

En líneas generales el 2015 fue un buen año, con record en la producción de oro y plata y flujo de caja positivo en nuestras operaciones. También fue un año desafiante, con cinco accidentes fatales que condujeron a iniciativas en proceso para mejorar nuestro desempeño en seguridad en todos los lugares donde operamos. De la misma manera estamos trabajando para asegurar la sostenibilidad a largo plazo de nuestro negocio, dado que nuestras minas deben sólidas financieramente si buscamos crear valor y generar beneficios para los empleados, las comunidades y otros grupos de interés.

Pan American registró en 2015 uno de sus años más fuertes a nivel producción de los últimos tiempos, con records de producción de plata de 26,12 millones de onzas y de oro de 183.700 onzas de nuestras minas en México y América del Sur. Este fue también un año de transición, con continuidad en los programas de expansión en La Colorada y Dolores, al mismo tiempo que otras operaciones se acercan a su cierre.

La vida útil de las minas es finita y nos preparamos para este hecho muchos años antes para asegurarnos que nuestro negocio es viable y a largo plazo. En 2015, nos concentramos en agregar valor a nuestros activos de largo plazo, La Colorada y Dolores. Estos esfuerzos darán sus frutos en lo que respecta a una mayor producción y menores costos, a partir de 2017. Continuamos mecanizando nuestras minas y esto también nos permitirá mejorar el rendimiento operativo y el desempeño en seguridad. La seguridad fue un tema crítico en 2015, y nos estamos concentrando nuestros esfuerzos en las áreas destacadas en el Mensaje del Presidente.

Las condiciones del mercado siguieron siendo desafiantes en 2015, pero enfrentamos estos desafíos mediante las habilidades e innovación de nuestros gerentes de mina, supervisores y empleados. Un hecho importante del año pasado fue la habilidad para encontrar oportunidades de ahorro de costos en las condiciones actuales del mercado, sustentadas por el bajo costo del combustible y el tipo de cambio favorable.

Junto con el record de producción de plata y oro en 2015, nos complace informar que redujimos nuestro costo en efectivo consolidado¹ en un 15% desde 2014 a \$9.70 por onza de plata producida, neto de créditos por subproductos. También redujimos nuestros costos totales consolidados en un 17%, a \$14.92.

Nuestro desempeño record del año pasado contribuyó a generar un sólido flujo de caja operativo de \$88.7 millones, o \$ 0.58 por acción, lo cual es más que suficiente para cubrir la estructura de capital anual de \$73.7 millones. El bajo precio de los metales y cambios contables de valores libro en varias minas dieron como resultado una pérdida neta de \$231.5 millones para este año. Nuestros estados contables siguen siendo sólidos, y al final del ejercicio fiscal contábamos con \$226.6 millones en efectivo e inversiones de corto plazo, así como también un capital de trabajo de \$392.2 millones.

Pan American espera producir entre 24 y 25 millones de onzas de plata y entre 175.000 y 185.000 onzas de oro en 2016, además de subproductos: zinc, plomo y cobre. También tenemos como objetivo reducir el costo de capital consolidado entre \$9.45 y \$10.45 por onza de plata, neto de créditos por subproductos, con mayores reducciones de costos a medida que se completan los programas de expansión.

(1) El costo de capital es un indicador por fuera de las normas GAAP. Por favor dirigirse, para mayor detalle con relación a estos indicadores a la Discusión y Análisis de la Gestión de la Empresa para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014, bajo el título "Indicadores de Desempeño Alternativo (no-GAAP)".

Proyectos de Expansión y Mecanización de Mina

En 2015 invertimos \$ 76.5 millones en proyectos de capital a largo plazo para avanzar en la expansión de las minas La Colorada 2 y Dolores 2 en México. Estas expansiones contribuirán a compensar caídas de producción en otras minas que se acercan a las etapas de cierre y restauración del ciclo minero.

La Colorada es una mina subterránea ubicada en la cadena montañosa Sierra Madre en Zacatecas. La mina produce minerales polimetálicos como óxidos y sulfuros que son tratados en plantas de procesamiento separadas.

El programa de expansión comenzó a principios de 2014 y requiere una inversión total estimada de \$163.8 millones incluyendo capital de proyecto y mantenimiento hasta 2017. Los principales componentes son un nuevo tiro de 600 metros de profundidad y una planta de procesamiento de sulfuro. Una nueva línea eléctrica de 115 kw le dará soporte a la expansión y mejorará la eficiencia energética y la calidad del aire cuando sean reemplazados los generadores que funcionan a diésel.

Cuando la expansión haya finalizado, la tasa de producción de La Colorada aumentará de 1250 toneladas por día (tpd) a 1800 toneladas por día. Se prevé que la producción anual de plata aumente a 7.7 millones de onzas en 2018. Se trata de nuestra mina de mayor producción de plata, y posee un potencial excepcional de definir recursos adicionales en el yacimiento.

Dolores es una mina a cielo abierto, con lixiviación en pilas, ubicada en Chihuahua, México que se está expandiendo para optimizar el tratamiento del material de alta ley.

La inversión en el proyecto de expansión se estima en \$112.4 millones. Los principales componentes son una nueva planta de aglomeración de 5.600 tpd. y una nueva mina subterránea de 1500 tpd. para acceder al material debajo y al sur del tajo.

Cuando la expansión se finalice, la tasa de producción de la mina ampliada se estima que aumentará de 16.500 tpd. a 20.000 tpd. Se proyecta que la producción anual promedio aumente en un 40% , de 4.5 millones de onzas a 6.3 millones de onzas, mientras que se proyecta que la producción de oro aumente en un 52% de 135.100 onzas a 205.700 onzas. También esperamos reducir el costo de capital promedio en Dolores a través de la eficiencia operativa y niveles de producción de oro más altos.

Continuamos mecanizando notablemente nuestras minas subterráneas en Huarón y Morococha en Perú como parte de una estrategia tendiente a maximizar el valor de nuestras operaciones y los beneficios que generan para los grupos de interés. Hoy en día el 100% de la producción de Huarón está mecanizada y Morococha va en la misma dirección.

El cambio de la minería convencional intensiva manual con jackleg y ferrovías mineros a la minería mecanizada utilizando acarreo sin rieles es una innovación que requiere

del mejoramiento de nuestros sistemas de ventilación en mina subterránea. El resultado es minas más seguras y eficientes que nos permiten incrementar la producción y reducir los costos unitarios.

(2) Para obtener información adicional por favor dirigirse al reporte técnico de la empresa denominado "Reporte Técnico – Análisis Económico Preliminar para la Expansión de la mina La Colorada, Zacatecas, México", actualizado al 31 de diciembre de 2013 y el "Reporte Técnico para la Propiedad Dolores, Chihuahua, México – Evaluación Económica Preliminar de las opciones de Tratamiento con Pulpa de Aglomeración y Subterránea", actualizado al 31 de mayo de 2014. Los resultados de estas evaluaciones económicas son preliminares, y por lo tanto incluyen recursos minerales inferidos que se consideran geológicamente demasiado especulativos como para aplicarles consideraciones económicas que los categoricen como reservas, y no existe certeza de que el relevamiento sea real. Los recursos minerales que no son reservas no poseen viabilidad económica demostrada.

Creación de Valor

Pan American posee una estrategia multifacética para crear valor que va más allá de la reducción de costos y la mejora de la productividad en sus minas. La expansión y la mecanización de las minas existentes, como se describe más arriba es un elemento prudente y clave de nuestra estrategia, dado que los requerimientos de tiempo y de costos de capital son generalmente menores a la inversión en nuevas minas.

Otra manera de agregar valor a largo plazo, efectiva a nivel costos, es a través de exploraciones dirigidas. Creemos que nuestros registros de reemplazo de reservas mineras es uno de los mejores del negocio. Desde 2004 hemos incorporado a nuestras reservas 293 millones de onzas de plata contenida a través de la exploración de los yacimientos, reemplazando 291 millones de onzas minadas en el mismo período.

A fines de 2015 nuestras reservas probadas y probables eran de 280 millones de onzas de plata contenida y 2.1 millones de onzas de oro contenido 3.

Mantener una cartera de proyectos es esencial para la sostenibilidad de largo plazo de nuestro negocio.

Además de explorar los yacimientos para reemplazar las reservas minerales, también compramos o acordamos opciones de compra de proyectos, y en algunos casos hemos adquirido empresas pequeñas cuando surge la oportunidad y tiene sentido desde la perspectiva de negocio.

Pan American cuenta con una cartera de proyectos en diferentes etapas de exploración y desarrollo y el conocimiento y la experiencia para ser selectivos al decidir qué proyectos atraen inversiones de capital y crean valor a largo plazo.

Nuestra mina Manantial Espejo en Argentina tiene algunos años de vida por delante, pero estamos explorando los alrededores e identificamos objetivos que garantizan más

exploración. Nuestro proyecto Navidad sigue siendo un activo importante y somos optimistas en que el gobierno provincial y nacional verán su valor como una potencial fuente de prosperidad. Este es el tipo de proyecto que puede sostener a una región y brindar empleo durante generaciones.

Las condiciones actuales del mercado ofrecen la posibilidad de invertir en proyectos de plata atractivos que poseen empresas pequeñas. Analizamos de manera activa esas oportunidades como parte de nuestra estrategia de crecimiento. A manera de ejemplo, hemos firmado un acuerdo de opción ligado a propiedades y depósitos de plata en Promontorio Mineral Belt de México.

Gobernanza

La gobernanza es más que un conjunto de políticas y procedimientos que las empresas utilizan para dirigir y gestionar sus asuntos y cumplir con las leyes vigentes, reglamentos y estándares de los lugares donde operan. La buena gobernanza requiere de un liderazgo firme para asegurar que los valores y la visión de la corporación se integran con las decisiones de negocio y las estrategias.

Esto es especialmente real en la industria minera, debido a que tiene alta exposición a los riesgos y opera en un ambiente complejo y exigente a nivel legal y regulatorio, con condiciones cíclicas de mercado.

La gobernanza en la industria minera es un proceso dinámico que ha evolucionado desde los tiempos en los que el énfasis se colocaba exclusivamente en la salud financiera de la empresa y en la protección de los intereses de los accionistas. Hoy en día se espera que los Directivos consideren los impactos sociales y medioambientales de la actividad minera e incentiven el relacionamiento proactivo con una amplia variedad de grupos de interés.

Pan American cuenta con un fuerte liderazgo y la combinación adecuada de experiencia y conocimiento para asegurar la buena gobernanza y brindar supervisión y direccionamiento con relación a los objetivos estratégicos, incluyendo las metas de sostenibilidad. Desarrollamos una estructura de gobernanza que define los roles y responsabilidades del Directorio, los ejecutivos y gerentes

senior, además de promover la rendición de cuentas y las prácticas éticas de negocio en toda la empresa. Creemos que un enfoque equilibrado de la gobernanza es esencial para mantener la confianza de los inversores y construir credibilidad con los grupos de interés.

Esta sección del Reporte de Sostenibilidad explica los roles y responsabilidades del Directorio y de los grupos directivos, repasa nuestra política de gobernanza y el marco de nuestro programa, y discute el control externo de nuestro negocio por parte del gobierno, las regulaciones y la sociedad civil.

El Directorio y sus Comités

Recae sobre el Directorio la responsabilidad general de la gestión de Pan American Silver, además de brindar direccionamiento con relación a los valores, la visión y la estrategia corporativa en su conjunto. Como el organismo de mayor jerarquía en la organización, el Directorio supervisa las actividades de negocios y se asegura de que las estructuras y sistemas de gobernanza protejan los intereses de los inversores y a nuestras comunidades. Las responsabilidades del Directorio son amplias en alcance y desafiantes, por este motivo valoramos la experiencia en la industria, el buen juicio y las competencias excepcionales de nuestros directores.

En 2015, el Directorio estuvo integrado por siete miembros, incluyendo a su Presidente. La mayoría de los directores son independientes para garantizar la imparcialidad.

La independencia no se basa exclusivamente en definiciones legales o regulatorias, sino que también se ve determinada por la capacidad del director para actuar objetivamente, libre de vínculos materiales con la empresa. Creemos que tener una mayoría de directores independientes mejora la gobernanza corporativa y nos ayuda a evitar conflictos de intereses y otros potenciales riesgos.

Los miembros del directorio se eligen anualmente en la asamblea anual de accionistas de la empresa. Como empresa canadiense cotizante en bolsa, hemos adoptado una política de voto por mayoría. Bajo esta política, un director debe presentar su renuncia si no es elegido por la mayoría de los votos emitidos, excepto en el caso en el que la asamblea sea impugnada. En un plazo no mayor a 90 días de la relevante reunión de accionistas, el directorio definirá si aceptar o no la renuncia, y emitirá un comunicado de prensa explicando los motivos de su decisión. Nuestra política es aceptar las renunciaciones a menos que circunstancias excepcionales justifiquen su rechazo. Un director que presente su renuncia basada en la política de voto por mayoría no participará de reunión de directorio o de comité alguna en la que se discuta su renuncia.

