



PAN AMERICAN
— SILVER —

2016

REPORTE DE
SOSTENIBILIDAD

En Pan American Silver, creemos que la sostenibilidad es el proceso de integrar cuestiones económicas, medioambientales y sociales con el desarrollo de recursos naturales.

El desarrollo sostenible es un valor central para nosotros y parte de la declaración de visión de la empresa. En términos prácticos esto significa que nuestra estrategia corporativa incluye la evaluación de todos los aspectos sostenibles – internos y externos – de nuestro negocio con el objetivo de maximizar los beneficios medioambientales, sociales y económicos para los grupos de interés y la sociedad.



\$6.2 M

invertido en programas de RSE

86%

de la agua utilizada en nuestras minas en Mexico fue reciclada



Mas de

830

familias se benefician a través de nuestros proyectos de desarrollo sostenible

TABLA DE CONTENIDOS

Acerca de Pan American Silver	1
Acerca de este Reporte	3
Mensaje del Presidente del Directorio	4
Mensaje del Presidente y Director Ejecutivo	5
Gestión de Sostenibilidad	6
Consulta con Grupos de Interés	7
Materialidad	7
Cuadro de Objetivos	8
Objetivos de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas	12
Operaciones: Haciendo Negocios de Manera Sostenible	14
Gobernanza	16
Nuestra Gente	20
Salud y Seguridad	22
Comunidades y Desarrollo Sostenible	24
Comité Corporativo de Filantropía	29
Gestión del Medio Ambiente	30
Gestión Financiera	34
Índice de Contenidos y Indicadores de Desempeño GRI	37

Acerca de Pan American Silver

Pan American Silver Corp. es una empresa pública de origen canadiense, dedicada a la minería de plata en el continente americano. La empresa tiene su sede en Vancouver, Columbia Británica, y sus acciones ordinarias cotizan en la Bolsa de Comercio de Toronto y en NASDAQ con el símbolo bursátil PAAS.

Fundada en 1994, Pan American pasó a lo largo de los años de ser una empresa de exploración con una sola operación minera, a convertirse en uno de los mayores productores primarios de plata a nivel mundial. Operamos y somos titulares de siete minas en México, Perú, Bolivia y Argentina, así como también gestionamos una cartera de exploración y activos de desarrollo de alta calidad.

En los últimos años, nos focalizamos en expandir, modernizar, y mejorar la productividad de nuestras minas con el objetivo de asegurar nuestro futuro como productor de bajo costo sólidas perspectivas de crecimiento. En 2016 completamos la mayor parte de la expansión de mina La Colorada y continuamos con la expansión de mina Dolores, ambas en México. También fortalecimos nuestro compromiso con la sostenibilidad mediante el desarrollo de políticas y procesos que integran cuestiones sociales y medioambientales con cada uno de los aspectos de nuestro negocio.

La sostenibilidad es un proceso dinámico que nos ayuda a crear prosperidad para los accionistas, los grupos de interés y la sociedad. Define el compromiso con operar en forma medioambientalmente responsable, nos motiva a proteger la salud y la seguridad de nuestros más de 6600 empleados y contratistas, y nos inspira a ser una fuerza de cambio social positivo en las comunidades y países donde operamos.

Nuestro Producto

La plata es nuestro producto primario y el foco de nuestro negocio. Este metal fue atesorado en la antigüedad, es esencial en la civilización moderna, y es un componente clave en las tecnologías que tienen el potencial de dar impulso al futuro.

La plata ha sido utilizada en el acuñado de monedas, la joyería y platería durante miles de años y su radiante belleza sigue atrayendo a artesanos modernos, joyeros y coleccionistas. Es el mejor reflector de luz conocido, y durante siglos se usó para fabricar espejos. El rol tradicional de la plata como reserva de valor y defensa contra la incertidumbre económica se mantiene hasta estos días.

En tiempos modernos, la plata pasó a ser conocida como “el metal indispensable” debido a sus propiedades excepcionales que la han hecho esencial para el uso industrial. La plata es maleable, resiste la corrosión y la oxidación, y es el mejor conductor termal y eléctrico de todos los metales.

Pequeñas cantidades de plata se utilizan como contactos en interruptores eléctricos para artefactos eléctricos domésticos, luces eléctricas, y una infinidad de aparatos eléctricos y productos de consumo. La plata impulsa las industrias del mundo y se utiliza en automóviles, aviones y naves espaciales, así como también plantas de energía. La plata también actúa como catalizador para la producción de plásticos y químicos, y se usa para purificar agua. La fotosensibilidad de la plata sigue utilizándose en la fotografía no digital, cinematografía y los rayos x.

La plata es aún más indispensable hoy en día, dado que se la utiliza en la aplicación de energías renovables y productos de alta tecnología que no existían hace cien años.

La pasta de plata es un componente clave de las células fotovoltaicas en los paneles solares que transforman la luz del sol en energía. Un informe de la Agencia de Energía Internacional muestra que alrededor de 5000 paneles solares fueron instalados diariamente en 2015 alrededor del mundo. 77.6 millones de onzas de plata se utilizaron en la producción de paneles solares en 2015. De la misma manera, capas delgadas y transparentes de plata se utilizan para hacer ventanas que sean más eficientes a nivel energético.

La no toxicidad de la plata y sus propiedades anti-microbios la han hecho beneficiosa para la salud humana. Los vendajes y los ungüentos utilizan plata para evitar el crecimiento de bacterias, propiciar el crecimiento de nuevas células y acelerar los índices de cicatrización. Pequeñas cantidades de plata son utilizadas para revestir equipamiento médico y superficies de trabajo a fin de impedir la propagación de bacterias resistentes a los antibióticos.

La nanotecnología está descubriendo nuevos usos en medicina para la plata. Los médicos pueden direccionar medicamentos a partes específicas del cuerpo uniéndolas a pequeñas piezas de plata y dirigiéndolas a las partes que necesitan tratamiento. Las partículas de plata de escala nanométrica son utilizadas en muchos dispositivos para esterilizarlos de la presencia de bacterias.

Nuestras Operaciones y Proyectos



Premios y Reconocimientos

- “Corporate Knights” ubicó a Pan American Silver en el lugar 36 del ranking de Futuros 40 Líderes Corporativos Responsables de Canadá.
- En julio 2016, La Colorada recibió el premio “Casco de Plata” otorgado a la mina subterránea más segura con más de 500 empleados en México.
- Centro Mexicano para la Filantropía (CEMEFI) otorgó a todas las minas de Pan American en México la designación Empresa Socialmente Responsable (ESR).
- Morocha ganó la categoría Mina Subterránea en la edición número 20 de los premios de Seguridad en Minería de Perú.
- Huarón recibió una placa honorífica en la edición número 20 de los premios Nacionales de Seguridad en Minería, en la categoría Mina Subterránea.
- Pan American Silver recibió el premio a la “Empresa del Año” por parte de la Cámara de Comercio Peruano-Canadiense en Toronto, por el trabajo de desarrollo sostenible que nuestro equipo de Perú realiza en las comunidades locales, incluyendo “Alpaca de los Andes” y proyecto UQLLU.
- Se le otorgó a Pan American Silver Perú el tercer lugar en la Exposición de Emprendedores Comunitarios, por parte del Congreso Internacional de Relaciones Comunitarias.



Acerca de este Reporte

En Pan American Silver Corp. (Pan American), creemos que la sostenibilidad es el proceso de integrar cuestiones económicas, medioambientales y sociales con el desarrollo de recursos naturales. El desarrollo sostenible es un valor central para nosotros y parte de la declaración de visión de la empresa. En términos prácticos esto significa que nuestra estrategia corporativa incluye la evaluación de todos los aspectos sostenibles – internos y externos – de nuestro negocio con el objetivo de maximizar los beneficios medioambientales, sociales y económicos para los grupos de interés y la sociedad.

Durante los últimos siete años, hemos publicado reportes de sostenibilidad anuales para compartir de qué manera abordamos el desarrollo sostenible en el contexto de nuestro negocio. Nuestros reportes tienen por objetivo comunicar nuestra visión de la sostenibilidad, difundir de qué manera administramos los temas ambientales, laborales y sociales, y evidenciar nuestro progreso en los objetivos e iniciativas sostenibles. Estos reportes les permiten a nuestros grupos de interés y a nosotros mismos comparar nuestro desempeño con los pares de la industria.

Consultamos anualmente a grupos de interés, incluyendo empleados, para identificar los temas que son más relevantes para ellos. Las respuestas se trasladan a un estudio de materialidad, que nos ayuda a definir los aspectos clave de sostenibilidad de nuestro negocio y responder de manera apropiada. Este reporte describe nuestro enfoque de gestión con relación a temas materiales, en el contexto de nuestra estrategia general de sostenibilidad y de negocios.

Este reporte se prepara de acuerdo con el nivel Esencial del nuevo estándar “Global Reporting Initiative” (GRI), el cual reemplaza las Pautas GRI G4 utilizada por miles de organizaciones en más de 90 países. El nuevo estándar GRI incluye tres estándares universales que se aplican a todos los reportes de sostenibilidad – GRI 101 (Fundamentos), GRI 102 (Contenidos Generales), y GRI 103 (Enfoque de Gestión); y 33 estándares opcionales de temas específicos. Además de los tres estándares universales, nuestro reporte de sostenibilidad 2016 cuenta con temas materiales referidos a contenidos específicos de índole económico (GRI 200), medioambiental (GRI 300) y social (GRI 400).

Adicionalmente a los reportes de sostenibilidad anuales, publicamos nuestros resultados operativos y financieros

auditados en forma trimestral y anual, junto con detalles de los proyectos de exploración y desarrollo que sostendrán nuestro negocio a futuro. Estos reportes están disponibles en nuestra página web o en SEDAR en www.sedar.com.

Obtuvimos por parte de nuestros auditores financieros externos la verificación de nuestro Estado de Resultados Auditado 2016 para el periodo enero 1 – diciembre 31, 2016 incluyendo partes utilizadas en este reporte (el reporte está expresado en dólares americanos).

Contenido del Reporte y Audiencia

El contenido de este reporte abarca nuestras siete minas en producción: La Colorada, Dolores y Alamo Dorado en México; Huarón y Morococha en Perú; Manantial Espejo en Argentina; y San Vicente en Bolivia. Cabe mencionar que Alamo Dorado finalizará su vida productiva a principios de 2017 y el proyecto continuará con su fase de remediación.

El reporte menciona algunos proyectos sin desarrollar, particularmente el proyecto de plata Navidad en Argentina. También hace referencia a nuestra casa matriz en Vancouver, Canadá, y discute los roles del Directorio, los gerentes y ejecutivos, así como otro personal con base en Vancouver.

Las comunidades de interés son la audiencia objetivo de este reporte, las cuales incluyen a nuestros accionistas, empleados y contratistas, comunidades locales y gobiernos, proveedores, cámaras industriales y entes regulatorios, organizaciones no gubernamentales y la sociedad civil.

Además de información estándar relativa a nuestra estrategia de sostenibilidad y desempeño, este reporte contiene una sección de Contenido Especifico GRI, Anexos y un Glosario.

Son bienvenidos los comentarios o consultas relativos a este reporte, por favor dirigirlos a Matt Andrews, Vicepresidente de Medio Ambiente y Sostenibilidad o a Mónica Moretto, Directora de Sostenibilidad, al correo electrónico csr@panamericansilver.com.

Mensaje del Presidente del Directorio

ROSS BEATY, *Presidente del Directorio*

El 2016 fue otro año de progreso para Pan American Silver, especialmente en la esfera de desarrollo sostenible en la que demostramos nuestro compromiso continuo con la comunidad, el relacionamiento, la salud, la seguridad y la excelencia en medio ambiente, y las prácticas de gestión justas, transparentes y colaborativas.

Para mí, "minería sostenible" significa crear prácticas de trabajo seguras y limpias, minimizar los impactos y proteger el medio ambiente natural en las operaciones y sus inmediaciones, y asociarnos con nuestros empleados, contratistas, comunidades y gobiernos para fortalecer la economía, la infraestructura, la educación y el medio ambiente de manera que perduren luego de que la actividad minera haya terminado. Lograr esto requiere una misión sólida que establezca estos objetivos como centrales, un equipo ejecutivo poderoso capaz de hacer que esto suceda, y la aceptación universal de que lograr el desarrollo sostenible es simplemente un buen negocio para todos. En otras palabras, creemos que es una situación "ganar-ganar" para todos los grupos de interés – incluyendo nuestros accionistas – y hemos incluido el desarrollo sustentable en la declaración de visión de nuestra empresa.

Pan American Silver se convirtió en una compañía líder en minería de plata a nivel mundial. Hoy en día trabajamos en seis países y catorce locaciones (incluyendo nuestras oficinas administrativas). Empleamos a más de seis mil personas incluyendo a contratistas. Generamos empleo para otros miles que trabajan con nuestros proveedores de bienes y servicios. Nuestros proyectos de responsabilidad social corporativa ayudan a decenas de miles de personas en comunidades cercanas que, en algunos casos, viven en zonas empobrecidas que no cuentan con ningún otro impulsor de la economía.

Contribuimos pagando miles de millones de dólares en impuestos y regalías a gobiernos locales, regionales y nacionales, lo cual motoriza inversiones en salud, educación e infraestructura comunitaria. Trabajamos de esta manera porque creemos que sustenta nuestra capacidad de operar de manera rentable a largo plazo.



También significa que cuando una mina inevitablemente llega al final de su vida útil, dejaremos un legado que dará apoyo al desarrollo sostenible: una mejora real en la vida de la gente de las localidades donde trabajamos. Este se evidencia por sí mismo en las personas mejor capacitadas en alrededor de nuestras operaciones, mejores establecimientos sanitarios, mejor educación, mejores servicios disponibles, un medio ambiente más limpio, y mejores caminos e instalaciones eléctricas.

La salud del medio ambiente, del lugar de trabajo y de la comunidad en las áreas en las que operamos, ayuda a que Pan American Silver sea una empresa mejor. Ser exitosos en esto, nos hará una empresa más rentable – no sólo en términos monetarios – sino en términos humanos y reputacionales, algo que es muy fácil de perder y muy difícil de lograr. Sabemos que nuestras acciones son más locuaces que nuestras palabras, y por ende seguimos trabajando duro para lograr los propósitos y objetivos declarados en este reporte.

Una gran empresa se distingue porque recompensa a sus accionistas, porque además cuida a sus empleados, contratistas y al medio ambiente, las comunidades y los países donde trabaja. Estoy muy orgulloso de nuestro equipo y nuestros logros en lo que respecta al relacionamiento comunitario, el desarrollo sostenible y la seguridad en el lugar de trabajo, pero debemos continuar esforzándonos por mejorar. Si tenemos éxito en esto, mantendremos nuestra reputación espectacular y continuaremos siendo una empresa que nuevos inversores querrán comprar, para la que nuevos empleados querrán trabajar, y que será bienvenida por las personas para operar en nuevas localidades.

Mensaje del Presidente

El año 2016 fue excepcional para Pan American, lo cual es fruto del trabajo duro para que nuestras minas sean más productivas, eficientes a nivel costos y sostenibles a largo plazo.

La decisión de invertir en nuestras operaciones en el medio de una crisis de la industria, nos ayudó a transformarnos en un productor de plata de bajo costo y fortaleció nuestra habilidad de crear valor para los accionistas, las comunidades locales y otros grupos de interés.

Sólido Desempeño en Sostenibilidad

La salud y la seguridad de nuestros equipos, el cuidado del medio ambiente, y la responsabilidad social corporativa (RSC) son centrales para la visión de nuestra empresa y nos complace informar las continuas mejoras en todas estas áreas en 2016. Obtuvimos los mejores índices en el desempeño de salud y seguridad de la historia de la empresa, no tuvimos incidentes ambientales significativos, y alcanzamos los objetivos de los programas de RSC en toda la empresa.

Nos asociamos a la Asociación Minera de Canadá y nos comprometimos con la implementación del protocolo "Towards Sustainable Mining" (Hacia una Minería Sostenible), durante los próximos tres años. Fortalecimos el foco en los temas materiales identificados por nuestros grupos de interés y adoptamos los nuevos estándares de "Global Reporting Initiative" como base de este reporte.

Apoyo a la Expansión de Minas

La sostenibilidad es un esfuerzo de equipo que requiere que gente, con habilidades diferentes, trabaje junto con las comunidades y otros grupos de interés para lograr el tipo de progreso que queremos ver en nuestro futuro compartido. Creemos que este enfoque colaborativo y equilibrado de la sostenibilidad contribuyó al éxito de los proyectos de expansión de mina y otras iniciativas importantes del año 2016.

Las expansiones en Dolores y La Colorada ayudarán a fortalecer nuestros índices de seguridad y a reducir nuestra huella de carbono mediante el uso de energía más limpia de la red eléctrica, en lugar de generada en el sitio con combustibles fósiles. Ya estamos viendo los beneficios de la nueva línea eléctrica en Dolores, la cual se espera que reduzca las emisiones de efecto invernadero (GEI) provenientes de la electricidad en por lo menos un

MICHAEL STEINMANN, *Presidente y Director Ejecutivo*



25% comparada con la generación a partir del diésel. En La Colorada estamos aumentando la provisión de energía para contar con energía más estable y evitar la necesidad de generación de energía extra a partir del diésel. También en La Colorada, invertimos \$ 3 millones para reemplazar la planta de tratamiento de agua.

La expansión de nuestras minas ayudará a contrarrestar el cierre de Álamo Dorado, la cual continuará procesando el material del área de acopio hasta principios de 2017. Iniciamos el cierre progresivo de la mina en 2016 y completamos la mayoría del perfilado y la revegetación de los botaderos. En 2017, planeamos continuar con la remediación de las colas, completar el manejo de las infraestructuras de aguas superficiales, y avanzar en el programa de revegetación, bien establecido, de acuerdo al plan de cierre aprobado.

Mejora de la Eficiencia

Durante 2016 nuestras operaciones en Perú se distinguieron por el significativo ahorro de costos alcanzado a través del aumento de la productividad en nuestras minas Huarón y Morococha. El cambio de los métodos de minería manual intensiva, a minería mecanizada nos ayudará a mejorar la seguridad, además de aumentar la eficiencia en la producción.

Vemos el ahorro de costos por mejoras en la productividad como ahorros más permanentes, que nos ayudan a sobrellevar las crisis de la industria y a conservar recursos para que podamos construir proyectos en el momento propicio del ciclo de los metales.

Este enfoque de negocios también nos permite sostener las inversiones de largo plazo necesarias para obtener los mejores resultados de nuestros programas de RSC.

Nuestros compromisos de RSC son respaldados por nuestra sólida posición financiera para que puedan mantenerse durante los períodos de bajo precio en los metales.

También en 2016 trabajamos para mejorar la eficiencia de nuestras inversiones de RSC y medir el impacto positivo de nuestro trabajo en las comunidades cercanas a nuestras operaciones. Esto nos condujo al desarrollo de indicadores de desempeño mejorados y metas para el éxito de nuestros proyectos de RSC.

Gestión de los Desafíos de Sostenibilidad

La salud y la Seguridad son prioridades y hemos alcanzado grandes mejoras en todos los indicadores por más de una década. Cero accidentes fatales es nuestro objetivo permanente, para el cual trabajamos arduamente en 2016, mediante capacitación adicional en seguridad y un programa de prevención de accidentes graves que se inició en 2015. A pesar de la dedicación de nuestros equipos a los temas de seguridad en todas las operaciones, tuvimos un accidente fatal en la mina San Vicente a fines de 2016.

Este accidente se investigó en detalle y la colaboración del sindicato local nos condujo a mejoras en la adhesión de los trabajadores mineros a los procedimientos en el lugar de trabajo. Continuamos invirtiendo en acciones para cumplir con nuestro compromiso de eliminar los accidentes fatales en nuestras operaciones.

Es nuestro propósito fortalecer las bases del desarrollo sostenible consolidadas en 2016. Invito a todos nuestros grupos de interés a leer el Reporte de Sostenibilidad y hacernos llegar sus comentarios en la encuesta anual a grupos de interés, o de manera directa a nuestros equipos.

Finalmente, no estaríamos donde estamos hoy en día sin el trabajo duro y los esfuerzos de nuestros empleados y contratistas, y el apoyo de los accionistas, las comunidades y otros grupos de interés. El bienestar económico y social de las comunidades locales y de los grupos de interés es una inversión en sostenibilidad, y nuestro futuro. Nos entusiasma continuar con la cooperación y el progreso por parte de todos los grupos de interés para el beneficio mutuo en los años venideros.

Gestión de la Sostenibilidad

La gestión de la sostenibilidad se define como la integración de cuestiones ambientales, sociales y económicas en las prácticas de negocios. Pan American cuenta con más de 20 años de historia de aplicación de principios de desarrollo sostenible y responsabilidad social corporativa (RSC), utilizando políticas y mejores prácticas que evolucionaron a lo largo del tiempo. La sostenibilidad ya no consiste en gestionar los temas ambientales, sociales y económicos cuando surgen; sino que se trata del proceso de integrar y equilibrar estos aspectos dentro de un sistema integral de gestión de la sostenibilidad que sea efectivo, proactivo e inclusivo.

En los últimos años, nos centramos en desarrollar un marco estructurado para integrar los principios y prácticas a todo el negocio. Además de aplicar recursos globalmente reconocidos en materia de RSC, desarrollamos políticas internas y herramientas de RSC para gestionar nuestro negocio de una forma social y medioambientalmente responsable. Fortalecimos nuestro proceso de participación de los grupos de interés a fin de identificar los temas de mayor relevancia para ellos, incluyendo a empleados y contratistas. Las respuestas se traducen en relevamientos de materialidad que nos ayudan a analizar los impactos de nuestras actividades y donde ocurren, a fin de poder responder adecuadamente y alinear nuestros

planes corporativos y metas futuras con las prioridades e intereses de los grupos de interés.

Nuestra estrategia de gestión de la sostenibilidad es establecida por el Directorio, que también brinda pautas en el marco de políticas de sostenibilidad. La implementación de prácticas sostenibles es responsabilidad de directivos y gerentes con funciones especializadas, tales como operación de minas, medio ambiente, salud y seguridad o relacionamiento comunitario.

En 2016 el Directorio lideró nuestra decisión de asociarnos a la Asociación Minera de Canadá y participar del Programa de “Towards Sustainable Mining” (Hacia una Minería Sostenible). Durante los próximos tres años, trabajaremos en alinear nuestro marco de gestión existente con los principios rectores y protocolos de TSM para obtener por lo menos un reporte de nivel A. Los protocolos y principios de TSM abarcan temas tales como acercamiento a la comunidad, energía y emisión de gases invernadero, relaves, biodiversidad, seguridad y salud, manejo de crisis, cierre de mina, y cuidado del agua.

Los relevamientos de participación de los grupos de interés y materialidad son pilares esenciales de la gestión de la sostenibilidad y nos ayudan a mejorar nuestra planificación en sostenibilidad, el desempeño y el reporte.

Consulta a Grupos de Interés

La consulta a los grupos de interés es una práctica profundamente afianzada en Pan American, dado que nuestro negocio depende en muchas formas de establecer relaciones con los gobiernos, las comunidades locales y otros grupos de interés que interactúan con nuestras operaciones. Involucramos a los grupos de interés antes de iniciar programas de trabajo y continuamos consultándolos a lo largo del ciclo de vida de la mina.

En los últimos años fortalecimos el proceso con los grupos de interés utilizando un enfoque más estructurado y estratégico, de manera de poder mantener relaciones constructivas con nuestros grupos de interés. Realizamos mapas de grupos de interés para identificar una amplia gama de grupos de interés desde gobiernos, sectores

académicos, sociedad civil y cámaras industriales, además de empleados, contratistas y comunidades locales. Desarrollamos herramientas y recursos para sustentar procesos de participación más efectivos, medir su efectividad, y ayudarnos a entender y manejar las expectativas de los grupos de interés.

El diálogo abierto y honesto con los grupos de interés, incluyendo empleados y contratistas, nos ayuda a determinar qué temas son más importantes para ellos. A fin de facilitar el proceso, enviamos cuestionarios a grupos de interés en Canadá, México, Perú, Argentina y Bolivia, incrementando la retroalimentación directa por parte de nuestros equipos en terreno. Un total de 489 personas respondieron a nuestra encuesta en 2016.

Materialidad

El relevamiento de materialidad nos ayuda a definir y analizar el impacto de nuestro negocio en los grupos de interés y nos permite a establecer metas y prioridades para nuestra estrategia de sostenibilidad.