El Directorio designa un Director Líder cuya responsabilidad principal es asegurar que el Directorio funciona de manera independiente con relación a la gerencia, y que actúa como nexo entre los directores independientes y el Director Ejecutivo. El Director Líder mantiene reuniones a puertas cerradas con los otros directores independientes en ocasión de cada reunión de Directorio pautada, y luego reporta al Directorio. Las reuniones a puertas cerradas son privadas con el objeto de discutir, entre otras cosas, temas delicados o asuntos que deben tratarse confidencialmente por razones legales o regulatorias. Nuestro Presidente del Directorio, quien se desempeñó previamente como ejecutivo de la empresa, no participa de las reuniones a puertas cerradas que mantienen los directores independientes.

Además de evaluar la gestión y el desempeño de la empresa regularmente, el Directorio cumple un rol relevante en el desarrollo de pautas y políticas de gobernanza y sostenibilidad. Los Directores también deben considerar y monitorear una amplia gama de riesgos potenciales, incluyendo la incertidumbre en el mercado, y asegurarse de que existen sistemas apropiados para manejar estos riesgos.

Con el objetivo de contribuir a cumplir con estas diversas responsabilidades, el Directorio creó cinco comités que tienen roles importantes en el negocio de la empresa y en temas de sostenibilidad y gobernanza.

- El **Comité de Auditoría** brinda su supervisión con relación a prácticas contables y financieras, de reportes e información, y manejo de riesgos y controles internos relativos a esos temas. Todos los miembros del Comité de Auditoría son independientes.
- El **Comité de Salud, Seguridad, Medioambiente y Comunidades** brinda lineamientos con relación a

políticas y supervisa los temas relativos a seguridad y medio ambiente. El Comité también recibe reportes gerenciales y auditorías llevadas a cabo para evaluar el cumplimiento con políticas internas y mejores prácticas de la industria. Actualmente dos de los tres miembros son independientes.

- El rol principal del **Comité de Nominaciones y Gobernanza** es controlar el funcionamiento efectivo del Directorio y la implementación de mejores prácticas de gobernanza. Este Comité está formado por dos directores independientes que trabajan estrechamente vinculados al Consejo General y a la Secretaría Corporativa para monitorear los desarrollos en materia de gobernanza corporativa y brindar pautas sobre temas relacionados con la gobernanza, incluyendo nuestro código de conducta. El Comité participa del plan de sucesión del Directorio y propone nominaciones en base a las calificaciones o experiencia requeridas para estas posiciones. Todos los miembros del Comité de Nominaciones y Gobernanza son independientes.
- El **Comité de Recursos Humanos y Remuneraciones** colabora con el Directorio en sus responsabilidades inherentes a recursos humanos y remuneraciones. Además de realizar recomendaciones al Directorio relacionadas con la estrategia general de remuneraciones, este Comité, formado por tres directores independientes, lleva a cabo relevamientos anuales a fin de evaluar riesgos potenciales relativos a programas de remuneraciones. Todos los miembros del Comité de Recursos Humanos y Remuneraciones son independientes.
- El **Comité de Finanzas** colabora con el Directorio en el monitoreo y revisión de la estructura financiera de la empresa, las políticas de inversión, y los programas de manejo de riesgos financieros. Además, hace recomendaciones relacionadas con estos temas según corresponda. Actualmente tres, de los cuatro miembros, son independientes.

Estos comités actúan sobre temas que estén directamente relacionados con sus tareas específicas, pero en algunas oportunidades los temas pueden solaparse y como resultado involucrar al Directorio en su totalidad. Desarrollamos un sistema de gobernanza con la flexibilidad para responder a temas complejos cuando surjan. Mediante un sistema de gobernanza basado en equipos, en lugar de una estructura organizacional rígida, estamos mejor posicionados para responder en forma proactiva a los cambios de la industria y los deseos de nuestras comunidades.

Para mayor información con relación a los roles y responsabilidades de nuestro Directorio y sus Comités, o para mayor información acerca de la manera en qué se eligen los Directores, por favor dirigirse a la Circular más reciente de la empresa en la página web www.sedar.com.

Gerentes Ejecutivos y Senior

Recae sobre el Directorio el nivel más alto de responsabilidad por la sostenibilidad y la gobernanza y parte de esta misión es asegurarse de que la empresa cuenta con ejecutivos calificados y gerentes senior para guiar las operaciones cotidianas e implementar las políticas y objetivos de la organización. En este sentido, la gerencia aporta liderazgo e impulso para instalar los procedimientos de buena gobernanza y las prácticas éticas en toda la organización.

Nuestros gerentes ejecutivos y senior cuentan con diferentes especialidades y experiencia que nos permiten operar de manera responsable minas en cuatro países, manejar de manera efectiva nuestros recursos financieros, y asegurar el cumplimiento de las leyes y regulaciones en diferentes lugares. Los gerentes constituyen un modelo a seguir para nuestros empleados y contratistas. Se espera que cada miembro se alinee con nuestros valores y cultura para alentar las prácticas honestas y éticas en toda la organización.

El Vicepresidente de Medio Ambiente y Sostenibilidad dirige y supervisa de manera activa programas relacionados con este objetivo, desde el nivel de supervisión en las minas hasta las presentaciones al directorio, y le reporta al Director Ejecutivo de Operaciones. El Comité de Gestión de Desarrollo Sostenible es especialmente relevante, y está compuesto por el Vicepresidente de Medio Ambiente y Sostenibilidad y representantes de las gerencias de cada país donde operamos y de diversas disciplinas. Creemos que la combinación de conocimientos y experiencia de este comité contribuye a gestionar de manera efectiva los temas de sostenibilidad y los desafíos de cada lugar donde operamos.

Nuestros gerentes ejecutivos y senior tienen roles y responsabilidades específicas que se explican en detalle en otras secciones de este reporte, incluyendo Relaciones Comunitarias, Gestión de Medio Ambiente, Salud y Seguridad y Recursos Humanos.

Marco de las Políticas y los Programas

Pan American Silver adoptó una serie de políticas y pautas que brindan un marco para las prácticas éticas

de negocios y las conductas éticas de los directores, funcionarios y empleados. Este marco promueve la integridad, responsabilidad y transparencia en toda la Organización, y también contribuye a asegurar que cumplimos con los requisitos legales y regulatorios, así como también las mejores prácticas de la industria.

- El **Código Global de Ética** (el “Código”) es la base de nuestras políticas y del marco de nuestros programas y refleja el compromiso por los más altos estándares de gobernanza y ética corporativa. Como tal, se espera que todos nuestros directores, funcionarios y empleados cumplan con el Código, cooperen con las auditorías e investigaciones que estén relacionadas con el Código y con las políticas, e informen de forma inmediata cualquier violación al mismo.
- La **Política Global Anticorrupción** articula nuestra oposición al uso de sobornos, corrupción, u otros medios para conseguir ventajas de negocios inapropiadas. Se trata de una garantía relevante para cualquier empresa minera expuesta a diferentes contextos geopolíticos.

El Código y la Política Global Anticorrupción conjuntamente brindan los principios fundamentales para asegurar que operamos, consistentemente, en forma ética y responsable y cumpliendo con leyes, reglas y regulaciones aplicables.

Se espera que cada empleado – de cada matriz o de las operaciones – y todos los directores, gerentes senior y proveedores de servicios, se manejen de manera honesta y ética, congruente con el Código y la Política Anticorrupción, y se responsabilicen por sus acciones. Para hacer cumplir estos altos estándares, analizamos todas las unidades de negocios en busca de riesgos relacionados con corrupción potencial y violaciones a la ética y establecimos mecanismos de cumplimiento que den apoyo al Código y a la Política. Distribuimos estos documentos internamente, y a todos los terceros con los que hacemos negocios, para garantizar que se entienden y respetan nuestras expectativas de gobernanza.

Hemos realizado capacitaciones, en varias oportunidades, con las gerencias y el personal administrativo de Argentina, Bolivia, México y Perú, así como también con la gerencia senior en Vancouver para enfatizar la importancia de la buena gobernanza y las prácticas éticas de negocios. Planeamos continuar y mejorar las capacitaciones sobre ética y cumplimiento.

Otro elemento importante del marco de gobernanza es el proceso de reporte de quejas relativas a temas

de ética, contabilidad o auditoría, que puede realizarse confidencialmente sin temor a represalias. Los Directores, funcionarios y todos los empleados son responsables de informar cualquier actividad real o potencial ilegal y no ética, de manera confidencial o anónima si así lo desea. Las personas que son empleados pueden también presentar quejas por escrito, vía correo electrónico o postal, con la leyenda privado y confidencial.

Pan American adoptó otras políticas para sustentar las prácticas éticas de negocios y la buena gobernanza. Merece destacarse la Política Corporativa de Responsabilidad Social, que articula nuestro compromiso con el desarrollo responsable de los recursos minerales en armonía con las comunidades en las que nos insertamos. Esta política se describe en otra sección de este reporte, junto con otras políticas que complementan nuestro marco de gobernanza y sostenibilidad.

Control y Guía Externos

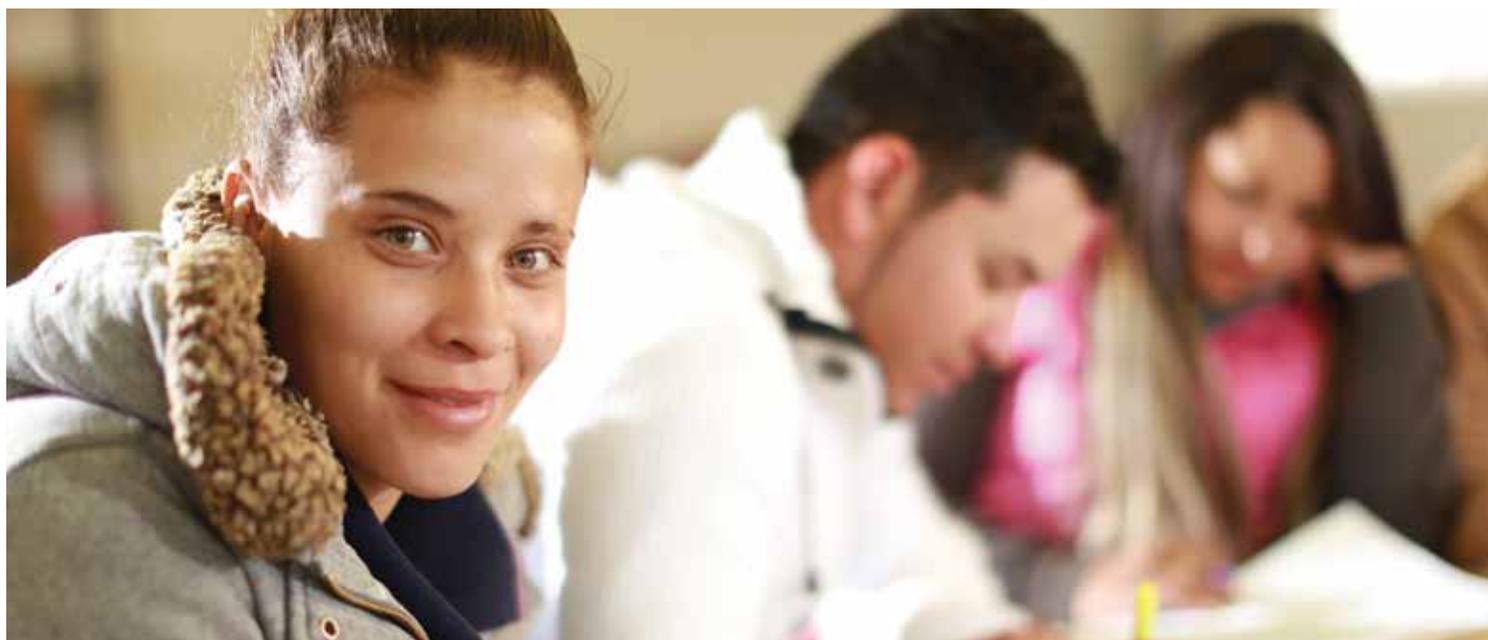
En su carácter de empresa canadiense que cotiza en TSX y NASDAQ, Pan American Silver debe cumplir regulaciones y reglamentos bursátiles y requisitos diseñados para proteger a los inversores y la integridad de los mercados financieros. Estas regulaciones y reglamentos incluyen elementos de buena gobernanza, tales como contar con una mayoría de directores independientes y asegurar la protección de los derechos de los accionistas. También incluyen requisitos rigurosos para la difusión de información financiera, los cambios en la propiedad del paquete accionario, y las transacciones o cambios relevantes tales como fusiones y adquisiciones.