Las respuestas reunidas mediante la participación de los grupos de interés se incorporaron a un relevamiento de materialidad para identificar los temas considerados más críticos para el reporte de sostenibilidad. Los diez principales temas para 2016 se detallan al pie y todos los temas se incluyen en el gráfico.

Utilizamos un umbral en la que los temas son considerados materiales si su puntaje combinado de prioridad y relevancia es más de 10. La línea diagonal del gráfico de materialidad representa ese umbral.

Los temas materiales identificados en 2016 están dentro de las tres principales categorías incluyendo aspectos económicos, sociales y medioambientales. Las secciones relevantes de este reporte brindan información sobre la manera en que gestionamos estos temas materiales en el contexto de nuestro negocio, así como también otros temas que consideramos importantes en los lugares donde operamos, tales como derechos de los niños, las mujeres y los jóvenes.

Para ver el análisis de materialidad en su conjunto, visite nuestra nueva página web del Reporte de Sostenibilidad del 2016.

Diez Principales Temas

1. Salud y Seguridad
2. Empleo
3. Comunidades Locales
4. Capacitación y Educación
5. Desempeño Económico
6. Desarrollo Comunitario e Infraestructura
7. Preparación ante Emergencias
8. Competitividad Salarial y Empleo Local
9. Cuidado de Agua
10. Inversión en Oportunidades Económicas Alternativas y Actividades

Cuadro de Objetivos

Estrategia de Sostenibilidad y Gobernanza

2016 Meta		2016 Desempeño	2017 Meta/Estrategia
Mejorar la información disponible para nuestros grupos de interés a través de este reporte.	✓	Mejoramos la información sobre aspectos materiales, la estructura del reporte de sostenibilidad en la página web, y agregamos nueva información en respuesta a pedidos de la comunidad de inversores que forman parte de nuestros grupos de interés.	Continuar mejorando la accesibilidad y la claridad mediante la adaptación de los estándares GRI a nuestros sistemas de reporte.
Mejorar la participación de los grupos de interés en temas de sostenibilidad.	✓	Doubled the number of people that were consulted in the stakeholder engagement survey compared to the previous year (2015).	Continue to adjust our stakeholder mapping to expand the geographical coverage and increase the number of stakeholders if necessary to ensure we have a representative sample.
			Participar del programa "Towards Sustainable Mining" (Hacia un Minería Sostenible) de la Asociación Minera de Canadá, implementando los protocolos TSM durante los próximos 3 años. Capacitar a los equipos clave de medio ambiente y sociales acerca del protocolo HMS.

Salud y Seguridad

Lograr cero fatalidades	✗	Implementamos exitosamente los componentes de un programa de prevención de accidentes graves; sin embargo, un accidente fatal tuvo lugar en la mina San Vicente.	Lograr cero fatalidades continuando con la implementación del programa de prevención de accidentes graves.
Lograr una frecuencia de lesión con tiempo perdido (LTIF) de 1.60 o menos.	✓	Reportamos un LTIF de 0.74, significativamente menor del objetivo fijado.	Lograr un índice de frecuencia con tiempo perdido (LTIF) de 1.5 o menos.
Lograr un índice de severidad de lesiones con tiempo perdido (LTIS) de 750 o menos.	✓	Reportamos un LTIS de 373, significativamente menor que el objetivo establecido.	Lograr un índice de severidad de lesiones con tiempo perdido de 700 o menos (LTIS).

Laborales

2016 Meta		2016 Desempeño	2017 Meta/Estrategia
Brindar capacitación en liderazgo, seguridad y tutoría para empleados.	✓	Completamos nuestro Programa Anual de Desarrollo del Liderazgo con 26 participantes. Condujimos una capacitación pormenorizada en supervisión de seguridad como parte del programa de prevención de accidentes graves.	Continuar desarrollando futuros líderes mediante la realización de talleres de liderazgo para empleados en todas las operaciones, y alentar el desarrollo de habilidades y los programas de entrenamiento en la organización.
Asegurar que los empleados con menor nivel salarial de Pan American estén por encima del salario mínimo en su región.	✓	Las condiciones del mercado laboral no indicaron que fuera necesaria una actualización detallada de nuestro estudio de salarios en 2016.	Evaluar si es necesaria una actualización del estudio de salarios mínimos de acuerdo con las condiciones generales del mercado laboral.

Economía

Producir entre 24.0 y 25.0 millones de onzas de plata.	✓	Produjimos 25.4 millones de onzas de plata.	Producir entre 24.5 y 26.0 millones de onzas de plata.
Producir entre 175 y 185 mil onzas de oro.	✓	Produjimos 183.9 mil onzas de oro.	Producir entre 155 y 165 mil onzas de oro.
El objetivo de costo en efectivo iba entre \$9.45 a \$10.45.	✓	Alcanzamos un costo en efectivo de \$ 6.29 por onza de plata.	El objetivo de costo en efectivo está en el rango de \$6.45 y \$7.45 o mejor.
Completamos las expansiones de La Colorada y Dolores de acuerdo al cronograma y dentro del presupuesto.	✓	Avanzamos en la expansión de mina de La Colorada, poniendo en marcha la nueva planta de funcionamiento de sulfuros y el nuevo sistema de ventilación. Avanzamos en la expansión de la mina Dolores, comenzando con la construcción de la planta de aglomeración de pulpa, el desarrollo de la mina subterránea y la línea eléctrica de 115 kw.	Acelerar los índices de desarrollo de la mina subterránea en La Colorada y alcanzar niveles de minado de 1800 toneladas por día hacia fines de 2017. Completar la construcción de la planta de aglomeración de pulpa en Dolores, alcanzar un índice de procesamiento de 5.600 toneladas por día y 1500 tpd de minado en mina subterránea hacia fines de 2017.
Promover prácticas de compra local en todas las operaciones.	✓	Implementamos los hallazgos del proceso de revisión social, y continuamos promoviendo las relaciones laborales con empresas locales en todas nuestras operaciones.	Continuar promoviendo las prácticas de compras locales en todas las operaciones, especialmente donde la compra local resultó un tema material de preocupación.

Comunidades

2016 Meta		2016 Desempeño	2017 Meta/Estrategia
Implementar un programa de mecanismo social de reclamos.	✓	Implementamos e hicimos seguimiento al programa de mecanismo de reclamos en todas nuestras operaciones, excepto Argentina.	Extender nuestro programa de mecanismo de reclamo social a las operaciones de Argentina.
Avanzar en la implementación de la herramienta de Iniciativa de Desarrollo Comunitario (IDC).	✓	Todos los proyectos sociales que requieren la aprobación de la oficina corporativa están siendo evaluados utilizando la herramienta IDC para determinar el éxito potencial y las áreas que necesitan mayor desarrollo.	Revisar los resultados de la implementación de la herramienta IDC y ajustar la metodología de la misma como sea necesario.
Realizar revisiones sociales en Dolores y Manantial Espejo.	✓	Realizamos revisiones sociales en Dolores y Manantial Espejo, y no se detectaron hallazgos negativos significativos. Las áreas de mejora abordadas en las revisiones sociales se refirieron a las condiciones de vida en los campamentos de los contratistas.	Ampliar el proceso de revisión social a derechos humanos y las categorías de fuerzas de seguridad. Realizar revisiones sociales en Perú y Bolivia, y evaluar el desempeño de las acciones posteriores a las revisiones sociales.
Completar exitosamente la finalización y traspaso del Proyecto Acceso de Bolivia a las comunidades locales.	✓	La finalización del Proyecto Acceso fue exitosa y benefició a todas las partes involucradas.	Continuar trabajando con las comunidades locales en la cría de llamas, fortaleciendo aún más los logros del Proyecto Acceso en Bolivia.
Desarrollar un sistema para medir y hacer seguimiento del impacto social.	✓	Creamos un sistema que se implementó en Bolivia para desarrollar y hacer seguimiento a indicadores sociales específicos.	Implementar un sistema de medición de impacto social en nuestras operaciones de Perú y México.
Continuar buscando oportunidades para crear alianzas significativas.	✓	Continuamos las relaciones con ONGs y grupos de interés gubernamentales.	Fortalecer las relaciones existentes y continuar trabajando con la Asociación Minera de Canadá.



555,860

horas de entrenamiento en seguridad



62

maestros recibieron apoyo suplementario a través de salarios, viviendas, y gastos de manutención

Medio Ambiente

2016 Meta		2016 Desempeño	2017 Meta/Estrategia
Lograr cero accidentes significativos medioambientales.	✓	No hubo incidentes medioambientales significativos.	Continuar realizando auditorías internas medioambientales e implementar nuestros procedimientos ambientales y métodos de capacitación en todas las operaciones.
Maximizar las oportunidades de reducción del uso de energía para bajar costos y la intensidad de las emisiones de gases efecto invernadero.	✓	La mina Dolores se conectó a la red eléctrica lo cual reducirá en un 25% las emisiones de gases efecto invernadero provenientes del uso de electricidad. El aumento de la provisión de energía eléctrica en La Colorada está en proceso.	Trabajar en la implementación del protocolo de energía de TSM mediante la preparación de un borrador interno de pautas hacia fines de 2017.
Identificar oportunidades de conservación de agua en nuestras operaciones.	✓	Se prepare un borrador interno de pautas. Se lograron mejoras en la conservación de agua en San Vicente y Morococha.	Trabajar en la implementación del protocolo de agua de TSM preparando un borrador de pautas interno hacia fines de 2017.
Continuar remediando y revegetando habitats para la conservación de la biodiversidad.	✓	Se lograron importantes avances en la implementación del plan de cierre en Álamo Dorado con resultados exitosos en las áreas de botaderos.	Continuar con la implementación del plan de cierre en Álamo Dorado e impartir "lecciones aprendidas" en otras operaciones. Trabajar en la implementación del protocolo de Conservación y Gestión de la Biodiversidad de TSM durante los próximos tres años.
Implementar el manejo de residuos sólidos y el reciclaje en nuestras operaciones.	✓	Se prepara el borrador de pautas interno. La auditoría interna identificó oportunidades para mejorar el manejo de residuos en Perú y Bolivia.	Desarrollar indicadores de manejo de residuos para facilitar la implementación de las pautas en nuestras minas.
Sistemas de Gestión del Medio Ambiente.	✓	Se completó la fase de planificación del sistema de gestión del medio ambiente. Se inició la integración de los sistemas de gestión de medio ambiente y seguridad en Perú.	Adaptar los sistemas de gestión del medio ambiente para alinearlos con los protocolos y marcos de TSM en los próximos tres años.
Gestión de Relaves			Comenzar la implementación del protocolo de relaves de TSM en nuestras minas, a completarse en los próximos tres años, lo cual incluye programar revisiones de seguridad independientes a las instalaciones de relaves.

Objetivos de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas

Pan American Silver está comprometida con los principios de desarrollo sostenible y de responsabilidad social corporativo (RSC), como sendero hacia el progreso humano. Creemos que podemos contribuir al cambio positivo, actuando de manera medioambientalmente responsable y colaborando con la prosperidad de las comunidades y los países en los que operamos.

Junto con otras miles de empresas, estamos evaluando de qué manera nuestras actividades pueden ayudar a encaminar al mundo en un sendero de sostenibilidad que vislumbran los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de Naciones Unidas. Lanzados en 2015, los ODS crean colectivamente una agenda para transformar al mundo mediante la superación de barreras para progresar económica, social y medioambientalmente hacia el año 2030.

Los 17 ODS son ambiciosos y siguen un modelo basado en las personas, el planeta, la prosperidad, la paz y las alianzas. Alcanzar los 17 objetivos para el año 2030 requerirá la cooperación de los gobiernos, las organizaciones no gubernamentales, el sector privado, y la sociedad civil.

Pan American adhiere a muchos de los valores que son esenciales para avanzar los ODS y la agenda 2030. Creemos que nuestra industria tiene un enorme potencial para impulsar el progreso a futuro, dado que las minas con frecuencia están ubicadas en regiones remotas y subdesarrolladas; regiones en las que alcanzar los ODS puede tener un amplio y duradero impacto. Pan American está colaborando con concretar cambios positivos a través de cada uno de los 17 ODS.

Goal 1: Erradicación de la Pobreza

El desarrollo económico generado por nuestro negocio reduce la pobreza en áreas remotas de América Latina. Creamos miles de puestos de trabajo directo e indirecto, oportunidades económicas para comunidades remotas, y pagamos impuestos y regalías a los gobiernos que conjuntamente ayudan a elevar los niveles de vida en las regiones en las que operamos. Nuestros programas de RSC se diseñan para mejorar la prosperidad y el bienestar de las comunidades locales y reducir la pobreza. Apoyamos la contratación local y alentamos el desarrollo de negocios locales de bienes y servicios.

Goal 2: Lucha contra el Hambre

Más allá de los beneficios económicos que generamos, mejoramos el acceso a alimentos de las personas, damos

apoyo a programas que mejoran la producción agrícola y ganadera, el cultivo de alimentos en invernaderos domésticos, y mejoramos la nutrición en las comunidades cercanas a nuestras operaciones.

Goal 3: Buena Salud y Bienestar

Llevamos a cabo amplias capacitaciones sobre seguridad para asegurarnos de que todos los empleados y contratistas adhieren a nuestro compromiso de seguridad y reglas fundamentales, y lanzamos una iniciativa en toda la organización para lograr fatalidades cero y reducir las lesiones graves. Apoyamos la atención médica en las comunidades locales y los programas que ayudan a las familias a mejorar la nutrición, la higiene y las condiciones de vida.

Goal 4: Educación de Calidad

Brindamos apoyo a 43 escuelas cercanas a nuestras minas a través de mejoras de infraestructura, materiales y becas. También damos apoyo a 62 maestros locales, complementando sus salarios, lo cual mejora la continuidad de la educación en comunidades remotas. Más de 5000 estudiantes recibieron apoyo desde estudios primarios a terciarios en 2016. Colaboramos con programas de alfabetización para adultos y capacitación, para que las personas puedan obtener negocios u otras habilidades prácticas.

Goal 5: Igualdad de Género

Las mujeres son una parte importante y creciente de nuestra fuerza laboral. La diversidad, incluyendo la igualdad de género, es uno de nuestros valores clave y continuamos trabajando para incrementarla en nuestros equipos. Nuestros programas de RSC también son inclusivos en materia de género y brindan educación a minorías y grupos desfavorecidos.

Goal 6: Agua potable y Saneamiento

Es nuestro objetivo conservar y reciclar el agua, dar apoyo al acceso público al agua potable y la infraestructura de saneamiento; y estamos ayudando a construir capacidad instalada comunitaria en estas áreas. Invertimos más de \$3.5 millones en 2016 para incrementar la eficiencia de nuestros sistemas de tratamiento de aguas residuales, y redujimos la intensidad del uso de agua proveniente de recursos externos en muchas de nuestras operaciones, mediante la búsqueda continua de oportunidades en el reciclaje de agua.

Goal 7: Energía Asequible y no Contaminante

Redujimos la intensidad del uso de energía mediante la transición de generadores que funcionan a diésel, a la red eléctrica en la mina Dolores. También estamos mejorando la conexión eléctrica en La Colorada para evitar depender de los generadores que operan con diésel. Estas iniciativas nos ayudan a colaborar costos, mejorar la calidad del aire, y reducir la intensidad de las emisiones de gases invernadero (EGI). Nuestro desarrollo de infraestructura eléctrica asociada con nuestras operaciones, ha dado acceso a energía asequible para muchas comunidades remotas.

Goal 8: Trabajo Decente y Crecimiento Económico

Nuestras minas en operación crean miles de puestos de trabajo significativos, directos e indirectos, y oportunidades de crecimiento económicas para las comunidades remotas. Muchos de nuestros programas de RSC están diseñados para extender las iniciativas de desarrollo económico sostenible a sectores no mineros.

Goal 9: Industria, Innovación e Infraestructura

Damos apoyo y utilizamos la innovación y la infraestructura para hacer a nuestras minas más seguras, más productivas y eficientes a nivel de costos. La expansión de la mina La Colorada y Dolores emplean tecnología e innovación para aumentar su producción y mejorar la eficiencia.

Goal 10: Reducción de las Desigualdades

Respaldamos la contratación y las compras locales, sin importar la raza, género, cultura, antecedentes socio-económicos, creencias religiosas u orientación sexual. Respetamos las leyes establecidas con relación a los derechos humanos en países donde operamos y trabajamos con socios locales para dirigir las inversiones locales a poblaciones marginales.

Goal 11: Ciudades y Comunidades Sostenibles

En 2016 invertimos \$ 6.2 millones en programas de RSC para beneficiar a comunidades locales, con énfasis en salud y educación para mujeres y niños, y desarrollo económico. Nuestros programas de RSC alientan la construcción de capacidades locales y el desarrollo de actividades económicas diferentes a la minería para asegurarnos que las comunidades sean sostenibles cuando la actividad minera termine.

Goal 12: Producción y Consumo Responsables

Contamos con programas en curso de reciclaje, manejo de agua y gestión de aguas residuales a fin de minimizar

el uso y la pérdida del recurso. Buscamos reducir la cantidad de desecho a través del reciclaje, y educar a las comunidades cercanas acerca del consumo responsable y manejo de residuos.

Goal 13: Acción por el Clima

Estamos reduciendo la intensidad de las emisiones de GEI pasando del uso de combustibles fósiles a la red eléctrica en la mina Dolores. Continuamente buscamos oportunidades de eficiencia energética en nuestras operaciones para reducir costos y las emisiones de GEI.

Goal 14: Vida Submarina

Monitoreamos el uso de agua y su calidad durante todas las etapas del ciclo de la mina, a fin de identificar los riesgos relacionados con el agua y que nuestro uso del agua no ponga en peligro las necesidades de otros usuarios o del ecosistema.

Goal 15: Vida de Ecosistemas Terrestres

No tuvimos incidentes medioambientales significativos en nuestras minas en los últimos cuatro años. Realizamos estudios de impacto medioambientales, incluyendo estudios de línea de base de cada mina, con el objetivo de minimizar y mitigar los impactos de la minería y proteger los ecosistemas y la biodiversidad. Adoptamos planes de cierre progresivos de todas nuestras minas, a fin de que las tierras sean devueltas a su estado natural. Nos encontramos en el proceso de cierre y fase de remediación de nuestra mina Álamo Dorado.

Goal 16: Paz, Justicia e Instituciones Sólidas

Nos relacionamos y trabajamos con gobiernos y ONGs para alinear nuestros proyectos sociales a las realidades de las áreas en las que operamos, de manera de prevenir conflictos y promover el orden. Operamos de acuerdo con las pautas de la Política Anti-corrupción y el Código Global de Conducta, y trabajamos con proveedores para asegurarnos de que trabajan de manera ética y cumplen con nuestros altos estándares.

Goal 17: Alianzas para Lograr los Objetivos

Trabajamos con los gobiernos, la sociedad civil y socios en las comunidades para compartir recursos y alinear nuestra estrategia de sostenibilidad y los programas de RSC con los objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas. Participamos con UNICEF e Ingenieros sin Fronteras en el desarrollo de pautas para nuestras operaciones. En 2016, nos unimos al programa "Towards Sustainable Mining" (Hacia una Minería Sostenible), a través de nuestra membresía en la Asociación Minera Canadiense. Trabajamos en alianza con "Global Affairs Canada" y la ONG canadiense, SOCODEVI, en el proyecto Acceso cerca de la operación San Vicente, en Bolivia.

Operaciones: Haciendo Negocios de Manera Sostenible

Mirando hacia atrás en los casi 14 años de carrera que llevo en Pan American, 2016 fue por mucho nuestro año más fuerte en sostenibilidad.

Tuvimos nuestro desempeño en seguridad con el índice anual más bajo de accidentes con tiempo perdido que sea haya alcanzado en Pan American, aunque – lamentablemente – tuvimos un accidente fatal. También recibimos el mayor nivel de apoyo por parte de nuestros empleados, los sindicatos, los gobiernos, las comunidades, los proveedores y los accionistas. Esto especialmente gratificante a medida que miramos los muchos desafíos que enfrentamos con grupos de interés durante los años del “super ciclo”, a pesar del alto precio de la plata y la mayor rentabilidad.

¿Que hizo tan diferente a 2016? Un motivo importante es que maduramos como organización y nos conformamos un equipo con cohesión que puede llevar adelante el negocio extremadamente bien. Dirigimos una organización descentralizada, y aun así las personas en diferentes funciones encontraron la forma de trabajar juntos manera efectiva como un equipo, sin barreras burocráticas que con frecuencia se ven en las grandes empresas. Nuestro enfoque descentralizado en la toma de decisiones ha potenciado nuestra habilidad para superar desafíos y alcanzar objetivos, al mismo tiempo que construimos relaciones positivas con las comunidades locales, los proveedores y otros grupos de interés. La delegación de autoridad, responsabilidad y rendición de cuentas le permiten a nuestra empresa ser más eficiente, y en mi opinión, propicia un mayor compromiso en el logro de objetivos.

Nuestro Directorio y los ejecutivos senior establecen la dirección de la estrategia para nuestras operaciones basada en los valores centrales y principios guías de sostenibilidad. También brindan supervisión apropiada para asegurarnos que cumplimos con los estándares de la industria y las leyes y regulaciones de los países que nos reciben.

Para mantener un negocio sostenible debemos continuar haciendo las cosas correctas y gestionar nuestros activos para crear valor a largo plazo para nuestros accionistas y otros grupos de interés. En 2016, continuamos dedicándonos a modernizar y expandir algunas de nuestras minas para compensar la baja de producción de

STEVE BUSBY, *Director Ejecutivo de Operaciones*

otras que se encuentran próximas al cierre. Este enfoque le ayudó a Pan American a convertirse en un productor de bajo costo con potencial futuro para un fuerte crecimiento en su producción y margen de reducción de costos.

Desempeño Operativo

Nuestro desempeño económico estuvo entre los principales temas materiales identificados por los grupos de interés en 2016. Esto probablemente refleja los bajos precios de los metales en los últimos años, los cuales provocaron cierres de minas, reducciones de personal y restricciones en los gastos de expansión y desarrollo de nuevas minas.

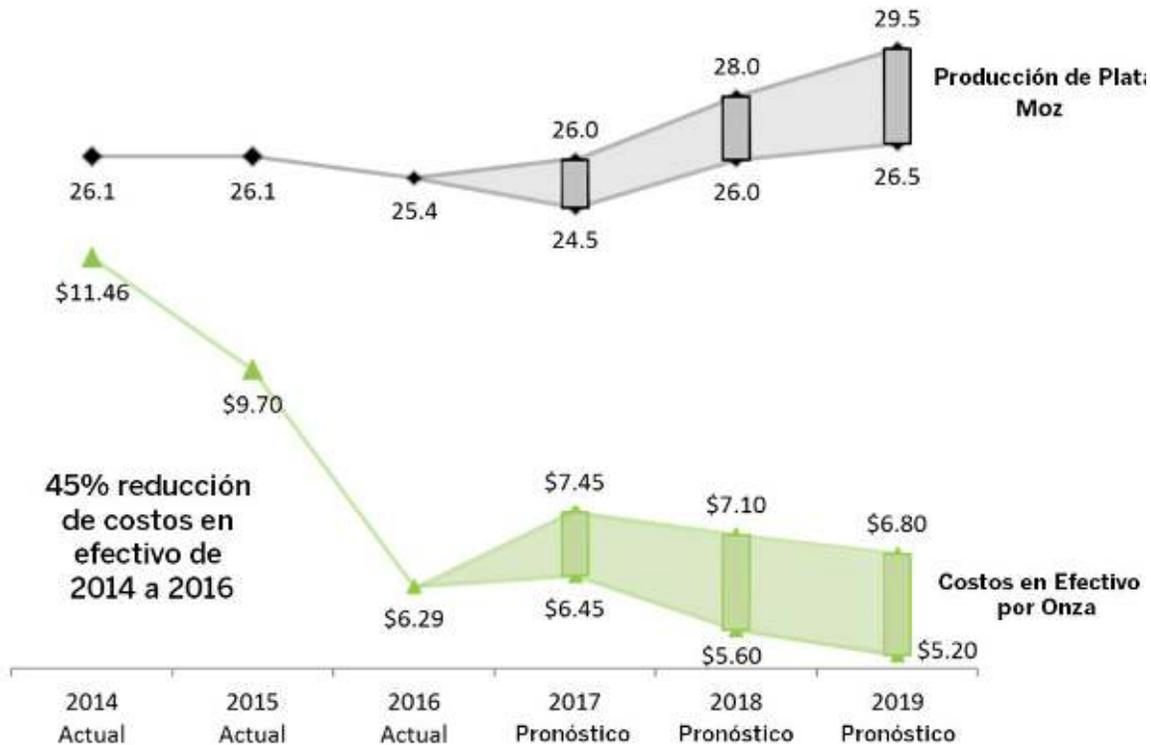
Durante 2016, los precios de la plata, el oro y la mayoría de los metales base se fortalecieron, mejorando la



percepción de los inversores por los metales preciosos. Fue un año positivo para Pan American también, dado que comenzamos a ver los beneficios de nuestras múltiples inversiones de capital a lo largo de los años, para expandir y modernizar nuestras minas en producción.