También debemos difundir nuestra información técnica, incluyendo los resultados de producción, reservas minerales y recursos minerales, utilizando términos y definiciones estándar aprobadas por autoridades reguladoras de valores y asociaciones mineras.

Nuestros reportes técnicos deben estar firmados por una persona calificada.

El control externo de las empresas mineras cotizantes no se limita a regulaciones bursátiles. También debemos adherir a legislaciones gubernamentales y regulaciones que se aplican en los diferentes lugares donde operamos. El marco legal y legislativo puede variar según el lugar, pero como empresa canadiense se espera que llevemos adelante nuestras actividades con los niveles más altos y las mejores prácticas de la industria tanto a nivel local como en el exterior. Creemos que es lógico hacerlo de esta manera, y en forma consistente, dado que la industria minera enfrenta un intenso escrutinio por parte de organizaciones no gubernamentales y grupos ambientalistas.

A pesar de que nuestra política de gobernanza y el marco de los programas se desarrollen internamente, se diseñan teniendo en cuenta los factores externos que afectan a la industria, incluyendo la incertidumbre en el mercado y la creciente complejidad de la economía, y los temas medioambientales y sociales. No podemos esperar tener el control de estos factores, pero podemos desarrollar estrategias de respuesta efectivas para enfrentarlos.



Estrategia de Desarrollo Social

Pan American Silver define la Responsabilidad Social Empresarial (RSE) como “el compromiso de las empresas con contribuir en el desarrollo económico sostenible, trabajando con los empleados, sus familias, las comunidades locales y la sociedad en su conjunto para mejorar la calidad de vida, en formas que son buenas para el negocio y para el desarrollo en general”.

Nuestro acercamiento al desarrollo social está basado en nuestra creencia de que podemos ser el agente de cambio positivo en las comunidades donde operamos.

Nuestro compromiso con la sostenibilidad es un camino continuo, ya que enfrentamos el desafío de las siete minas que operamos en cuatro países, con algunas minas en fase de expansión y otras cerca de su cierre. Algunas de las operaciones se encuentran cerca de las comunidades y cuentan con servicios básicos y otros servicios más importantes, mientras que otras se encuentran en lugares remotos y están en zonas con poca población y con poca o casi ninguna infraestructura. También tenemos casi 6,500 empleados y contratistas de variados perfiles sociales, culturales y educativos.

El principio del enfoque de RSE es construir relaciones y confianza con las comunidades y otros grupos de interés, incluyendo empleados de la mina, quienes son principalmente de las comunidades locales o la región donde se encuentra la mina. Este proceso comienza con la participación de la comunidad, como está establecido en los siguientes compromisos en nuestra política de RSE:

- Satisfacer y superar los estándares de la consulta a las comunidades, adhiriendo a las leyes y regulaciones de los países y regiones donde operamos y
- Esforzarnos por involucrar a nuestras comunidades de manera oportuna, inclusiva, honesta, transparente y culturalmente apropiada antes de llevar a cabo actividades significativas y en las etapas apropiadas a lo largo de la vida de la mina o proyecto.

Aprendimos que no existe una receta que se aplica a todos en lo que se refiere a consulta a las comunidades, ya que los países y regiones donde las minas se encuentran son muy diferentes entre sí. Hemos hecho estudios previos y hemos confeccionado un enfoque para cada mina.

Tener una estrategia de colaboración constante ayuda a transitar las diferencias culturales con sensibilidad. Desarrollamos talleres para capacitar a los contratistas locales sobre los estrictos estándares en medioambiente y seguridad que son requeridos por ser una empresa canadiense, los cuales son en muchos casos más rigurosos que las regulaciones locales. El gobierno de Canadá espera que las empresas canadienses sigan las mejores prácticas para operar en el nivel más alto de los estándares éticos, como articulamos en la estrategia mejorada de RSE, “Haciendo negocios a la manera Canadiense”. Las consultas a las comunidades son una parte importante de esta estrategia, ya que queremos que nuestros empleados y las comunidades vean las realidades de nuestra industria de manera que podamos trabajar juntos para beneficio mutuo.

Las consultas a las comunidades son un compromiso constante a lo largo del ciclo de vida de la mina. Nuestra política es comenzar las consultas desde la etapa más tempranas de planeamiento de un proyecto y continuar en las etapas siguientes hasta el cierre de mina.

La consulta constante es también importante porque la aceptación de las comunidades no puede darse por sentado. La confianza de las comunidades se gana todos los días, con cada profesional en nuestro equipo.



1,234

familias benefician de nuestros proyectos de desarrollo sostenible

Herramientas y Guías

Otro compromiso importante de la política de RSE es el monitoreo, la mejora continua y la información pública de las actividades relativas a RSE y su funcionamiento.

Algunos años atrás, detectamos la oportunidad de hacer mejoras en todas las herramientas prácticas de RSE que realizábamos debido a que prácticas inconsistentes estaban dando a la empresa resultados desequilibrados. También decidimos comunicar los objetivos de RSE de manera consistente y efectiva no solo internamente, sino también externamente.

Una de las iniciativas que permitió mejorar el rendimiento en RSE, fue el ejercicio llamado 'backcasting', una herramienta que se utiliza en planificación y que consiste en imaginar y analizar un futuro sostenible, mirando hacia atrás desde ese futuro, hacia el presente para poder planificar como lograrlo. Por el contrario, la mayoría de las herramientas utilizadas en el proceso de forecasting (prever lo que va a pasar a futuro), utiliza distintos escenarios para extrapolar el presente de cara hacia el futuro. Nuestra visión es el ser líderes en minería sostenible y el ejercicio de backcasting realizado algunos años atrás nos permitió definir los conceptos fundamentales y la base del departamento de RSE.

Otra iniciativa para mejorar el desempeño de RSE fue el establecer una herramienta de Iniciativa de Desarrollo Comunitario (IDC). Esta herramienta eficiente y sencilla, permite que nuestros equipos evalúen de manera crítica los programas de desarrollo sostenible que potencialmente pueden mejorar las alternativas económicas de las comunidades donde trabajamos. La herramienta IDC contiene alguno de los conceptos de los mejores elementos de las herramientas diseñadas en la industria,

pero de manera simple y con un formato más fácil de utilizar, apropiado a los equipos de RSE que trabajan en campo.

Los elementos centrales de la herramienta IDC son: una sección de resumen de proyecto, una hoja de cálculo de planificación, fases de implementación y de traspaso a las comunidades, una evaluación de competencias del equipo de RSE, una evaluación de socios posibles y una hoja de trabajo de indicadores sociales y económicos. Estos están diseñados para incorporar las perspectivas de las comunidades locales, basadas en la retroalimentación proveniente de la consulta a los grupos de interés.

La herramienta sirve para utilizar como punto de referencia para determinar si los programas de RSE sirven a la empresa y a las comunidades. De esta manera podemos determinar si hay un interés genuino de las comunidades y si la gente está comprometida de lleno con el proyecto.

Esta herramienta nos permite establecer objetivos, medir el desempeño, mejorar la rendición de cuentas y asegurarnos de que RSE está integrada en los programas desde el comienzo. La evaluación de socios nos permite considerar los socios potenciales e idealmente compartir los costos de programas beneficiosos para todas las partes, mientras incrementamos la participación en las comunidades y la rendición de cuentas durante el proceso.

También hemos mejorado el sistema de quejas y consultas en respuesta a las mejoras en las prácticas relacionadas a como las empresas mineras registran sus quejas. El documento que está siendo implementado se encuentra disponible en las oficinas locales de RSE en cada país. Este documento, nos permite registrar las quejas y consultas en temas de medio ambiente, trabajo y responsabilidad social así como también en temas comunitarios en general.

Por otro lado, hemos trabajado con UNICEF durante el 2015 para actualizar la política de responsabilidad social y alinearla con los derechos de los niños y otros valores, así como también hemos considerado consultar acerca de temas relacionados con los niños en las encuestas a grupos de interés durante el 2014 y 2015. Pan American Silver es una de las primeras empresas mineras en participar con UNICEF en temas de desarrollo de políticas.

6,029

estudiantes recibieron
educación primaria,
secundaria y terciaria
en las escuelas que
apoyamos



Programas de RSE

Pan American Silver apoya una variedad de proyectos y programas de desarrollo comunitario y regional cerca de sus minas y proyectos activos como parte de una estrategia social de amplio alcance.

La Política de Responsabilidad Social conlleva los siguientes compromisos como parte de la planificación, propósito y entrega de programas y proyectos de desarrollo sostenible.

- Promover la salud, educación y programas de desarrollo sostenible que potencialmente puedan hacer un diferencia positiva en las áreas donde operamos, mientras promovemos un medioambiente seguro para las comunidades y,
- Asistir al desarrollo local y regional a través del entrenamiento, empleo y el fomento de oportunidades para negocios pequeños, donde sea beneficioso para ambas partes.

Estos compromisos están arraigados como prácticas ejemplares en la industria, basadas en el principio de que una mina debiera brindar beneficios socio-económicos a las comunidades locales y otros grupos de interés. Nuestros programas de RSE cumplen con estos objetivos. Durante el 2015, 41 comunidades en cinco países se beneficiaron de los programas de RSE, y más de 1000 familias recibieron oportunidades económicas alternativas, no relacionadas con la minería.

Pan American Silver focaliza su trabajo también en educación y salud, en especial para mujeres y niños, ya que éstas son necesidades evidentes en las comunidades donde operamos. También realizamos talleres con el apoyo local en temas como amamantamiento, particularmente este tema en línea con la campaña de UNICEF “Semana de la Lactancia Materna”.

Durante el 2015, un total de 8,593 personas de las comunidades obtuvo atención médica a través de centros médicos y de 34 campañas de salud que recibieron nuestro apoyo. A esto se le suman las campañas de salud generales, abiertas a todos los miembros de las comunidades, programas que incluyen también:

- En Perú, nos hemos concentrado en programas de nutrición para niños, salud materno- infantil y de temas relacionados a las mujeres, campañas de vacunación, acceso a especialistas y necesidades específicas como ortopedia.

- En Bolivia realizamos campañas de desparasitación para niños, mientras continuamos con la campaña anual de salud dental. También brindamos ayuda médica cuando es necesario a las 11 comunidades que se encuentran cerca de mina San Vicente, ya que estas se encuentran muy alejadas de centros de salud.
- En Argentina, hemos mejorado la calidad de los servicios de salud locales, con la donación de un equipo especial para la sala de neonatología del hospital local de Gobernador Gregores, cercano a la mina Manantial Espejo.
- En México, hemos provisto fondos para suplementar el ingreso de los médicos y de las enfermeras en las comunidades cercanas a nuestra mina, con un foco especial en los servicios provistos a niños y mujeres.

En cuanto a la educación, 6,029 estudiantes han recibido apoyo desde el nivel primario hasta la educación terciaria, con 63 escuelas que recibieron a su vez mejoras en su infraestructura, materiales escolares y becas. También, en algunos casos, suplementamos el ingreso económico de los maestros y proveemos otros servicios necesarios. También colaboramos con programas de educación adulta en algunas comunidades, como es el caso de Arroyo Amplio, comunidad cercana a mina Dolores en México.

De cara al futuro, estamos considerando los impactos de los proyectos de expansión en México, incluyendo necesidades de infraestructura, como escuelas y viviendas. En Dolores, la población local se ha incrementado de 135 a 350 familias aproximadamente. Los equipos de RSE y medio ambiente están trabajando progresivamente para ajustarse al incremento poblacional y monitorear los impactos en temas como consumo de agua y energía. La expansión de la mina también brinda oportunidades para que incrementemos las posibilidades de desarrollo de empresas locales y apoyo a pequeños negocios.



2,500

mujeres recibieron atención médica a través de instituciones de salud local y campañas de salud

Proyectos de Desarrollo Sostenible

Pan American Silver ha invertido más de \$3.6 millones de dólares canadienses en los últimos 5 años en desarrollo sostenible comunitario en proyectos enfocados en oportunidades de desarrollo económico no directamente relacionadas con nuestras minas. En el gráfico que sigue, se observan aspectos destacados de nuestros programas y proyectos en los países donde operamos.

Junto al Departamento de Asuntos Exteriores Canadienses (“Global Affairs Canada”), hemos invertido aproximadamente un millón de dólares canadienses en el Proyecto Acceso, el cual fue diseñado para mejorar la calidad de vida de 220 familias en 11 comunidades localizadas alrededor de la mina San Vicente. Estas comunidades se encuentran en la región de Potosí, en Bolivia, región con muy poca vegetación debido a la altura y clima árido. Las pocas posibilidades de uso de la tierra, además de la minería, son el turismo y la cría de llamas.