Nuestras operaciones produjeron colectivamente 25.4 millones de onzas de plata en 2016, con un récord de

Perspectiva de Tres Años



producción de oro de 183.900 onzas. Los costos en efectivo ⁽¹⁾ de \$ 6.29 por onza de plata estuvieron por debajo de la guía original, reflejando ahorros provenientes de precios más bajos en energía, insumos, equipamiento minero y servicios de ingeniería; así como también los beneficios de los precios más altos en los metales subproductos, el aumento de la productividad, el tipo de cambio favorable, ajustes en impuestos y regalías.

Pautas 2017

Pan American brindó nuevamente una perspectiva a tres años para sus operaciones, reflejando la finalización de las expansiones en La Colorada y Dolores, junto con el cierre de Álamo Dorado y la disminución pendiente de Manantial Espejo.

(1) Costos en efectivo es una medida no GAAP. Por favor dirigirse a la versión final de la Discusión y Análisis de la Gerencia de la Empresa para 2016, bajo el título "Desempeño Alternativo (no GAAP)" para más detallada sobre esta medida.

Con la finalización casi total de su proyecto de expansión, La Colorada es hoy en día nuestra mayor productora de plata, nuestra mayor reserva de plata, y se espera que sea nuestra mayor fuente de flujo de fondos. Dolores estará en segundo lugar en el valor general a medida que el proyecto de expansión da frutos hacia fines de 2017 y principios de 2018.

Las expansiones de La Colorada y Dolores generaron beneficios económicos para muchos de nuestros grupos de interés en términos de empleo y actividad indirecta producto de nuestras inversiones en el área.

Las expansiones también tienen impactos positivos en el medio ambiente, tales como nueva infraestructura

energética que reduce nuestra dependencia de combustibles fósiles y reduce la intensidad de las emisiones de gases de efecto invernadero mediante uso de electricidad. La nueva línea eléctrica en Dolores debiera estar finalizada a principios de 2017. El ahorro de costos anual proyectado en Dolores es de \$7 a \$9 millones, dados los previos actuales del petróleo y el tipo de cambio.

La modernización de nuestras minas Huarón y Morocha en Perú generarán impactos positivos a nivel económico, medioambiental y social. Ambas minas están completamente mecanizadas, lo cual mejora la seguridad y la eficiencia operativa y ayuda asegurar que su vida productiva continuará por décadas. Ambas minas subterráneas alcanzaron su nivel más bajo de costo efectivo en más de siete años. Morococha pasó de ser nuestra mina con mayor costo operativo a la productora de menor costo en 2016.

San Vicente tuvo un desempeño sólido en 2016, a pesar del alza de costos relacionada con la inflación en Bolivia. Nuestras actividades en Bolivia brindan beneficios sociales y económicos tanto a las comunidades locales, como al país; dado que somos hoy en día la mayor fuente de ingreso para COMIBOL, el organismo minero estatal.

Mejora en las condiciones económicas y éxito en la exploración han extendido el cronograma para el cierre del cielo abierto en Manantial Espejo hasta mediados de 2017. Se espera que la mina subterránea y el procesamiento del acopio continúen a lo largo de 2019. Los programas de exploración con el objetivo de extender mina subterránea

continuarán en 2017, así como también el trabajo de remediación en el cielo abierto.

Creación de Valor

Pan American tiene una estrategia multifacética para crear valor y sostener su negocio a futuro, incluyendo objetivos de exploración en las minas que están en producción o en sus cercanías para reemplazar las reservas minadas.

Creemos que nuestro historial de reemplazo de reservas es uno de los mejores del negocio. Nuestras reservas a fines de 2016 se estimaron en 286 millones de onzas de plata y 2.0 millones de onzas de oro. Además de programas en sitio para reemplazar reservas, planeamos explorar propiedades de plata recientemente ofrecidas en el cordón mineral de Promontorio cerca de Álamo Dorado en México, y promisorios objetivos satélite tales como el

proyecto Joaquín, cerca de Manantial Espejo en Argentina.

Nos resultan alentadores los cambios recientes en el ambiente operativo en Argentina, que ha mejorado el clima de negocios y ha facilitado traer equipos y repuestos para mejorar la productividad. El gobierno nacional expresó su apoyo a nuestro proyecto – sin desarrollar – Navidad, que podría generar muchos puestos de trabajo y beneficios económicos a la región, si se reformara la ley provincial que permita su desarrollo.

Los excelentes resultados y metas alcanzadas en los últimos años posicionaron a Pan American en el rumbo del crecimiento sostenible y la excelencia operativa, gracias al trabajo en equipo de nuestros empleados y el apoyo de los accionistas y otros grupos de interés. Somos una empresa más fuerte y más sostenible que antes, bien posicionada para crear valor para los grupos de interés por muchos años.

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 leyes, regulaciones y estándares aplicables en las jurisdicciones donde operan. La buena gobernanza requiere un liderazgo sólido que asegure que los valores y la visión de la corporación están integrados en las decisiones de negocios y en las estrategias. Esto es particularmente real en la industria minera, la cual tiene alta exposición a riesgos y opera en un ambiente legal complejo y demandante sujeto a condiciones de mercado cíclicas.

La gobernanza en la industria minera es un proceso dinámico que evolucionó desde el tiempo en el que se colocaba el énfasis únicamente en el bienestar financiero de la empresa y en la protección de los intereses de los accionistas. Hoy en día se espera que los directivos consideren los aspectos sociales y medioambientales de la actividad minera y alienten la participación activa con una comunidad de grupos de interés más amplia.

Pan American Silver cuenta con un fuerte liderazgo con una combinación de experiencias y conocimientos para brindar buena gobernanza, supervisión y dirección de objetivos estratégicos; incluyendo metas de sostenibilidad. Tenemos una estructura de gobernanza que define los roles y responsabilidades de nuestro Directorio, los ejecutivos y directivos senior, al mismo tiempo que promueve la rendición de cuentas y las prácticas éticas de negocios en toda la empresa.

Roles y Responsabilidades: El Directorio y sus Comités

El Directorio tiene responsabilidades generales por la administración de Pan American Silver y brinda guía con relación a sus valores, visión y estrategia corporativa general. Como organismo de mayor jerarquía en la empresa, el Directorio supervisa las actividades de negocios y asegura que las estructuras y sistemas de gobernanza protejan los intereses de los inversores y nuestras comunidades de interés. Las responsabilidades del Directorio son de amplio alcance y desafiantes, por lo que valoramos la experiencia en la industria, el buen juicio y las competencias excepcionales de nuestros directores.

En 2016, el Directorio estuvo formado por ocho personas, incluyendo el Presidente del Directorio. La mayoría de los directores son independientes para asegurar imparcialidad y rendición de cuentas.

La independencia no está determinada solamente por definiciones legales o regulatorias. También determinamos la independencia basada en la habilidad de un director para actuar objetivamente, libre de relaciones materiales con la empresa. Creemos que tener una mayoría de directores independientes mejora nuestra gobernanza corporativa y ayuda a evitar conflictos de intereses y otros riesgos potenciales.

Los miembros del Directorio son elegidos cada año en la reunión anual de accionistas. Como empresa pública canadiense, adoptamos la política de voto por mayoría introducida por la Bolsa de Comercio de Toronto en 2012.

Junto con evaluar la gestión y el desempeño de la empresa periódicamente, el Directorio desempeña un rol significativo en el desarrollo de políticas y pautas de gobernanza y sostenibilidad. Los Directores también deben considerar y monitorear una amplia gama de potenciales riesgos, incluyendo incertidumbres del mercado, y asegurarse de que se implementan los sistemas apropiados para manejar estos riesgos.

Para ayudar a cumplir con estas diversas responsabilidades, el Directorio estableció cinco comités que tienen roles importantes en los negocios de la empresa y en temas de sostenibilidad y gobernanza.

- El Comité de Auditoría brinda supervisión en rendición de cuentas financiera, reporte y prácticas de difusión, y gestión de riesgos y control interno relacionado con estos temas. Todos los miembros del Comité de Auditoría son independientes.
- El Comité de Salud, Seguridad, Medio Ambiente y Comunidades brinda directivas en las políticas y supervisa los temas de seguridad, medio ambiente y responsabilidad social corporativa (RSC). El Comité también recibe reportes de la gerencia y auditorías llevadas a cabo para evaluar el cumplimiento de las políticas internas y las mejores prácticas de la industria. Actualmente, tres de sus cuatro directores son independientes.
- El rol primario del Comité de Nominación y Gobernanza es supervisar el funcionamiento efectivo del Directorio y la implementación de las mejores prácticas de gobernanza. Este Comité está formado por dos directores independientes que trabajan en estrecha relación con el Consejo General y la Secretaría Corporativa para monitorear los desarrollos en gobernanza corporativa y brindar guía y en asuntos relativos a gobernanza, incluyendo nuestro código de conducta. El Comité participa del plan de sucesión del Directorio y propone candidatos para el Directorio y los comités en base a calificaciones y experiencia necesaria para estas posiciones.
- El Comité de Recursos Humanos y Compensaciones ayuda al Directorio a cumplir sus responsabilidades relacionadas con temas de compensaciones y recursos humanos. Además de hacer recomendaciones al Directorio respecto a la estrategia general de compensaciones, este Comité, formado por tres directores independientes, también realiza relevamientos anuales para evaluar potenciales riesgos asociados con los programas de compensación.

- El Comité de Finanzas colabora con el Directorio en el monitoreo y la revisión de la estructura financiera de la Empresa, las políticas de inversiones y los programas de gestión de riesgos financieros. También hace recomendaciones relacionadas con estos temas cuando es necesario. Hoy en día, tres de estos cuatro miembros son independientes.

Estos comités actúan en temas directamente relacionados con sus funciones específicas, pero en ocasiones algunos temas pueden superponerse e involucrar al Directorio en su totalidad. Desarrollamos un sistema de gobernanza con la flexibilidad para dar respuesta a temas complejos que surjan. Teniendo un sistema de gobernanza basado en un equipo, en lugar de una estructura rígida organizacional, estamos mejor posicionados para responder proactivamente a los cambios de la industria y a las aspiraciones de nuestras comunidades de interés.

Para una discusión más detallada de los roles y responsabilidades del Directorio y sus Comités, o para mayor información sobre cómo se eligen los Directores, por favor dirigirse a la circular más reciente de la empresa disponible en la página web y en www.sedar.com.

Roles y Responsabilidades: Ejecutivos y Gerencia Senior

Recae sobre el Directorio la máxima responsabilidad por la gobernanza y la sostenibilidad y, parte de ese mandato, incluye que la Empresa cuente con ejecutivos calificados y gerentes senior para que lideren cotidianamente las operaciones e implementen los objetivos y políticas corporativas. En base a esto, la gerencia aporta liderazgo e impulso para inculcar procedimientos de buena gobernanza y prácticas éticas en toda la empresa.

Nuestros ejecutivos y gerentes senior cuentan con diversas competencias y experiencia, lo cual nos permite operar minas de manera responsable en cuatro países, manejar efectivamente nuestros recursos financieros, y garantizar el cumplimiento de las leyes y regulaciones en múltiples jurisdicciones. Se espera que cada gerente esté alineado con nuestros valores y cultura para alentar prácticas honestas y éticas en toda la organización, constituyéndose ejemplos a seguir para empleados y contratistas.

A pesar de que el liderazgo en temas cotidianos de gobernanza y sostenibilidad es un esfuerzo mancomunado del equipo de gerentes, se trata de una función de nuestro Consejo General, nuestro Vice-Presidente de Medio Ambiente y Sostenibilidad y nuestra Secretaría Corporativa. Estas personas colaboran estrechamente con el Directorio y le hacen recomendaciones, ayudan

a desarrollar, implementar y monitorear políticas relacionadas sobre estos temas, y brindan generalmente supervisión y directivas con relación a las actividades de la empresa.