Los tres objetivos principales de Proyecto Acceso son el mejoramiento de las condiciones de cría de llamas, el fortalecimiento de la Asociación de Productores de Llamas y el desarrollo de negocios de cría de llamas exitosos.

Esta iniciativa es dirigida y monitoreada por nuestro equipo de RSE en San Vicente y la organización no gubernamental Canadiense SOCODEVI (Sociedad para la Cooperación en Desarrollo Internacional). El proyecto ha tenido logros excepcionales durante los tres años de su implementación. Las prácticas de cría de animales están mejorando y las poblaciones locales están aprendiendo a criar animales más saludables. Nos hemos visto forzados a cambiar algunos aspectos clave del proyecto debido a temas no contemplados como el mercado informal de venta de carne de llama en el área. Una de las lecciones aprendidas es que nuestros equipos de RSE necesitan monitorear continuamente el progreso de los proyectos y realizar ajustes en el momento apropiado para asegurarnos de que los objetivos originales se cumplan.

Uno de los conceptos principales del proyecto ha sido la formación de líderes. Hoy Proyecto Acceso cuenta con 24 líderes, incluyendo 10 mujeres, quienes recibieron entrenamiento específico adicional y se encargaron de darles entrenamiento a otros miembros de las comunidades. El programa de entrenamiento está focalizado en desarrollar productos que puedan provenir de la cría de llamas, el correcto uso de los pastos y la siembra de forrajes para suplementar la alimentación

de los animales durante los meses de invierno, así como también otras técnicas de agricultura.

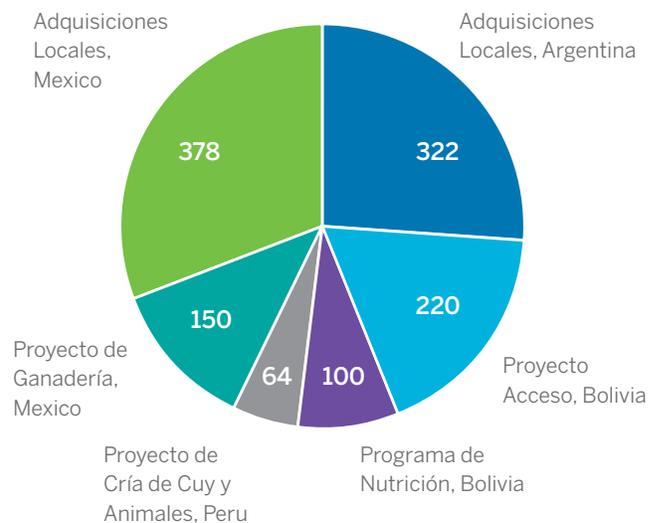
Pan American ha comenzado un programa de tres años, con \$176,000 dólares en capital, en las comunidades cerca de mina San Vicente. El Programa de Nutrición promueve los beneficios en la salud del consumo de alimentos naturales y que las familias tengan la oportunidad de cultivar sus alimentos en invernaderos familiares.

Hemos apoyado este año la construcción de 40 invernaderos y continuaremos incorporando familias durante los años 2016 y 2017.

Uqllu- también llamado ‘Alpaca de los Andes’, es un programa de desarrollo sostenible que promueve telares manuales en las comunidades que se encuentran cerca de nuestras minas en Perú. El programa ha funcionado por más de 10 años, con aproximadamente una inversión de \$500.000 dólares, inversión que ha provisto a las artesanas y artesanos con equipos, herramientas, entrenamiento y apoyo en talleres seguros, necesarios para la creación de productos tejidos manualmente con las fibras de alpaca más finas.

Uqllu tiene una historia exitosa de muchos años, con artesanas recibiendo un pago justo por sus creaciones, en general a un valor por encima de lo que perciben otros artesanos locales. Hemos completado la primera etapa de este proyecto, con el primer grupo de artesanas

Familias Beneficiadas de Nuestros Proyectos de Desarrollo Sostenible



abriendo sus propios talleres y creando 3 asociaciones. La empresa todavía provee asistencia a esas asociaciones con entrenamiento en marketing, negocios y contabilidad. Los talleres de Alpaca de los Andes continúan como talleres de entrenamiento abierto a los miembros de la comunidad que estén interesados en aprender a desarrollar negocios a través del arte del tejido.

El Proyecto Huayllay consiste en la cría de alpaca y ovejas y fue diseñado para asistir a 700 miembros de las comunidades y sus animales en las regiones cercanas a la mina Huaron, en la región de Pasco, Perú. Este proyecto tiene la intención de mejorar la salud y vitalidad de las alpacas y ovejas locales, incluyendo la mejora de desórdenes congénitos, que ocurren por la falta de incorporación de animales nuevos a las tropas.

Los pasos iniciales de este proyecto, que continuará durante el 2016, consisten en el registro de los animales para evitar la reproducción entre miembros de las tropas, con la castración de animales con desordenes genéticos, control de parásitos y vacunación, así como también entrenamiento a miembros de la comunidad en métodos de cría de animales y sanidad animal.

El Proyecto de cría de Cuy en Perú está diseñado para beneficiar a miembros de las comunidades que no cuentan

con acceso a tierra o no tienen suficiente espacio para realizar tareas de agricultura. Los Cuy han sido una parte importante de la dieta peruana desde tiempos antiguos y son considerados un plato exquisito. También son ricos en proteínas su crianza no es costosa y son ideales para pequeños emprendimientos.

El equipo local en mina Huaron ha desarrollado los siguientes objetivos para este proyecto: construir invernaderos para los cultivos hidropónicos, seleccionar semillas apropiadas para este proyecto, proveer entrenamiento en control de parásitos y vacunas, así como también registros de los animales y seguimiento.

En Argentina, hemos continuado con la presencia social en el Proyecto Navidad en la provincia patagónica de Chubut. Nuestros programas durante el estadio de desarrollo del proyecto incluyen entrenamiento en oficios que tienen como objetivo brindar beneficios prácticos para la región a largo plazo.

En México, la mayor parte de nuestros programas tienen un foco práctico, incluyendo el entrenamiento en oficios y otros cursos que permiten a las personas incrementar sus habilidades, encontrar trabajo y buscar otras oportunidades laborales. Otro objetivo importante es el apoyo a las empresas locales.

Comité Corporativo Filantrópico

Pan American Silver contribuye a un grupo diverso de proyectos sociales en Vancouver, Canadá. Estas inversiones se dan con dinero en efectivo o a través de donaciones materiales, recolectando fondos y participación de empleados.

Por lo menos uno de nuestros empleados defiende cada una de las causas que apoyamos, lo que ha resultado en un compromiso más profundo con las organizaciones en nuestra comunidad y ha fortalecido aún más el compromiso a ayudar. Priorizamos las causas donde nuestro apoyo puede proveer el impacto más grande en la mayor cantidad posible de individuos. Las personas que viven en la calle en Vancouver son un tema visible en el área del centro de la ciudad, y mucho de nuestros fondos van a apoyar distintos refugios.

De los 45,400 dólares Canadienses distribuidos en el 2015, el 22 % fueron a refugios de mujeres y el 13% a refugios de adolescentes y adultos jóvenes. También hemos contribuido con las siguientes causas: "Growing Chefs" (Cultivando Chefs), "The Vancouver Food Bank" (Banco de Alimentos de Vancouver), y el "Vancouver International Children's Festival" (Festival Infantil Internacional de Vancouver), entre otras causas valiosas.

1,141

estudiantes recibieron
uniformes y materiales
escolares con nuestro
apoyo



Nuestra Gente

El pasado año fue no solo gratificante sino también un reto para el equipo de recursos humanos de Pan American Silver. Hemos avanzado en nuestros esfuerzos para mejorar las condiciones de vida y trabajo en nuestras minas en México y Sud-América. El análisis de salarios que realizamos, confirmó que estamos pagando salarios justos que exceden el concepto de 'salario digno' en cada uno de los lugares donde operamos.

With our challenges in 2015, safety remains our top priority. Entre los desafíos en el 2015, la seguridad continua siendo la prioridad número uno y estamos realizando programas de entrenamiento extensos para incorporar la cultura de la seguridad en todos los lugares que operamos. La incertidumbre financiera y de los mercados de los metales continúa en el 2015, trayendo aparejado preocupaciones crecientes sobre cierres de mina y pérdidas de puestos de trabajo en la industria minera.

Pan American Silver tiene una historia de superación de desafíos y creación de valor a través del liderazgo, el ingenio y el trabajo duro de nuestros empleados. Estamos invirtiendo en entrenamiento de liderazgo y desarrollo para asegurarnos el éxito a largo plazo de los negocios y la seguridad y el bienestar de los empleados, contratistas y comunidades donde operamos.

La consulta a los grupos de interés y el estudio de materialidad del 2015 han confirmado que los temas de recursos humanos son asuntos de gran importancia para las comunidades, particularmente para la gente que trabaja o vive cerca de las minas que operamos. Los aspectos materiales identificados son de importancia primordial para nuestra empresa, así como nuestra gente es nuestro activo más importante.

La salud y seguridad ocupacional son los aspectos significativos materiales más importantes del 2015. En respuesta a este tema, y las fatalidades que ocurrieron en nuestras minas en el 2015, hemos puesto en acción un programa intensivo de entrenamiento en todos los lugares

donde operamos. Los detalles de los programas e iniciativas de salud y seguridad son discutidos en este reporte.

La no discriminación en el lugar de trabajo, los salarios competitivos, los temas laborales, el entrenamiento y la educación, se ubicaron entre los 10 aspectos identificados por los grupos de interés consultados.

Pan American ha establecido una estructura organizacional para tratar este y otros temas de recursos humanos. El Directorio de la empresa establece la dirección de las políticas en general y delega ciertos poderes y tareas al Comité de Compensación y Recursos Humanos. Las responsabilidades del día a día y la administración relacionada a temas de recursos humanos son llevadas a cabo por la gerencia con el liderazgo del Vicepresidente de Recursos Humanos y su equipo.

Uno de los temas clave que emerge del análisis de materialidad es el deseo de que se establezcan salarios y trato justo en todas nuestras minas. Como parte de nuestra estrategia de responsabilidad social corporativa estamos comprometidos con el pago de salarios competitivos a todos los empleados. En general, la minería es una de las industrias que mejor paga en los países donde operamos y sabemos que nuestros beneficios y salarios tienen que ser competitivos para atraer empleados motivados y capaces.

Durante el año 2014, evaluamos los salarios de cada sitio de trabajo y encontramos como un hallazgo positivo que hasta los empleados con menor salario ganaban por sobre el concepto de 'salario digno' en cada locación. Hemos revisado los salarios nuevamente en el 2015 con resultados similares.

En la política pública el 'salario digno' está definido como el ingreso que cumple con las necesidades básicas para mantener estándares seguros y decentes en la calidad de vida dentro de la comunidad. El monto específico que debe de ser percibido por los empleados varía de acuerdo al país o región donde trabajan pero un 'salario digno' debe contemplar más que los conceptos básicos de ropa, comida y vivienda. Este concepto no se debe confundir con el de 'salario mínimo', el cual es establecido por ley y en general no es suficiente para mantener las necesidades básicas.

En años recientes los accionistas y otros grupos de interés han observado con atención la compensación a nivel

ejecutivo de la empresa, como un indicador de equidad y responsabilidad social. Nuestra compensación ejecutiva es considerada razonable para los estándares de la industria.

La no discriminación fue identificada como un tema material en el 2015. Estamos comprometidos con el tratamiento justo en los lugares de trabajo y uno de los valores centrales es dirigir nuestro negocio sin favoritismo, miedo, coerción, discriminación ni acoso.

La preocupación sobre oportunidades de empleo y del comportamiento económico de la empresa también fueron temas importantes en el último estudio de materialidad. Algunos de estos temas están relacionados con la incertidumbre económica y las condiciones del mercado, pero también pueden reflejar las realidades de nuestro negocio y del ciclo de vida de la mina.

Estamos en proceso de expandir las minas Dolores y La Colorada en México para compensar la baja de producción en las minas que están cerca del fin de su vida productiva. Esta transición significa que tenemos que dejar gente sin trabajo en algunas minas y reubicar recursos financieros en otras operaciones. Nuestros empleados se identifican con nuestras minas pero son parte de los equipos. Queremos que las personas afectadas por esta situación, sepan que serán tratadas de manera justa.

Hemos continuado invirtiendo en mejorar las condiciones de trabajo y de vida en nuestras operaciones, ya sea en los campamentos o en las comunidades vecinas. Algunas de las minas están situadas en zonas de altura y remotas lo cual requiere que nuestros empleados vivan en la zona, lejos de sus familias. Otras minas están en áreas donde los servicios educativos y de salud son mínimos. Los compromisos e inversiones que hacemos en estas áreas están basados en necesidades identificadas en los procesos de revisión comunitaria. Hemos llevado a cabo nuestra primera revisión social en Bolivia y planificamos hacer más en los próximos años.

Algunos de los objetivos importantes de la estrategia de recursos humanos son el liderazgo y el entrenamiento gerencial. Contamos con 6.500 empleados y contratistas en nuestras minas y proyectos, de los cuales 4,000 son empleados. Dentro de ese grupo, tenemos 250 líderes y gerentes de distintos lugares y culturas que serán el futuro de nuestra empresa. Junto con el entrenamiento en salud y seguridad, están aprendiendo el valor de la sostenibilidad en el sentido práctico. Estamos poniendo los líderes correctos con los valores correctos y nos estamos asegurando de que asuman la responsabilidad de consolidar esos valores en el lugar de trabajo.

Diversidad, Inclusión y Derechos Humanos

Las opiniones con relación al reporte de sostenibilidad de los últimos seis años han ayudado a examinar las fortalezas y debilidades de la estrategia de RSE que perciben nuestros grupos de interés.

Queremos que los gobiernos y las comunidades sepan que respetamos las leyes establecidas en derechos humanos en los países donde operamos. Pan American Silver respeta la Declaración Universal de Derechos Humanos y la Convención de los Derechos de los niños.

También queremos que los empleados y los sindicatos sepan que respetamos los derechos de los trabajadores incluyendo los derechos de asociación y negociación colectiva. Casi el 50% de los empleados pertenecen a sindicatos y trabajamos con los líderes de estas agrupaciones para mejorar los estándares de seguridad y las condiciones de trabajo en nuestras operaciones.

Pan American está comprometida a ser una empresa diversificada e inclusiva. Aceptamos la diversidad en el lugar de trabajo y en las comunidades donde operamos.

La diversidad cultural es importante para nosotros, ya que tenemos distintas minas en cuatro países y gerentes senior de cada uno de ellos. La mayoría de los empleados y supervisores en la mina vive en las comunidades y regiones donde operamos o cerca de ellas.

Para Pan American Silver la diversidad incluye, pero no se limita, a la raza, edad, género, cultura, nivel socioeconómico, religión, creencias y orientación sexual. Nos esforzamos para lograr un ambiente laboral con inclusión, donde todos sean tratados con respeto, tengan acceso por igual a los mismos recursos y oportunidades y puedan contribuir al éxito de la organización.

A través de nuestras políticas y prácticas, focalizamos en promover la participación de grupos diversos en los procesos de consulta, brindando oportunidades para trabajar con la empresa como empleados, contratistas o proveedores o participar en los numerosos programas sociales.

Salud y Seguridad

La protección de la salud y la seguridad de nuestros empleados, contratistas y comunidades son nuestra principal prioridad y la piedra angular de nuestra estrategia de sostenibilidad.

Trabajamos para incorporar la seguridad a la cultura de cada una de las minas y proyectos mediante capacitaciones en seguridad y liderazgo, así como también la implementación de políticas y procedimientos de seguridad. Nuestro desempeño mejora en forma continua a lo largo de los años y estamos orgullosos de la reputación que tenemos como operadores seguros y responsables.

A pesar del progreso continuo, lamentamos informar que ocurrieron cinco accidentes fatales en cuatro de nuestras minas en 2015. Investigamos exhaustivamente estos incidentes y mantuvimos reuniones con la gerencia senior y los gerentes de país para diseñar una Iniciativa de Reducción de Accidentes Graves. Realizaremos capacitaciones generalizadas como parte de esta iniciativa para fortalecer la capacidad de la línea de supervisión directa e implementar compromisos y normas base para mejorar la salud y la seguridad de todos, en todas las operaciones. También efectuamos cambios a los protocolos de seguridad y auditorías para que los estándares y criterios sean más consistentes entre cada una de las minas.

Nuestros empleados, contratistas y otros grupos de interés identifican de manera contundente a la seguridad y salud ocupacional como el tema material más significativo en 2015. Junto con la revisión de nuestro desempeño en seguridad en 2015 y el establecimiento de objetivos para el próximo año, esta sección del reporte discutirá las iniciativas de la industria y las estrategias que apuntan a reducir los accidentes graves y los accidentes fatales en las minas.

Pan American desarrolló una política de Salud y Seguridad integral para proteger la salud y la seguridad de los empleados y contratistas en las operaciones y en los proyectos de desarrollo.

El Directorio establece el direccionamiento de la política a través del mejoramiento de las acciones específicas

necesarias para cumplir con este compromiso, tales como: brindar capacitación y herramientas para que los empleados trabajen de manera segura, cumplir con las leyes y regulaciones, adherir a las mejores prácticas de seguridad, y proveer un lugar de trabajo seguro a fin de minimizar y/o eliminar los riesgos, entre otros requerimientos específicos.

La gerencia es responsable por la implementación de la política y reporta regularmente al Comité de Salud, Seguridad y Medio Ambiente del Directorio, en cumplimiento con la política.

El Directorio establece nuestros objetivos anuales de seguridad, que buscan reflejar los resultados de todas las operaciones y proyectos.

Desempeño en Seguridad

Nuestro desempeño en seguridad se mide de tres formas: Frecuencia de Lesiones con Tiempo Perdido (FLTP), Severidad de Lesiones con Tiempo Perdido (SLTP) y cantidad de accidentes fatales. FLTP y SLTP se calculan de la siguiente manera:

$$FLTP = \frac{(\# \text{ de accidentes}) * (1,000,000)}{\text{Total de horas trabajadas}}$$

$$SLTP = \frac{(\# \text{ de días de trabajo perdidos}) * (1,000,000)}{\text{Total de horas trabajadas}}$$

Los objetivos establecidos por el Directorio para el 2015 fueron accidentes fatales cero, FLTP 1.60 o por debajo, y SLTP 750 o menos. Reportamos 19 lesiones con tiempo perdido, incluyendo 5 accidentes fatales en 2015, con un coeficiente de 1.09 para LTIF y 1757 en el caso de SLTP. Nuestros objetivos para 2016 son cero accidentes fatales con FLTP y SLTP 1.60 y 750 respectivamente.

Nuestras iniciativas incluyen el compromiso de llevar a cabo más horas de capacitación para fortalecer la capacidad de la línea de supervisión y mejorar el desempeño general en seguridad. También realizamos cambios a los protocolos de seguridad y auditorías para que los estándares y criterios sean más consistentes entre cada mina. En el pasado, auditábamos anualmente algunas minas y otras, año por medio. En el futuro, auditaremos cada mina por lo menos una vez al año.

En nuestras minas subterráneas más antiguas, estamos mejorando el desempeño en seguridad avanzando con los

esfuerzos por aumentar la mecanización e implementando métodos modernos de minado y de sistemas de sostenimiento.

Capacitación en Seguridad

Las inversiones en capacitación en 2015 fueron significativas y una clara señal de que respondemos con responsabilidad a las preocupaciones de nuestros empleados, contratistas y grupos de interés. El siguiente gráfico muestra el total de horas de capacitación en 2015, clasificadas por operación y tipo de entrenamiento.

	Seguridad General	Inducción minera	Geotécnico	Reuniones formales de seguridad	Rescate de mina	Total
La Colorada	21,384	17,358	485	4,252	2,177	45,656
Dolores	102,639	25,399	566	1,812	6,900	137,316
Alamo Dorado	6,135	281	-	481	2,500	9,397
Huarón	162,758	60,021	1,349	1,205	1,789	227,121
Morococha	33,074	9,648	2,345	66,084	1,891	113,042
San Vicente	2,343	1,188	-	969	1,075	5,574
Manantial Espejo	2,845	510	-	662	1,623	5,640

Los objetivos de capacitación para 2016 serán similares a los de 2015, pero incluirá capacitación adicional para supervisores así como también capacitación para rescates y equipos de emergencia en mina.

Hemos trabajado duro para mejorar la capacidad de respuesta a las emergencias y estamos orgullosos y agradecidos por la dedicación de los empleados que voluntariamente participaron de rescates en mina y a los equipos de primeros auxilios de nuestras operaciones. Los miembros de los equipos de rescate de todas nuestras operaciones asistieron a una competencia en México durante 2015 y quedaron bien posicionados.

Seguridad y Planificación de Mina

Integrar la seguridad en la planificación de mina es una prioridad importante para Pan American Silver.

Nos encontramos en proceso de expandir dos operaciones: La Colorada y Dolores, como parte de nuestra estrategia de inversión en activos mineros de largo plazo y bajo costo. La seguridad fue un elemento importante en las etapas de planificación de estos programas de expansión.

Definimos que nuestro proyecto de más alto riesgo sería el programa de construcción del nuevo tiro en La Colorada en Zacatecas, México. Seleccionamos a Redpath, una empresa canadiense con excelentes antecedentes de

seguridad, como contratista líder para este proyecto, basándonos en su experiencia y compromiso con la seguridad. Nos complace informar que el trabajo del tiro se realizó sin lesiones con tiempo perdido en 2015.

El nuevo tiro y malacate está diseñado para cumplir con los estándares mexicanos y canadiense. El acceso a mina en La Colorada será más seguro y eficiente, lo cual nos permitirá expandir la capacidad de la mina en forma segura, además de mejorar la ventilación y la productividad.

En Dolores, también en México, se está avanzando en una rampa para una mina subterránea segura, moderna y eficiente que, junto con una nueva planta de aglomeración, nos permitirá expandir la capacidad de mina y mejorar la recuperación metalúrgica de los metales de más alto grado.

Logros en Seguridad

A pesar de haber sido un año difícil debido a los graves accidentes, obtuvimos resultados positivos en los indicadores generales de seguridad en muchas de nuestras operaciones. Nuestras minas mexicanas alcanzaron un total acumulado de 20 millones de horas sin Lesiones con Tiempo Perdido, y nos complace informar que la mina La Colorada recibió el prestigioso premio a la seguridad de México, Casco de Plata.



6,494

empleados y contratistas en nuestras siete operaciones

548,936

horas de entrenamiento en seguridad



Gerenciamiento del Medioambiente

Pan American se dedica a operar minas y desarrollar proyectos actuando responsablemente en relación con el medio ambiente. Para cumplir este compromiso adoptamos un sistema de gestión que guíe la planificación y el desempeño, armamos un equipo interno con gran experiencia en medio ambiente, y desarrollamos estrategias integrales para manejar y mitigar el impacto de nuestra actividad.

Nuestra Política Ambiental establece el rumbo del manejo de temas medioambientales a lo largo del ciclo de vida de la mina. La base de nuestra estrategia medioambiental es el uso de las mejores prácticas, tales como los estudios de línea de base ambiental, las auditorías en las minas y la planificación de cierre. Las mejores prácticas en la industria no son estáticas, sino que evolucionan a través de un proceso de mejora continua.

Nos complace que no hayan ocurrido Incidentes Ambientales Significativos en nuestras operaciones en 2015, lo cual nos permite mantener este record por tercera año consecutivo. La consulta a grupos de interés evidenció que los temas ambientales son importantes para nuestros empleados y comunidades de interés, especialmente la biodiversidad, el agua y el manejo de residuos, calidad de aire y uso de la energía. Estos temas también son importantes para nosotros, y esta sección del reporte discutirá de qué manera encaramos estas y otras inquietudes relacionadas con el medio ambiente para mantener nuestra reputación como operador seguro y responsable.

Pan American se siente orgullosa de producir plata y otros metales que generan valor y beneficios ambientales y sociales para la comunidad. Reconocemos además que la minería y el procesamiento de minerales inevitablemente tienen efectos positivos y negativos en el medio ambiente local y en las comunidades cercanas.

Tenemos la responsabilidad de minimizar y mitigar los impactos de la minería y maximizar la restauración de la tierra durante el cierre progresivo y final de las minas. Manejamos este proceso en nuestras siete minas, cada una con su ambiente particular, a lo largo de todo el ciclo de vida de la mina.

Además de las políticas y procedimientos internos, debemos cumplir con leyes externas y regulaciones establecidas por los gobiernos y otras autoridades, las cuales varían según el lugar. Nuestras actividades son monitoreadas de cerca por parte de organizaciones no gubernamentales.

El Directorio establece la estrategia general de medio ambiente junto con su subcomité de Salud, Seguridad, Medio Ambiente y Comunidades. Se mantiene informado al Directorio de los temas y preocupaciones materiales y parte de las obligaciones del comité es monitorear el desempeño medioambiental y el cumplimiento con las regulaciones.