El Vice Presidente de Medio Ambiente y Sostenibilidad dirige y supervisa activamente los programas relacionados con estas funciones en todos los niveles, desde la primera línea de la operación hasta las presentaciones al Directorio, reportándole al Director Ejecutivo de Operaciones. Tiene especial relevancia el Comité de Gestión de Desarrollo Sostenible, conformado por el Vice-Presidente de Medio Ambiente y Sostenibilidad y representantes de la gerencia de cada uno de los países donde operamos, así como otras disciplinas relacionadas. Creemos que las competencias y experiencias de este comité de gestión, nos ayuda a tratar de manera efectiva los temas de sostenibilidad y los desafíos de cada una de las jurisdicciones donde operamos.

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

Diversidad

En nuestro rol de organización geográficamente diversa, nos complace contar con una fuerza laboral multifacética y multicultural que brinda a nuestro negocio una amplia gama de experiencia, conocimiento, antecedentes, cultura y herencia. En un entorno global constantemente en cambio, creemos que los beneficios de una fuerza laboral diversa, le dan sustento a nuestro éxito a largo plazo. La diversidad alienta la variedad de perspectivas y una apreciación mejorada de cómo operar e interactuar con nuestros grupos de interés. La concientización y el impulso a la diversidad también promueven un ambiente laboral inclusivo, en el que los individuos son tratados de manera justa y con respeto.

De la misma manera que nuestro negocio en su totalidad, también consideramos que es importante tener diversidad en nuestro equipo de gerencia senior y en el directorio (el "Directorio"). A principios de 2015, adoptamos una política de diversidad para el Directorio y la Gerencia Senior (la "Política de Diversidad"), que reconoce la importancia de la diversidad en el equipo de gerencia senior y el Directorio, y enfatiza nuestro compromiso con la diversidad. La diversidad, como se la define en la Política de Diversidad, se refiere a las variadas características que hacen único a cada individuo en comparación con otro, ya sea que se

trate de género, etnia, edad, raza, religión, discapacidad, antecedentes culturales y socio-económicos, nacionalidad, orientación sexual, lenguaje, nivel educativo, o competencias.

La Política de Diversidad brinda un marco básico dentro del cual la Empresa considerará el principio de diversidad durante el reclutamiento, el desarrollo y la designación de su equipo de gerencia senior y de sus miembros del Directorio, con el objetivo de contar con personas talentosas, conocedoras con experiencias, antecedentes y perspectivas diferentes para guiar a la Empresa. Si bien el reclutamiento, el desarrollo y la designación de miembros del equipo de gerencia senior y del Directorio se basarán en méritos para garantizar que la composición del equipo de gerencia senior y del Directorio reflejan esas habilidades particulares, el conocimiento y la experiencia para llevar adelante nuestro negocio de manera efectiva. Se dará debida consideración al nivel actual de diversidad en la Empresa, incluyendo diversidad de género, y el impacto positivo que mayor diversidad puede darle a la Empresa y su negocio. Con respecto a la diversidad de género, hoy en día tenemos un miembro mujer en el Directorio y otra mujer miembro del equipo de gerencia senior.

El Comité de Nominaciones y Gobernanza, el Director Ejecutivo y el Comité de Recursos Humanos y Compensaciones están en posiciones privilegiadas para alentar la diversidad, al reconocer a la diversidad como un factor para considerar al momento de cumplir con su responsabilidad de designar, reclutar, contratar y promover a las personas para el Directorio y para la gerencia senior. A través de la adopción de la Política de Diversidad y el reconocimiento explícito de los beneficios de la diversidad, incluyendo diversidad de género, creemos que el objetivo de contar con gente talentosa y conocedora con experiencias, antecedentes y perspectivas diversas que guíen a la Empresa es un objetivo positivo y alcanzable.

Política y Marco del Programa

Pan American Silver adoptó una cantidad de políticas y pautas que brindan marco a las prácticas éticas del negocio y a la conducta ética de los directores, funcionarios y empleados. Ellos promueven la integridad, la rendición de cuentas y la transparencia en toda la Empresa, y ayudan a que cumplamos con los requerimientos legales y regulatorios, y las mejores prácticas de la industria.

- El Código Global de Conducta Ética (el "Código") es la base de nuestra política y del marco del programa y refleja nuestro compromiso con los altos estándares de

gobernanza y ética corporativa. Como tal, se espera que todos nuestros directores, funcionarios y empleados cumplan con el Código y las políticas relacionadas, y denunciar de inmediato cualquier violación al mismo.

- La Política Global Anti-Corrupción articula nuestra posición contra el uso de tácticas de soborno o corrupción u otros medios de obtener una ventaja de negocios inapropiada. Es una importante salvaguarda para cualquier empresa minera con exposición geopolítica diversa.

El Código y la Política Anti-Corrupción en conjunto brindan los preceptos fundamentales para asegurar que operamos consistentemente de forma ética y responsable de acuerdo con las leyes, reglas y regulaciones aplicables.

Se espera que cada empleado – desde la oficina corporativa a los yacimientos – y todos nuestros directores, gerentes senior y proveedores se manejen de manera honesta y ética consistente con el Código y la Política Anti-Corrupción y asuman responsabilidad por sus acciones. Para fortalecer estos altos estándares, analizamos todas nuestras unidades de negocios buscando riesgos potenciales de corrupción y violaciones de ética y establecimos mecanismos de cumplimiento para dar apoyo al Código y la Política. Distribuimos estos documentos internamente, y a muchos terceros con quienes hacemos negocios, a fin de asegurar que nuestras expectativas de gobernanza son entendidas y respetadas.

En varias oportunidades, realizamos capacitaciones con el personal gerencial y administrativo de Argentina, Bolivia, México y Perú, junto con sesiones de capacitación con la gerencia senior en Vancouver, para reforzar la importancia de la buena gobernanza y las prácticas éticas de negocios. Planeamos darle continuidad y mejorar nuestras capacitaciones de ética y cumplimiento.

Otro elemento importante de nuestro marco de gobernanza es el proceso de reporte de cumplimiento de naturaleza ética, rendimiento de cuenta y auditoría, que puede realizarse de manera confidencial sin temor a represalias, discriminación o acoso. Los Directores, funcionarios y todos los empleados son responsables de reportar cualquier actividad ilegal o antiética real o potencial, incluyendo de manera confidencial o anónima si así lo prefieren. Las personas que son empleados también pueden presentar quejas mediante la presentación de un reporte escrito, por mail o courier al Consejo General, identificado como privado y confidencial.

Pan American ha adoptado otras políticas para apoyar la estrategia de sostenibilidad, incluyendo la Salud y Seguridad, Medioambiente, y la Responsabilidad Social Corporativa, las cuales son discutidas en este reporte.

Supervisión y Guía Externos

Como empresa canadiense cotizante en TSX y NASDAQ, Pan American Silver debe cumplir con reglas y requerimientos diseñados para proteger a los inversores y la integridad de los mercados financieros. Estas reglas y regulaciones 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 se incluyen rigurosos requerimientos para la divulgación de información financiera, cambios en la titularidad interna de las acciones, y transacciones importantes o cambios tales como fusiones o adquisiciones.

También debemos difundir nuestra información técnica, incluyendo resultados de producción, reservas y recursos minerales, utilizando términos estandarizados y definiciones aprobadas por autoridades bursátiles y asociaciones mineras. Nuestros reportes técnicos deben ser refrendados por un experto calificado.

La supervisión externa de las empresas mineras cotizantes no se limita a autorizadas bursátiles. También debemos adherir a legislación y regulaciones gubernamentales que se aplican en varias jurisdicciones donde operamos. El marco legal y legislativo puede variar dependiendo de la jurisdicción, pero como empresa canadiense se espera que realicemos nuestras actividades con los estándares más altos posibles y apliquemos las mejores prácticas de la industria localmente y en el exterior.

Nuestra política de gobernanza y el programa marco, a pesar de haberse desarrollado, internamente se diseñó para tener en cuenta los factores externos que afectan a la industria, incluyendo las incertidumbres del mercado y la complejidad creciente de la economía, el medio ambiente y los temas sociales. No podemos esperar controlar los factores externos, pero podemos desarrollar estrategias de respuesta efectivas para superarlos.

Nuestra Gente

La gente es el activo más importante de Pan American. Consideramos a nuestros empleados y contratistas como aliados en la sostenibilidad, dado que cumplen un rol clave en el proceso de creación de valor para los grupos de interés.

Brindan la inteligencia, las ideas y la energía que impulsa nuestro desempeño operativo y financiero e inspira nuestro progreso continuo en responsabilidad social corporativa (RSC).

Desde el punto de vista corporativo, 2016 fue un año excepcional con ganancias y resultados financieros sólidos que reflejan el trabajo realizado en los últimos años para reducir costos y brindar estabilidad a futuro. También fue un año de cambios, con algunas minas cerca de su cierre o en proceso del mismo, y otras siendo modernizadas o en expansión. Los cambios fueron necesarios para permanecer competitivos, pero impactaron en algunos empleados y aliados comunitarios. Vemos algunos de estos cambios reflejados en la consulta a grupos de interés y en los relevamientos de materialidad.

Cuatro de los diez principales temas materiales este año están directamente relacionados con los recursos humanos (RRHH): educación y capacitación, salud ocupacional y seguridad, empleo, y desempeño económico. Los otros están relacionados indirectamente e involucran la manera en que manejamos los temas sociales y medio ambientales.

Pan American desarrolló una estructura organizacional para manejar los temas relacionados con RRHH. El Directorio establece la dirección general de las políticas y delega algunos poderes y deberes a RRHH y al Comité de Compensaciones. Los departamentos de RRHH en toda la empresa son responsables por el reclutamiento, la capacitación, la motivación y por crear las condiciones para que nuestros equipos alcancen las metas y objetivos corporativos en cumplimiento de las normas aplicables, regulaciones y estándares de empleo. El equipo de RRHH también actúa como vínculo entre los distintos departamentos, y da respuesta a temas y preocupaciones de los empleados y sindicatos.

Nuestros equipos de RRHH y RSC estuvieron involucrados en la planificación de cierre anticipada de Álamo Dorado para evitar los impactos negativos y asegurar una transición ordenada para los empleados y las comunidades locales.

Algunos empleados fueron reubicados en otras operaciones, otros encontraron otros empleos, y todavía tenemos una cantidad significativa de empleados y contratistas en el sitio trabajando en tareas de remediación.

El cronograma para el cierre de Manantial Espejo se prorrogó debido al éxito en la exploración y las políticas de gobierno favorables que condujeron a mejoras de productividad y baja de costos; sin embargo, continuamos desarrollando nuestro plan de cierre social para preparar mejor a nuestros empleados y a la comunidad local.

La Seguridad es siempre una prioridad en nuestra Empresa, y continuará siéndolo este año. Durante 2016, ampliamos nuestros amplios programas de capacitación para integrar una cultura de seguridad a todos los niveles de nuestra organización. Una meta clave es consolidar nuestro “Compromiso de Seguridad” y “Reglas Cardinales” para asegurarnos de que todos los empleados valoran y cumplen con estas prácticas de seguridad fundamentales. La otra meta clave es fortalecer la capacidad de nuestra línea de supervisión, con el fin de que tengan las habilidades técnicas y de liderazgo para cambiar conductas y capacitar a otros para que pongan la seguridad como prioridad siempre. Implementamos y lanzamos nuestro programa “capacitador de capacitadores” en cada una de nuestras minas en operación y esta iniciativa está progresando muy bien.



“Los cursos son muy buenos porque se focalizan en la seguridad en todos en los procesos que ocurren en la empresa, desde el minado hasta legales, gerenciamiento, administración, y hasta relaciones comunitarias”. Lagones Cárdenas Iván (Gerente de Salud Ocupacional y Seguridad, Morochocha, Perú)

“Aprendemos técnicas de gestión de la seguridad, para implementar equipamiento de seguridad y herramientas que ayudan a controlar procesos de manera segura”. Luis Ontiveros (Gerente de Seguridad y Medio Ambiente, México)

Una parte importante de nuestra estrategia de sostenibilidad es la capacitación en liderazgo y gestión. Identificamos 250 líderes y gerentes con diferentes antecedentes dentro de la organización, que creemos impulsarán el futuro de la empresa. En 2016, completamos nuestro programa de desarrollo del liderazgo con 25 gerentes de toda la empresa, y continuaremos con este programa en 2017.