Nuestra Política Ambiental se desarrolló en su mayoría en las minas y se actualizó a lo largo del tiempo con aportes de nuestros gerentes de país, gerentes de mina y supervisores. Ellos son los responsables de implementar la política en cada operación y también capacitar al personal sobre acciones específicas y prácticas, tales como el uso eficiente de la energía y el reciclado.

Otro elemento del manejo medioambiental es nuestro programa de auditorías, que exige la auditoría de cada mina por lo menos cada dos años. Utilizamos un sistema de auditorías cruzadas en el que cada mina es auditada por empleados corporativos y gerentes de medio ambiente de otras minas de Pan American en un esquema rotativo. Este sistema propicia la integración entre las minas y ayuda a que nuestros equipos entiendan los estándares y valores, y de qué manera se los aplica en la práctica. El programa de auditoría ha evidenciado, desde 2012, mejoras continuas en el manejo del medio ambiente en nuestras minas.

ZERO

accidentes medioambientales
significativos ocurrieron en
nuestras operaciones



Aunque ninguna mina es igual a otra, debemos consensuar pautas comunes para asegurarnos de que cumplimos con estándares y mejores prácticas de la industria – internacionalmente reconocidos- así como también las leyes y regulaciones de cada país. Creemos que establecimos un buen conjunto de estándares y que estamos desarrollando nuestro sistema de gestión ambiental basado en este marco.

Estamos dando pasos hacia el desarrollo de sistemas de gestión ambientales en nuestras minas. El primer paso fue definir los aspectos medioambientales claves, y a partir de allí estamos desarrollando guías corporativas para cada aspecto clave. El objetivo es que cada operación ajuste sus procesos y guías para que sean congruentes con nuestras guías corporativas.

Cuando avancemos con la implementación del Sistema de gestión en nuestras minas, consideraremos la certificación de las minas en Perú, Bolivia y Argentina. Nuestras minas en México ya están certificadas a través del Programa de Industrias Limpias de México.

Nuestro desempeño general en materia medioambiental en 2015 fue consistente con los últimos dos años en los que reportamos cero “Incidentes Ambientales Significativos”. Esta métrica interna representa aquellos incidentes medioambientales que impactan en forma negativa el medio ambiente, las comunidades, y nuestra reputación más allá del yacimiento.

Nuestro relevamiento de materialidad en 2015 muestra que, para nuestros grupos de interés, los temas principales relacionados con el medio ambiente son: la biodiversidad, la extracción de agua, su uso y reciclaje, el agua residual, los residuos sólidos y derrames. Otras preocupaciones que fueron identificadas son: las emisiones a la atmósfera y los gases invernadero; y el uso de energía e intensidad.

Manejo del Agua y Eficiencia Energética

Somos conscientes de la importancia del agua dado que algunas de nuestras minas y proyectos están ubicadas en regiones predominantemente áridas de México y Sud América. Reconocemos que la reducción del uso de energía y de la emisión de gases efecto invernadero (GEI) otorga beneficios para el medio ambiente y reduce costos. Prestamos atención a los temas vinculados al agua y la energía dado que los impactos potenciales pueden ocurrir fuera de nuestra organización y más allá de los límites de nuestras operaciones.

Nos esforzamos de diferentes formas por reducir la intensidad de la energía y la emisión de gases invernadero,

tales como conectar a nuestras operaciones a líneas de energía más eficientes, expandir y modernizar las operaciones para mejorar la eficiencia de la producción, capacitar a nuestros empleados en la eficiencia de la energía en el lugar de trabajo, y el uso de videoconferencias y la descentralización para reducir los viajes de larga distancia.

Confiamos en el uso de las mejores prácticas en el relevamiento de impacto medioambiental, los estudios de línea base particularmente detallados, que describen minuciosamente el ambiente natural de un proyecto minero. Estos estudios se realizan antes de cualquier desarrollo y se utilizan para controlar los resultados de los monitoreos ambientales durante las operaciones mineras a fin de evaluar potenciales impactos.

La planificación medioambiental fue elemento crítico en los programas de expansión en las minas Dolores y La Colorada en México. Nos aseguramos de que las consideraciones medioambientales se tuvieron en cuenta en la etapa del diseño para que pudieran ser incorporadas al momento de la expansión evitando modificaciones difíciles y costosas luego de la construcción.

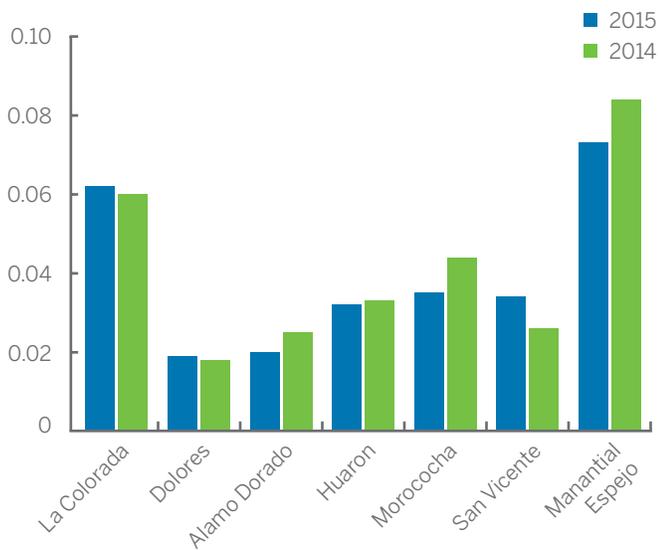
El Proyecto de expansión en Dolores reducirá la intensidad del uso del agua y la emisión de gases efecto invernadero. Dolores es una mina de descarga cero, dado que el agua utilizada en las operaciones se recupera, se trata y se recicla reincorporándola al proceso, sin descargas en el ambiente. La nueva planta de aglomeración de pulpa se diseñó para aumentar la producción de plata y oro, mejorar la recuperación de metales, y utilizar el agua de manera más eficiente por onza de plata producida. La conexión a la nueva línea eléctrica facilitará la transición, de los generadores que funcionaban a diésel usados anteriormente, y por lo tanto mejorarán la calidad del agua y reducirán las emisiones de gases efecto invernadero y la intensidad de las emisiones.

La expansión en La Colorada está diseñada para generar beneficios medioambientales junto con aumento de producción. La nueva línea eléctrica de 115kv complementará la provisión de energía existente y evitará la generación intensiva de gases efecto invernadero por la generación de energía en el sitio. Una vez que esté terminado, el nuevo tiro reducirá el uso de combustible para el transporte de minerales en la mina y disminuirá la intensidad de la emisión de gases efecto invernadero. Como parte de la expansión, está siendo mejorada la planta de tratamiento de agua.

El tratamiento de agua fue una prioridad en 2015, con la modernización de las plantas en la mina Huarón de Perú, y San Vicente en Bolivia. La automatización no solamente hace que las plantas sean más eficientes en materia de costos, sino que brinda mayor seguridad en el cumplimiento de las normas de descarga de agua. Los sensores de automatización en tiempo real en la planta de tratamiento de Huarón se ajustan automáticamente para garantizar cumplimiento con los límites de descarga y contribuir a la reducción del uso de reactivos y de costos de tratamiento.

Tabla de Intensidad de GEI

(tonelada CO₂/tonelada de mineral procesado)



En Alamo Dorado se redujo la emisión de gases efecto invernadero por tonelada de mineral procesado principalmente debido a menores índices de minado a cielo abierto y el aumento en el procesamiento de pilas de almacenamiento; un efecto similar tuvo lugar en Manantial Espejo. Las reducciones en Morococha se deben a cambios en el plan de mina que disminuyeron el uso de combustible y de explosivos, e incrementaron el rendimiento de la planta y la eficiencia general en energía. El aumento en San Vicente se debe a un error de datos en el año 2014, en el que se reportó sólo el consumo de energía en la planta y no en todo el yacimiento.

Tabla de Uso de Agua

(m³/tonelada de mineral procesado)

	2014	2015
La Colorada	0.39	0.13
Dolores	0.05	0.02
Alamo Dorado	0.21	0.23
Huaron	3.54	3.58
Morococha	3.69	3.92
San Vicente	0.60	0.49
Manantial Espejo	0.65	0.35

La intensidad del uso de agua de fuentes externas se vio significativamente reducido en La Colorada, Dolores, San Vicente y Manantial Espejo, impulsado en su mayoría por las mejoras en la conservación de agua y el aumento de las precipitaciones en todas las minas que incrementaron la recolección de agua en diques de cola y patios de lixiviación, reduciendo así la necesidad de provisión externa de agua fresca.

Biodiversidad y Planificación de Cierre de Mina

Estamos implementando activamente planes progresivos de cierre tanto en Alamo Dorado como en Manantial Espejo que abarcan aspectos físicos, medioambientales y sociales.

Los planes de cierre físico y medioambiental para Alamo Dorado y Manantial Espejo fueron aprobados por las autoridades competentes. También estamos trabajando con nuestros empleados y comunidades locales para abordar los aspectos sociales, incluyendo el manejo de expectativas a fin de que las comunidades puedan desarrollar usos alternativos de las tierras con posterioridad al cierre de mina.

Contamos con planes conceptuales de restauración en marcha para todas nuestras minas, que utilizarán especies locales identificadas en los estudios de línea de base para trabajos de revegetación. Algunas de estas especies son removidas de zonas de minado para ser trasplantadas en la etapa de cierre. El objetivo es proteger la biodiversidad y recuperar la tierra en la forma más próxima a su estado natural. Realizamos también monitoreos continuos de diversidad en nuestras minas y en muchos casos, como sucede en Manantial Espejo, hemos visto mejoras en las condiciones identificadas en la línea de base mediante la protección de áreas del pastoreo excesivo durante las operaciones mineras.

Revegetamos gran cantidad de tierras utilizando plantas locales en Manantial Espejo, incluyendo más de seis hectáreas para recuperar un depósito de desmonte. En Álamo Dorado se está realizando un proceso similar y, en menor escala, en otras de las minas.

Tailings Management Facilities and Concentrate Transport

Continuamos el trabajo de revisión de seguridad del manejo de relaves que se inició en 2014, y que en 2015 se centró en la mina Huarón.

Huarón, debido a su tamaño y a otros criterios, tiene la presa de relaves con mayor clasificación de consecuencia. Realizamos una revisión interna de esta presa y compartimos los hallazgos con una compañía de ingeniería Norte Americana, que luego efectuó una visita al yacimiento y recabó información para un reporte inicial. Este reporte determinó que el dique es seguro y cumple con los requisitos, pero planteó algunas recomendaciones que revisamos conjuntamente con la empresa peruana que figura como Ingeniero de Registro. Las recomendaciones se implementaron a principios de 2015, y la clasificación de consecuencia fue confirmada mediante una simulación de rotura de presa. La empresa de ingeniería de Norte América realizó una última visita a la presa, y preparó un reporte final confirmando que todas las recomendaciones fueron implementadas.

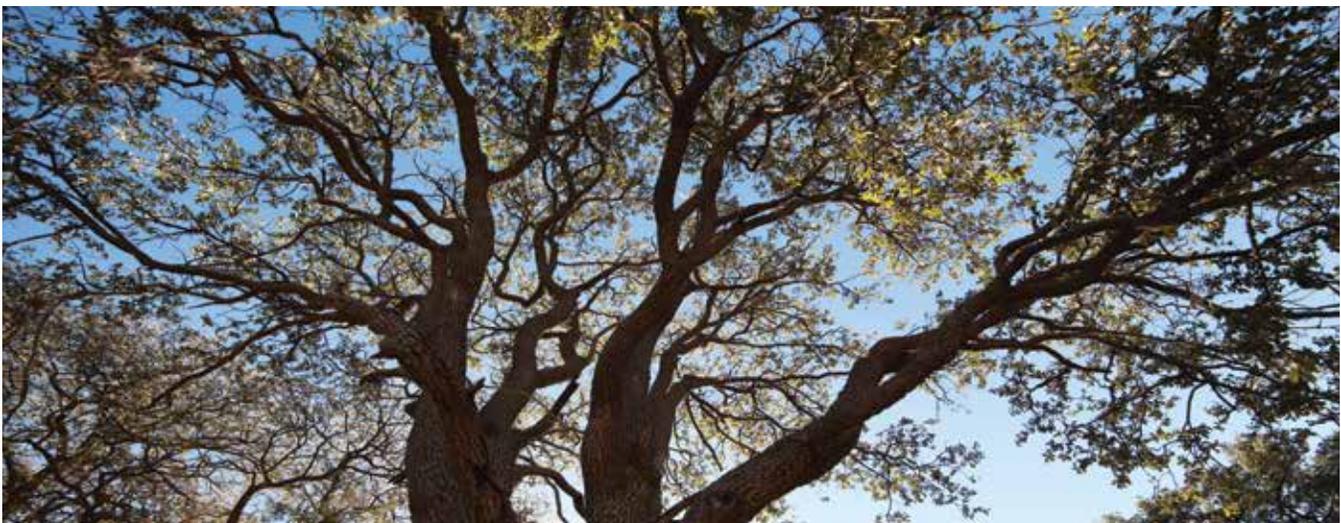
La decisión de revisar el transporte de concentrado se basa en un incidente ocurrido en Bolivia en 2012, cuando un camión de concentrado quedó atrapado en un río durante una inundación y volcó. Reportamos el incidente y realizamos una limpieza integral, verificada a través de

monitoreos de agua y toma de muestras de sedimento. Pudimos determinar en forma fidedigna que no hubo impacto por este incidente, pero reconocimos que existía un riesgo en el transporte de concentrado que debía evaluarse para evitar futuros accidentes.