Como parte de nuestra estrategia de RSC, estamos comprometidos con brindar salarios competitivos a todos los empleados. El sector minero se encuentra entre los de salarios más altos en cada uno de los países donde operamos. Reconocemos que debemos desarrollar programas de compensaciones y beneficios para atraer empleados con habilidades y motivados. También continuamos mejorando las condiciones de trabajo y de vida en nuestras minas, particularmente

donde los empleados viven en campamentos en sitio, o con sus familias en áreas remotas con infraestructura gubernamental y servicios sociales limitados. Las inversiones que hacemos en estas áreas se basan en las necesidades identificadas en nuestros procesos de revisión social.

Estamos comprometidos con el trato justo en el lugar de trabajo. Uno de nuestros valores principales es manejar nuestros asuntos de negocios sin favoritismos, temor, coerción, discriminación y acoso.

Además de pautas internas y políticas que gobiernan los asuntos de RRHH, adherimos a las leyes y regulaciones de los países que nos reciben y aplicamos estándares y mejores prácticas de la industria. A fines de 2016, nos hicimos miembros de la Asociación Minera de Canadá, y nos comprometimos a participar de Hacia una Minería Sostenible (TSM por su sigla en Inglés). Junto con principios guías generales, TSM cuenta con una serie de protocolos que utilizaremos para medir y reportar públicamente nuestro desempeño, incluyendo relacionamiento con pueblos originarios y comunidades, salud y seguridad, manejo de crisis y comunicaciones.

Diversidad, Inclusión y Recursos Humanos

Pan American cumple con las leyes establecidas con relación a derechos humanos en los países donde operamos. Respetamos la Declaración Universal de Derechos Humanos y la Convención de Derechos del Niño. También respetamos los derechos de los trabajadores, incluyendo los derechos de asociación y negociación colectiva. Tenemos acuerdos con los sindicatos en todas nuestras minas y trabajamos con líderes sindicales para mejorar los estándares de seguridad y las condiciones de trabajo de nuestras operaciones.

La diversidad cultural es importante para nosotros, dado que tenemos minas en cuatro países diferentes y equipos gerenciales locales. Aceptamos la diversidad de nuestra fuerza laboral y las comunidades en las que operamos. Para Pan American la diversidad incluye, pero no se limita a la raza, la edad, el género, la cultura, los antecedentes socio-económicos, las creencias religiosas, y la orientación sexual.

Nos esforzamos por lograr un ambiente de trabajo inclusive, en el que todos son tratados con justicia y respeto, tiene acceso igualitario a los recursos

y oportunidades, y puede contribuir al éxito de la organización. A través de nuestras políticas y prácticas, nos enfocamos en promover la participación de grupos diversos en nuestros procesos de consulta, brindando oportunidades para trabajar con nuestra empresa como empleados, contratistas o proveedores, o participar en nuestros numerosos programas sociales.



99%

de nuestros empleados son de comunidades y regiones locales

Salud y Seguridad

Pan American está profundamente comprometida con la protección de la salud, la seguridad y el bienestar de nuestros empleados, contratistas, proveedores y las comunidades donde operamos.

Creemos que operar minas seguras y construir una cultura de la seguridad están directamente relacionados con nuestro éxito operativo y la habilidad para crear valor a largo plazo para los grupos de interés y la sociedad.

La salud ocupacional y la seguridad fueron el principal tema material identificado en 2016, seguidos de cerca por educación y capacitación. La seguridad es un tema material para nuestra industria porque la minería por su naturaleza tiene peligros potenciales que deben manejarse con cuidado. Diariamente nuestros empleados y contratistas están involucrados en el traslado seguro de rocas producto de las voladuras, en la operación de maquinaria pesada, el uso de químicos y explosivos, el trabajo con alto voltaje, la ventilación de gases, el trabajo en altura, el trabajo con materiales a alta temperatura así como otras tareas potencialmente complejas y peligrosas. Estamos comprometidos con brindar a nuestros empleados y contratistas la capacitación y las herramientas que necesitan para trabajar con seguridad; y hemos desarrollado políticas, procedimientos y un sistema sólido de gestión para ayudar a alcanzar y mantener esta meta.

Nuestro Directorio aporta liderazgo y supervisión a la estrategia general de seguridad y al desempeño. Adoptamos una política integral de Salud y Seguridad, que establece las acciones específicas requeridas para alcanzar nuestras metas y objetivos de salud y seguridad. La gerencia senior es responsable por implementar la política y reportar regularmente sobre temas de cumplimiento a los comités de Salud, Seguridad, Medio Ambiente y Comunidades del Directorio. El Directorio establece objetivos anuales de seguridad, que buscan reflejar los resultados de todas las minas operativas y proyectos activos.

Estadísticamente nuestro desempeño en seguridad para 2016 fue excelente, en realidad fue el mejor de la historia de la empresa con la menor frecuencia de accidente con tiempo perdido y el menor número de accidentes con tiempo perdido, que hayamos registrado.

Desafortunadamente, este desempeño se vio empañado por un accidente fatal que sucedió a fines de año, recordándonos que la vigilancia requiere vigilancia constante. Continuamente brindamos programas de capacitación en todas nuestras minas para que todos entiendan que la seguridad es una responsabilidad compartida.

Como parte de nuestra Iniciativa de Reducción de Incidentes Graves, implementamos nuestro “Compromiso de Plata con la Seguridad” y las “Reglas Cardinales de Plata” en toda la organización y los incorporamos a nuestra capacitación de inducción y charlas de seguridad. Los tres primeros compromisos establecen el tipo de iniciativa. Los empleados se comprometen a ser responsables con su propia seguridad y la seguridad de los que lo rodean, para recordar que los accidentes son prevenibles, y a seguir las reglas de la Empresa, las regulaciones, políticas y procedimientos, entre otros compromisos.

También realizamos progresos significativos en un programa de capacitación diseñado para brindar a los supervisores de línea herramientas esenciales de seguridad y de gestión de las personas. Los capacitadores fueron entrenados en cada operación que estará a cargo de hacer sostenible el programa y de mantener actualizado el entrenamiento de supervisores. También mejoramos nuestros programas de rescate y preparación para emergencias, y aumentamos la frecuencia de las auditorías de mina para que se vuelva más sensible a los asuntos preocupantes.

A fin de año nos sumamos a la Asociación Minera de Canadá y su programa Hacia una Minería Sostenible, que define compromisos específicos para ayudar a identificar peligros y reducir riesgos a los niveles más bajos razonablemente posibles, con daño cero como objetivo primario.

Juntos, estas herramientas de salud y seguridad, políticas, procedimientos e iniciativas nos ayudarán a mejorar en forma continua nuestro desempeño de seguridad. También ayudarán a que los grupos de interés midan nuestro desempeño en comparación con las metas y objetivos fijados, como se detallan en la siguiente sección de este reporte.

Desempeño de Seguridad

Nuestro desempeño de seguridad en todas las operaciones se mide de tres maneras: Frecuencia de Lesión con Pérdida

Horas de Capacitación por Operación

	La Colorada	Dolores	Alamo Dorado	Huaron	Morococha	San Vicente	Manantial Espejo	Total
Seguridad General	28,054	97,453	4,840	152,129	15,585	3,654	4,156	314,703
Inducción en Mina	17,074	39,673	2,296	43,687	23,222	2,280	473	128,704
Geotécnica	1,737	1,427	-	1,859	1,998	-	-	7,021
Reuniones Formales de Seguridad	6,110	2,709	412	720	68,689	154	836	79,629
Rescate en Mina	2,446	12,568	1,290	3,455	2,847	916	2,281	25,802
Total	55,421	153,830	8,838	201,848	112,340	7,004	7,746	555,860

de Tiempo Laboral (FLPTL), Severidad de Lesiones con Pérdida de Tiempo (LPT), y número de fatalidades.

FLPTL y LPT 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 2016 establecidos por el Directorio fueron fatalidad cero, LTIF 1.60 o menor, y LTIS 750 o menor. Reportamos 13 lesiones con tiempo perdido, para un LTIF de 0.74 y LTIS de 373. Nuestros objetivos LTIF y LTIS para 2017 son 1.20 y 400, respectivamente.

A pesar de que el desempeño de seguridad mejoró mucho en 2016, no alcanzamos nuestro objetivo cero de fatalidades como se refleja en el desempeño LTIS. Una fatalidad tuvo lugar cuando un trabajador minero fue atrapado por una pila de rocas mientras trabajaba en un rebaje de mina subterránea en San Vicente. El incidente fue investigado y se tomaron acciones preventivas para eliminar accidentes similares en el futuro.

En 2016 nuestras tres minas en México siguieron operando sin accidentes con tiempo perdido, aún mientras avanzaban los programas de expansión de La Colorada y Dolores.

La expansión en La Colorada implicó cavar un hoyo de 618 metros de profundidad, desarrollar una expansión a la mina subterránea, construir una nueva planta de procesamiento de sulfuro, y reemplazar la línea eléctrica. Todo el proyecto se completó sin accidentes con tiempo perdido y La Colorada recibió el Casco de Plata, un premio de la asociación de la industria minera de México, en reconocimiento a su desempeño en seguridad. La

expansión en Dolores continuará hasta fines de 2017, con excelente desempeño en seguridad a la fecha.

Obtuvimos mejoras significativas en Seguridad en nuestra mina Huarón, en Perú, recientemente mecanizada, con un solo accidente con tiempo perdido. La mina Morococha está también completamente mecanizada y recibió el Premio a la Seguridad del Directorio en el año 2015. Huarón recibirá el mismo premio por su desempeño en 2016. Continuamos obteniendo beneficios significativos en seguridad y productividad debido a la mecanización de nuestras minas en Perú.

El año pasado expandimos los programas de capacitación en seguridad, incluyendo capacitación en supervisión, en todas nuestras operaciones. La inversión en capacitación en 2016 fue significativa y una clara muestra de que estamos dando respuesta de manera responsable a las preocupaciones de nuestros empleados, contratistas y grupos de interés. El siguiente cuadro muestra el número total de horas capacitación en 2016, con un desglose de horas por operación, y por cada elemento específico de entrenamiento de seguridad.

Un foco importante de nuestros constantes esfuerzos en Seguridad es la Iniciativa de Reducción de Incidentes, que apunta a prevenir los accidentes graves y las fatalidades. La industria minera ha reducido significativamente los índices generales de accidentes, pero cuando los accidentes ocurren tienden a ser graves. Nos esforzamos continuamente para evitar lesiones en el lugar de trabajo a través de la capacitación, la tecnología y la innovación.

Un aspecto de capacitación es reforzar la importancia de nuestro compromiso con la seguridad y las reglas cardinales para que las personas entiendan cuáles son nuestras expectativas. El otro aspecto esencial es fortalecer la capacidad de la línea de supervisión. Estos aspectos fueron el foco de nuestros programas de capacitación en 2016.

Continuaremos capacitando en 2017 con el objetivo de completar más de 500.000 horas de capacitación con foco en temas más específicos y detallados, tales como ventilación, geotécnica, apoyo subterráneo y otros temas potenciales que afectan la seguridad de nuestras operaciones. La industria está continuamente evolucionando a través de la investigación y la innovación, y durante el año invitamos más de 50 de nuestros líderes técnicos a una conferencia minera en los Estados Unidos para ver equipamiento y tecnología para evaluar de qué manera eso puede ayudar a mejorar la seguridad de la mina.

Actualizamos nuestro programa de auditoría de seguridad en mina, para que cuando se identifiquen temas de

preocupación inmediata, se eleven los temas al Directores de Operaciones Ejecutiva para efectuar acciones urgentes. También aumentamos la frecuencia de las auditorías de seguridad para que cada mina sea auditada anualmente. Utilizamos un sistema mediante el cual cada mina es auditada por un equipo liderado por el departamento de seguridad corporativo con colaboración de personal de otras minas en un esquema rotativo continuo.

Nuestros equipos de preparación para rescate y emergencias en mina siguen estando listos y nosotros seguimos esforzándonos para brindarles la capacitación y el entrenamiento que necesitan.

Comunidades y Desarrollo Sostenible

Enfoque Gerencial

La participación de las comunidades y los programas de desarrollo social son elementos profundamente arraigados de la estrategia de sostenibilidad de Pan American. En los primeros años nos focalizamos en construir capacidad interna y procesos para asegurar que nuestras minas contribuyan al bienestar económico y social de las comunidades locales. Desde ese momento fortalecimos nuestro marco de gestión adoptando políticas formales, procedimientos y mejores prácticas de la industria para abordar impactos de nuestras actividades en el contexto más amplio de la sostenibilidad.

Nuestro enfoque del desarrollo social está definido por nuestra política corporativa de responsabilidad social (Política de RSC) y su amplio compromiso con operar minas y desarrollar proyectos en armonía con las comunidades locales.