Gran parte de nuestra producción de concentrado proviene de San Vicente, en Bolivia y de Huarón y Morococha en Perú. Comenzamos nuestra revisión en Perú, donde embarcamos grandes volúmenes de concentrado. Entrevistamos a dueños de empresas de transporte, auditamos sus instalaciones y la certificación de sus camiones y choferes. Visitamos los tres lugares de almacenamiento en puerto que utilizamos, revisamos los permisos, las prácticas de embarque y otros aspectos para tener seguridad de que nuestros concentrados son manejados de manera apropiada por parte de terceros.

No identificamos riesgos en el manejo de concentrado en Perú, pero sí oportunidades de mejora tales como la simplificación de documentación para hacer el proceso más eficiente y efectivo.

También efectuamos una revisión en Bolivia, donde el concentrado se exporta a través de un puerto chileno. Fuimos a los depósitos de concentrado en Chile, revisamos la carga y descarga de vagones de tren, y recorrimos las instalaciones portuarias. Identificamos varias oportunidades de mejora y varios aspectos del sistema de manejo de concentrado de Perú pueden aplicarse en Bolivia. Estamos trabajando para implementar las mejoras en 2016, y planeamos realizar una revisión similar en La Colorada, la única del resto de nuestras minas que produce concentrado.



Gestión Financiera

ROB DOYLE, Gerente Ejecutivo de Finanzas

La sostenibilidad y la gestión financiera con frecuencia se piensan como objetivos separados, pero la realidad hoy en día es que se encuentran estrechamente relacionados. En Pan American Silver la sostenibilidad implica proteger y fortalecer las bases del éxito a largo plazo para poder crear valor para los accionistas y otros grupos de interés. Debemos ser una empresa financieramente viable si vamos a continuar brindando beneficios a las comunidades, empleando a miles de personas, generando negocios para proveedores de bienes y servicios, y pagando impuestos en las localidades donde operamos.

El año pasado fue difícil debido a que la caída del precio de las commodities y de los mercados globales continuó impactando en nuestras operaciones. En respuesta a esto, pusimos más foco en la excelencia operativa y la contención de gastos y reestructuramos y simplificamos nuestra empresa para adaptarnos al entorno actual.

Tuvimos la suerte de atravesar la crisis con un estado contable sólido, lo cual nos permitió invertir en activos de largo plazo tales como las minas La Colorada y Dolores en México. Debimos tomar decisiones difíciles, tales como reducir nuestros dividendos anuales para asegurarnos de que estos activos de alto valor pudieran financiarse internamente sin recurrir al mercado de capitales. A pesar de lo duro que fue el 2015, creemos que las decisiones que tomamos para optimizar las operaciones y destinar capital a activos de calidad y de largo plazo, colocarán a la Empresa en una posición financiera sólida cuando se recupere el precio de la plata.

Revisión Anual

Pan American Silver tuvo records de producción de 26.12 millones de onzas de plata en 2015, y de 183.700 onzas de oro. El desempeño fue realmente impresionante dado que nuestros precios.

Nos encontramos en un proceso de transición, con algunas minas que se están siendo ampliadas o modernizadas, mientras que otras se acercan a la etapa de cierre del ciclo minero.

En el último año trabajamos duro en la contención de costos y nos complace informar que redujimos nuestro costo en efectivo general consolidado¹ en un 15% desde 2014 a \$ 9.70 por onza de plata comercializado, neta de créditos por subproductos, y cortamos nuestros costos totales consolidados en un 17% a \$ 14,92.

El desempeño record contribuyó a la generación de un flujo de caja de \$ 88.7 millones en 2015, o \$0.58 por acción, lo cual es más que suficiente para cubrir el costo de capital anual de \$ 73.7 millones. Este año se registró una pérdida neta de \$ 231.6 millones, que refleja la combinación del precio bajo de los metales, las diferencias en el tipo de cambio y las pérdidas por deterioro del valor libro contable de varias de nuestras minas. Nuestros estados contables siguen siendo sólidos y al cierre del ejercicio tuvimos \$ 226.6 millones de efectivo e inversiones de corto plazo y un capital de trabajo de \$ 392.2 millones.

Con perspectivas a futuro, esperamos producir entre 24 y 25 millones de onzas de plata y entre 175.000 y 185.000 onzas de oro en 2016, junto con subproductos de zinc, plomo y cobre. También tenemos como objetivo reducir los costos consolidados de caja entre \$ 9.45 y \$ 10.45 por onza de plata, neto de crédito por subproductos, con mayores reducciones de costos a medida que se completan nuestros programas de expansión.

(1) Costos en efectivo por onza de plata vendida ("cash cost"), descontado créditos de sub-productos, no es una medida GAAP. Los lectores deberán dirigirse a la sección "Medidas de Desempeño Alternativas (no GAAP)" de la Discusión y Análisis Gerencial del último cierre de ejercicio para obtener información más detallada de esta medida. El costo en efectivo por onza de plata comercializada, neto de créditos por subproductos ("cash cost"), y los costos todo incluido por onza de plata vendida, netos de créditos por subproductos ("AISCOS") no son medidas GAAP. Los costos en efectivo y AISCOS no tienen significados estandarizados y el método de cálculo de Pan American podría diferir del utilizado por otras entidades. Los lectores deberán dirigirse a la sección "Medidas de Desempeño Alternativas (no GAAP)" de la Discusión y Análisis Gerencial del último cierre de ejercicio para obtener información más detallada de esta medida y su metodología de cálculo.

Invirtiendo en el Futuro

Un desarrollo importante en 2015 fue la continuación de la expansión de las minas La Colorada y Dolores en México. Es inusual en este entorno desafiante que las empresas expandan sus operaciones y hubo poco crecimiento en la industria en los últimos años. Estamos invirtiendo en estos activos de alta calidad en el momento justo, dado que los precios en general – desde los servicios de ingeniería hasta los suministros – son menores que en los últimos años en el pico del ciclo de mercado.

Creemos que estas expansiones en las minas beneficiarán a los grupos de interés por muchos años, dado que están diseñadas para aumentar la producción y reducir drásticamente los costos a futuro, a partir del año 2017.

Nuestros programas de expansión se están financiando internamente, a pesar de contar con líneas de crédito a

disposición por \$300 millones, debido a que es importante para nosotros conservar nuestra flexibilidad financiera. Como parte de esta estrategia, redujimos el monto de dividendos, y pagamos \$ 42 millones en 2015 comparados con los \$76 millones de 2014.

Nuestras inversiones en activos de largo plazo, incluyendo los proyectos de expansión y la mecanización de algunas minas subterráneas, son parte de una estrategia de creación de valor para los accionistas y de mantenimiento del negocio a futuro. Estamos asignando capital que nos permita ser el productor de plata mejor posicionada cuando el mercado de los metales mejore, y existen signos de que ya ha comenzado a mejorar.

Nuestros accionistas y grupos de interés desean que seamos responsables social y medioambientalmente, ya que estos temas pueden afectar el perfil de riesgo de las empresas, su reputación y su desempeño financiero. Si bien recortamos los gastos no discrecionales en algunas áreas, no redujimos las inversiones en responsabilidad social corporativa dado que las consideramos costos fijos en lugar de variables.

Es esencial tener una visión de largo plazo que integre varios aspectos de la sostenibilidad a nuestro modelo de negocios si buscamos mantener nuestra cartera de proyectos y nuestra base de reservas y recursos minerales. Contar con el apoyo de la comunidad y su aceptación es vital para el éxito de nuestra estrategia de negocios. Reconocemos que los accionistas y los grupos de interés esperan que demos nuestro compromiso con la responsabilidad social corporativa en todos los lugares donde operamos, desde la etapa de exploración y a lo largo del ciclo de vida de la mina.

Nuestros ejecutivos y la gerencia senior cuentan con historial de inversiones inteligentes a nivel financiero – particularmente durante épocas de crisis en la industria – que se convirtieron en minas rentables y productivas o activos para desarrollos promisorios. Seguimos aspirando a esta estrategia de crecimiento, que incluye la evaluación de potenciales oportunidades de fusión y adquisición.

Con nuestros sólidos estados contables, estamos también bien posicionados para invertir en proyectos de plata atractivos que poseen compañías junior. En 2016, por ejemplo, aseguramos un acuerdo de opción que nos permite ganar el 75% de interés en algunas propiedades y depósitos de plata en el Promontorio Mineral Belt de México.

Gastos Locales

Los ingresos generados por las actividades mineras juegan un papel importante en el desarrollo económico y aunque la plata es un recurso finito, creemos que nuestras minas han creado beneficios importantes económicos y sociales que persisten más allá de la vida de la mina.

Hemos continuado haciendo contribuciones significativas a las economías locales en cada una de las comunidades durante el 2015, a pesar de las condiciones desafiantes de los mercados. Además de las sumas que se pagan por salarios, impuestos y otros pagos, mantenemos una práctica estable de apoyar a las economías locales a través de la cadena de valor y el uso de proveedores locales de bienes y servicios, donde sea posible y práctico. Trabajamos de cerca con las economías locales para apoyar la capacidad de participar activamente en la cadena de valor que necesitamos para nuestras operaciones y para ayudar a desarrollar economías sostenibles. Nos esforzamos por inculcar los valores centrales del desarrollo sostenible en toda la cadena de valor.

En años anteriores, hemos reportado los gastos divididos en tres áreas geográficas: local, nacional e internacional. En el 2015 agregamos el área geográfica 'regional'. La incorporación de esta categoría geográfica busca reflejar los gastos que se encuentran fuera de las comunidades locales que rodean a las minas; un área geográfica más extensa que incluye provincias completas o estados en los que se encuentran las minas y en los que existen influencias económicas y sociales significativas. Definimos el concepto de región en cada mina, en particular realizando un análisis de las circunstancias sociales y económicas específicas y la incidencia de cada mina en las local refleja solamente los gastos en las comunidades directamente relacionados con la mina. La categoría nacional incluye todas las otras áreas dentro de cada uno de los países que no corresponden a la clasificación local o regional.



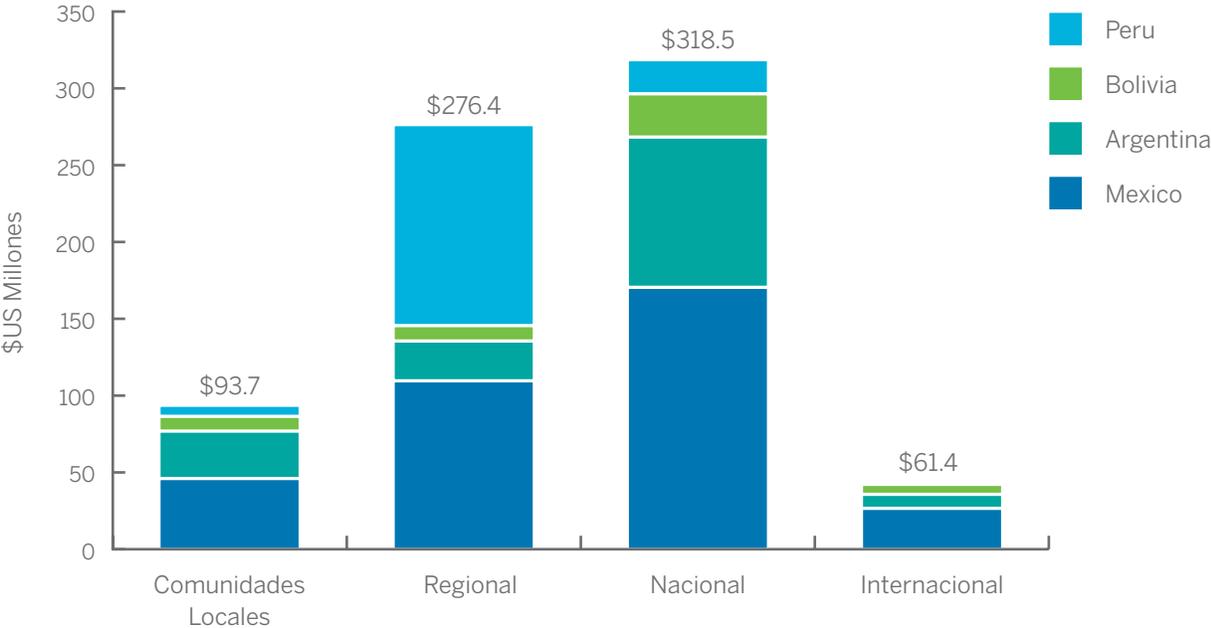
\$156 M

pagados en salarios
en Latinoamérica

Tal cual hicimos en años anteriores nos concentramos en cuatro rubros de costos: salarios, bienes y servicios, impuestos y regalías. Estos rubros de costos incluyen los siguientes items de ingreso y flujo de caja: costos de producción, regalías, general y administración, exploración y desarrollo de proyectos, impuesto a las ganancias y cánones por propiedades mineras, planta y equipamiento. El monto de los costos antemencionados ascendió a \$ 750 millones totales de gastos en 2015 (2014: \$ 792.1 millones). La contribución a comunidades locales continuo siendo significativa en 2015: 12% del gasto total, comparado con el 15% del año 2014. Un 37% adicional de nuestro gasto total se concentró en el área regional de nuestras minas, haciendo que el gasto en economías locales y regionales alcance casi la mitad del gasto total en 2015.

Vale la pena destacar que de los \$ 750 millones totales de gastos en 2015, 92% (2014-90%), se realizó dentro de los países donde se ubican las operaciones. En los años venideros esperamos continuar fortaleciendo los beneficios a las economías locales mediante el apoyo al crecimiento de negocios viables y el mejoramiento de la cadena de proveedores, de manera que una proporción cada vez mayor de los gastos continúen destinándose a negocios locales y regionales en la medida que mejoren la eficiencia de nuestro negocio. Creemos que las relaciones sólidas con nuestras comunidades, y la ayuda a los emprendedores locales para que crezcan con nosotros, incrementará el valor para todos nuestros grupos de interés. Este enfoque fue y continúa siendo una parte integral del éxito de Pan American.

Gastos por Región



Nota de Precaución Respecto de Información y Declaraciones a Futuro

Algunas de las declaraciones e información en esta página web constituyen "declaraciones a futuro" dentro del significado del Acta de Reforma de 1995 sobre Litigios de Títulos Valores Privados de los Estados Unidos e "información a futuro" dentro del significado de las leyes provinciales de títulos valores de Canadá. Las declaraciones que contengan información a futuro expresan los planes, estimados, predicciones, proyecciones, expectativas o creencias respecto a eventos o resultados en el futuro y Pan American Silver Corp. no tiene intenciones y no asume ninguna obligación de actualizar dichas declaraciones que contengan declaraciones o información a futuro. En general, las declaraciones e información a futuro pueden identificarse por el uso de terminología a futuro, tal como: planea, proyecta o proyectado, espera o no espera, se espera, estima, predice, programa, tiene la intención, anticipa o no anticipa, o cree, o variaciones de dichas palabras y frases, o declaraciones que ciertas acciones, eventos o resultados podrían, pueden, podrían, o se tomará, ocurrirá o se logrará. Todas las afirmaciones, excepto las afirmaciones sobre hechos históricos, son afirmaciones o información a futuro. Las afirmaciones o información a futuro contenidas en esta página web se refieren a, entre otras cosas: nuestros estimados de producción de plata, oro y otros metales; nuestras proyecciones de costos en efectivo por onza de plata; nuestros costos todo-incluido por onza de plata vendida; las inversiones de capital que esperamos hacer; nuestra habilidad de completar cualquier programa de inversión de capital y proyectos y los impactos de dichos programas y proyectos; la finalización y los resultados esperados de cualquier reporte técnico o cualquier otra evaluación; y cualquier nivel esperado de éxito financiero y operacional.

Dichas afirmaciones reflejan las opiniones actuales de Pan American Silver Corp. con respecto a eventos futuros y están basadas necesariamente en una serie de presunciones que, aunque son consideradas razonables por Pan American Silver Corp., están inherentemente sujetas a incertidumbres y contingencias operacionales, de negocios, económicas y regulatorias. Estas presunciones, incluyen: toneladas de minerales a ser extraídas y procesadas; grado de los minerales y su recuperación; precios de la plata, oro y metales preciosos; estimados de capital, desmantelamiento y reclamación; nuestros estimados de reservas y recursos minerales y las presunciones sobre las cuales están basados; precios de gasto de energía, costos laborales, suministros y servicios (incluyendo transporte); la ausencia de paros laborales en cualquiera de nuestras operaciones; la ausencia de demoras no planeadas o interrupciones en el programa de producción; que recibamos a tiempo todos los permisos necesarios, licencias y aprobaciones normativas para nuestras operaciones; y nuestra habilidad de cumplir con leyes medioambientales, de salud y seguridad. La lista de presunciones precedente no es exhaustiva.

Pan American Silver Corp. advierte a los lectores que las declaraciones e información a futuro implican riesgos conocidos y desconocidos, incertidumbres y otros factores que pueden hacer que los resultados y desarrollos difieran materialmente de aquellos expresados o implícitos en dichas declaraciones o información a futuro contenidas en esta página web y Pan American Silver Corp. ha hecho presunciones y estimados basados en o relacionados a muchos de estos factores. Dichos factores incluyen, sin limitación: fluctuaciones en los precios de la plata, el oro y los metales básicos; fluctuaciones en los costos de energía, laborales, de materiales, de suministros y servicios (incluyendo transporte); fluctuaciones en los mercados de cambio de divisas (tales como el Dólar canadiense, el Sol peruano, el Peso mexicano y el Boliviano de Bolivia versus el Dólar Americano); riesgos y peligros operacionales inherentes al negocio de la minería (incluyendo accidentes y peligros medioambientales, accidentes industriales, avería de equipos, formaciones geológicas o estructurales inusuales o inesperadas, desmoronamientos, inundaciones y clima severo); riesgos relacionados a la capacidad crediticia o condición financiera de proveedores, refineras y otros con quienes la empresa hace negocios; cobertura de seguros inadecuada o la inhabilidad de conseguir seguro para cubrir dichos riesgos y peligros; relaciones con los empleados; relaciones con y reclamos por parte de comunidades locales y pueblos indígenas; nuestra habilidad de conseguir todos los permisos, licencias y aprobaciones regulatorias necesarias de manera oportuna; cambios en las leyes, regulaciones y prácticas de gobierno en las jurisdicciones donde operamos, incluyendo medioambientales y regulaciones y leyes de importación y exportación; decrecientes cantidades o grados de reservas minerales a medida que se explotan las propiedades; mayor competencia en la industria minera por equipos y personal calificado; y todos aquellos factores identificados bajo el título "Risks Related to Pan American's Business" (Riesgos

relacionados con los negocios de Pan American) en el más reciente Form 40-F (formulario 40-F) y en el Annual Information Form (Formulario Anual de Información) presentado a la Comisión de Títulos Valores y Mercados Bursátiles de los Estados Unidos de Norte América y a las autoridades regulatorias provinciales de títulos valores de Canadá. A pesar de que Pan American Silver Corp. ha intentado identificar factores importantes que pudieran hacer que los resultados difieran materialmente, podría haber otros factores que causen que los resultados no sean los anticipados, estimados, descritos o planeados. Se previene a los inversionistas que no otorguen confianza innecesaria a las declaraciones e información a futuro. Las declaraciones e información a futuro están diseñadas para ayudar a los lectores a entender los puntos de vista actuales de la gerencia respecto a nuestras posibilidades a corto y largo plazo y pueden no ser apropiados para otros propósitos. Pan American Silver Corp. no tiene intenciones ni asume ninguna obligación de actualizar o revisar las declaraciones e información a futuro, ya sea resultado de nueva información, cambios en las presunciones eventos futuros u otros, excepto en los casos que sean requeridos por las leyes aplicables.

Publicación de Información Mineral Técnica y Nota de Precaución para Inversionistas en los Estados Unidos de Norte América

Esta página web, incluyendo los documentos y materiales divulgados en ella, ha sido elaborada en concordancia con los requerimientos de las leyes de títulos valores de Canadá, las cuales difieren de los requerimientos de las leyes de títulos valores de los Estados Unidos de Norte América. A no ser que se indique de manera diferente, todos los estimados minerales incluidos en esta página web han sido basados en estimados de recursos minerales preparados en concordancia con el Canadian National Instrument 43-101 – Standards of Disclosure for Mineral Projects ("NI 43-101") (Instrumento Nacional Canadiense 43-101 – Estándares de Divulgación para Proyectos de Minerales) y del sistema de clasificación del Canadian Institute of Mining, Metallurgy and Petroleum (Instituto Canadiense de Minería, Metalúrgica y Petróleo). NI 43-101 es una regla desarrollada por los administradores de títulos valores canadienses que establece estándares para toda divulgación pública que hace un emisor sobre información científica y técnica concerniente a proyectos minerales.

Los estándares canadienses, incluyendo NI 43-101, difieren significativamente de los requerimientos de la United States Securities and Exchange Commission (la "SEC") (la Comisión de Títulos Valores y Mercados Bursátiles de los Estados Unidos de Norte América), y la información concerniente a mineralización, depósitos e información de recursos minerales contenida o referida aquí puede no ser comparable a información similar divulgada por compañías de los Estados Unidos de Norte América. En particular, y sin limitar la generalidad de lo expuesto anteriormente, estimados incluidos en esta página web han sido basados en "recursos medidos", "recursos indicados" y "recursos inferidos". Se advierte a los inversionistas de los Estados Unidos de Norte América que, mientras que dichos términos son reconocidos y requeridos por las leyes de títulos valores de Canadá, la SEC no los reconoce. Bajo estándares de los Estados Unidos de Norte América, una mineralización no puede ser clasificada como "reserva" a no ser que se haya determinado que dicha mineralización puede ser producida o extraída de manera económica y legal al momento de hacer la determinación de reserva. Se advierte a los inversionistas de los Estados Unidos de Norte América que no asuman que ninguna parte de unos "recursos inferidos" alguna vez se convertirá en una "reserva". Inversionistas de los Estados Unidos de Norte América también deben entender que los "recursos inferidos" tienen un gran grado de incertidumbre con respecto a su existencia y gran incertidumbre con respecto a su factibilidad económica y legal. No se puede asumir que toda o una parte de unos "recursos inferidos" exista, sea económica o legalmente extraíble o que alguna vez sea reclasificada a una categoría superior. En el marco de las leyes de títulos valores de Canadá, los "recursos inferidos" estimados no pueden formar la base un estudio de factibilidad o pre-factibilidad, excepto en raras ocasiones. Bajo leyes canadienses de títulos valores, se permite la divulgación de "onzas contenidas" en un recurso mineral. Sin embargo, la SEC normalmente sólo permite a los emisores reportar mineralización que no constituye "reservas" de acuerdo a estándares de la SEC como toneladas y leyes o grados en el suelo, sin referencia a unidades de medida. Conforme a ello, la información concerniente a depósitos minerales indicada aquí puede no ser comparable a información hecha pública por empresas que reportan en conformidad con estándares de los Estados Unidos de Norte América.

Visite nuestra página web Reporte de Sostenibilidad 2015:

www.panamericansilver.com/sustainabilityreport2015

Por favor no duden en contactarnos.

Agradecemos todos los comentarios y feedback en general. Dirijan sus preguntas con respecto a este reporte a Matt Andrews, Vice Presidente de Medioambiente y Sostenibilidad o a Mónica Moretto, Gerente Senior de Sostenibilidad a: csr@panamericansilver.com

OFICINA CORPORATIVA, VANCOUVER

Pan American Silver Corp.
Suite 1440 – 625 Howe Street
Vancouver, British Columbia
Canada, V6C 2T6
Tel. 604-684-1175
Fax. 604-684-0147
info@panamericansilver.com
www.panamericansilver.com

OFICINA ARGENTINA

Pan American Silver Argentina
Tel. 54-11-5533-8700
Fax. 54-11-5533-8768
Gerente de País – Bret Boster

OFICINA BOLIVIA

Pan American Silver (Bolivia) S.A.
Tel. 59-12-279-6990
Fax. 59-12-215-4216
Gerente de País – Luis Collarte

OFICINA MEXICO

Pan American Silver Mexico
Tel. 52-618-128-0709
Fax. 52-618-128-0692 x 102
Gerente de País – Chris Warwick

OFICINA PERU

Pan American Silver Peru S.A.C.
Tel. 51-1-618-9700
Fax. 51-1-618-9729
Gerente de País – Jorge Ugarte