Un principio central de nuestra política de RSC es la participación de las comunidades locales de manera oportuna, inclusiva, honesta, transparente y culturalmente adecuado a lo largo del ciclo de vida de la mina. Realizamos encuestas anuales a grupos de interés y realizamos reuniones presenciales en las comunidades cercanas a la mina para facilitar este proceso. Su retroalimentación nos permite identificar y gestionar los impactos positivos y negativos de nuestras actividades y también entender las necesidades y expectativas de las comunidades locales.

Capacitamos a los equipos locales acerca de los nuevos procedimientos para manejar los potenciales impactos y asegurar que nuestros programas de desarrollo social están alineados con las necesidades y aspiraciones de la comunidad. Nuestra meta es contar con una metodología consistente para medir y hacer seguimiento del impacto social y nuestro desempeño de RSC entre las minas, y aun así tener disponibilidad para hacer un enfoque a medida a las diferentes circunstancias de cada operación.

También realizamos talleres para capacitar a los empleados y a los proveedores locales acerca de los altos estándares éticos que se esperan en seguridad, medio ambiente, y RSC en toda la empresa. A fines de 2016, nos unimos a la Asociación Minera de Canadá (MAC) y estamos trabajando para cumplir con los requisitos de su programa Hacia una Minería Sostenible (TSM por su sigla en Inglés). El marco de reporte de TSM está compuesto por varios protocolos, uno de los cuales es el relacionamiento con pueblos originarios y comunidades. Estamos participando en forma directa del Comité Internacional de Responsabilidad Social.

Otro recurso importante es nuestra herramienta de Iniciativa de Desarrollo Comunitario (IDC), el cual sirve como referente para determinar cuándo y qué tipo de programas de desarrollo social son apropiados para nosotros y las comunidades locales. También realizamos revisiones sociales en todas las minas – cada mina es auditada año por medio – a fin de identificar áreas de mejora en nuestro trabajo comunitario.

Desempeño Social

Realizamos consultas anuales a grupos de interés para identificar y manejar temas materiales para este reporte. El mapeo de grupos de interés en 2016 identificó 489 personas de diferentes grupos de interés que respondieron a nuestra encuesta, cifra que duplica las consultas de 2015 y es una muestra representativa de nuestros grupos de interés.

Las comunidades locales y temas relacionados, tales como la consulta y los programas de desarrollo sostenible, se ubicaron entre los diez temas materiales identificados por nuestras comunidades como de su interés en 2016. Fue un resultado esperado, dado que algunas minas están en transición hacia su cierre y otras se expandieron, resultando en una variedad de diferentes interacciones sociales con comunidades locales. Como en los últimos años, el mapeo de grupos de interés identificó mujeres, niños y ancianos como los grupos más vulnerables en muchas regiones en las que operamos.

Realizamos dos revisiones sociales en 2016: en Dolores, México, y Manantial Espejo en Argentina. Estas revisiones no identificaron ningún hallazgo significativo, y los hallazgos de importancia media o baja, que se muestran

en el gráfico, se corrigieron en el cronograma previsto acordado con cada equipo operativo. Muchos hallazgos positivos también se identificaron, los cuales son ejemplos útiles para otras operaciones nuestras.

En 2017 vamos a realizar revisiones sociales de nuestras minas en Perú. También mejoramos de manera continua nuestro proceso de revisión, y en 2017 incorporaremos conceptos adicionales de derechos humanos en línea con nuestro compromiso con MAC.

Contamos con mecanismos de quejas en cada una de nuestras operaciones, lo cual permite que las quejas de índole social o medio ambiental sean reportadas, así como también otras preocupaciones de la comunidad. En 2016 no se registraron asuntos significativos relacionados con lo social o medioambiental.

Continuamos dando apoyo a la educación y la salud, con especial énfasis en mujeres y niños vulnerables, dado que estas necesidades son evidentes en las comunidades donde operamos.

Un total de 11.918 personas recibió atención médica a través de instalaciones sanitarias locales y campañas en 2016. También brindamos apoyo a programas de nutrición que benefician la salud de niños y mujeres. En el área de



educación, los estudiantes y las escuelas recibieron apoyo mediante infraestructura, materiales y becas. También colaboramos con los salarios de los docentes en 2016, y continuamos brindando apoyo para la alfabetización y educación de adultos en algunas comunidades locales.

La siguiente sección describe de qué manera abordamos los impactos de nuestras actividades en minas y proyectos específicos, así como también impactos que pueden ocurrir más allá de los límites de la operación en cada país que nos recibe.

México

En México, nuestros programas comunitarios se focalizan en salud, educación, compras locales y manejo de negocios. Brindamos capacitación a empresas locales sobre salud y seguridad, gestión financiera y de negocios, y prácticas anti-corrupción, y facilitamos el crecimiento de 15 empresas locales, muchas de los cuales operan fuera del área de nuestras minas.

También otorgamos fondos para médicos y profesionales de la salud en varias comunidades cercanas a nuestras minas, con especial énfasis en servicios a niños pequeños y mujeres.

Brindamos clases suplementarias para una parte de los estudiantes y brindamos apoyo para el alojamiento de maestros. A través de alianzas con escuelas técnicas locales, ayudamos a 111 personas a certificarse en la confección de muebles, costureras y confeccionadoras de atuendos industriales, estilistas de peluquería y belleza, y agricultores hidropónicos. Otra de nuestras continuas metas es mejorar el alfabetismo y en 2016 ayudamos a 11 adultos a finalizar sus estudios primarios, y a 24 adultos a completar la escuela secundaria.



5,040
estudiantes
recibieron educación
en las escuelas que
apoyamos

Un objetivo importante en 2016 fue manejar el cierre de Álamo Dorado en forma progresiva para minimizar impactos potenciales en las comunidades locales, los empleados, y las empresas de bienes y servicios. Nuestros planes de cierre se anunciaron con su anticipación a fin de que los residentes locales y otros grupos de interés puedan prepararse debidamente. Entendemos que el cierre no es un proceso fácil para las comunidades locales, pero nos esforzamos para crear una comunicación abierta a fin de conocer las preocupaciones de las personas del área. La mayoría de la gente en el área está involucrada en producción agrícola o de carbón vegetal y son independientes, apoyados también por la ayuda que brindamos para mejoras de vivienda, capacitación, y campañas de salud durante muchos años.

Continuamos monitoreando los efectos positivos de nuestros proyectos de expansión en La Colorada y Dolores, mientras que abordamos necesidades de infraestructura tales como escuelas y casas donde corresponde. En Dolores apoyamos las mejoras de la iglesia local, el centro comunitario, casas para docentes, el campo de baseball con nuevas instalaciones para jugadores y gradas para el público. El crecimiento económico es la principal preocupación primaria y respondimos con una estrategia de ayuda a las empresas locales para su diversificación en otras industrias y su expansión regional si fuera posible. El crecimiento de la población en el pueblo cercado de Arroyo Amplio creo la necesidad de mejorar la infraestructura y las condiciones de vida. El equipo de RSC focalizó parte de su estrategia en contribuir con ese proceso, y continúan monitoreando desarrollos para mejorar la calidad de vida en el área. También ayudamos a agricultores locales a que tengan acceso a fondos regionales para sus programas de agricultura. En La Colorada hicimos importantes reformas a las casas de empleados y sus familias y apoyamos las mejoras a la iglesia local y las instalaciones escolares.

Perú

Nuestros programas sociales en Perú se focalizaron en salud, educación y desarrollo económico sostenible en comunidades cercanas en las minas de Huaron y Morococha.

Nuestros programas de educación incluyen becas para estudiantes universitarios, suplemento a salarios y capacitaciones para docentes, campamentos de verano para niños, y orientación profesional a estudiantes secundarios. Nuestros programas de salud son amplios en alcance e incluyen talleres sobre comportamiento familiar, nutrición y programas de amamantamiento en línea con



estándares de UNICEF, y una variada gama de temas relacionados con niños y género.

Brindamos apoyo a programas comunitarios para ayudar a combatir la violencia familiar y brindar a las mujeres capacitación para mejorar sus habilidades de higiene, nutrición y economía del hogar. Abordamos estos temas no porque estén relacionados con la operación, sino para mejorar las condiciones de vida generales en las comunidades cercanas. Las mujeres respondieron favorablemente y están reportando cambios de estilo de vida positivos a partir de estos programas, tales como lograr que sus esposos pasen más tiempo en casa con sus familias y mejor desempeño de sus hijos en la escuela.

Trabajamos con los equipos locales para dar continuidad al proyecto de tejido Uqllu, en el cual muchos artesanos ya no necesitan nuestro apoyo directo. Este programa de desarrollo se diseñó para promover el tejido artesanal en las comunidades cercanas a nuestras minas en Perú. El programa funcionó exitosamente por una década, y los artesanos se volvieron independientes a lo largo del tiempo. Habilidades de negocios y mercadeo son importantes para establecer un nicho para sus productos artesanales en un mercado global de productos de fibra de alpaca producidos industrialmente. Brindamos ayuda en estos temas y dimos continuidad a talleres de capacitación para 50 nuevos artesanos, que serán certificados

y reconocidos como artesanos nacionales y que probablemente formarán nuevos talleres independientes para comercializar sus productos.

El proyecto Huayllay en la región que rodea a Huarón está diseñado para ayudar a 700 miembros de la comunidad en un programa que busca mejorar la salud y vitalidad de las alpacas y ovejas. El programa continuó en 2016, con la registración de animales para ayudar a evitar el entrecruzamiento, colaborar con el control de parásitos y la vacunación, y la capacitación de los miembros de la comunidad en salud animal y prácticas de crianza. Algunos miembros de la comunidad han sido certificados en salud animal a nivel regional.

Bolivia

La región alrededor de nuestra mina San Vicente está entre las más pobres de Sudamérica y nuestros principales programas de RSC están focalizados en desarrollo sostenible para abordar la falta de infraestructura formal y proveer a las necesidades básicas. Brindamos controles de salud para niños, una campaña odontológica anual, y otorgar cuidado médico necesario a pacientes en 11 comunidades cerca de San Vicente que tienen acceso limitado, o ningún acceso a cuidado médico. También ayudamos a las mujeres a desarrollar habilidades de higiene, nutrición y economía doméstica, basándonos en el exitoso programa establecido en Perú.

El proyecto Acceso, nuestro proyecto conjunto con el gobierno canadiense y la ONG SOCODEVI, que apuntaba a criar llamas más saludables, finalizó formalmente en 2016 con resultados positivos y muchos de los objetivos originales del proyecto alcanzados. El programa generó mejoras directas para la vida de 371 familias en las comunidades que rodean San Vicente y Pan American continúa trabajando con participantes en muchas de las iniciativas que siguen en curso, creadas durante los últimos tres años.

Se enfrenaron muchos desafíos a lo largo de la vida del proyecto, incluyendo la falta de voluntad de algunas comunidades para participar, la aparición de una sequía regional, y la falta de tiempo necesaria para generar cambios culturales de largo plazo necesarios para el desarrollo sostenible. Los beneficios incluyeron mejoras en salud animal, incremento en la producción de forraje, la construcción de cobertizos para maternidad y graneros para forraje, y mejoras a recursos de agua, lo cual contribuyó a una mejor calidad de vida para nuestros participantes

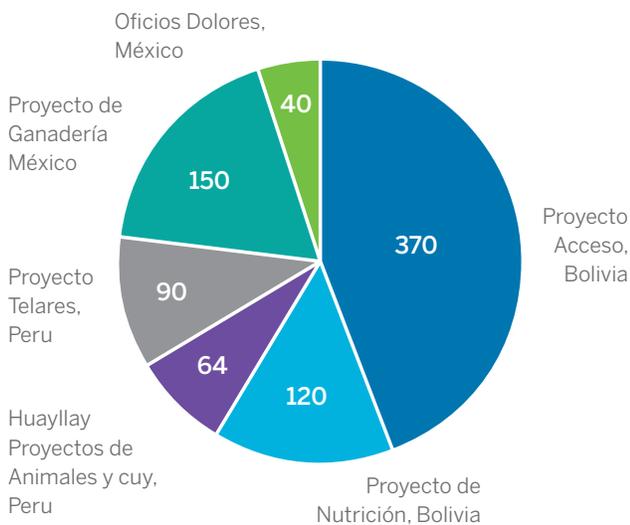
Las relaciones establecidas a través del Proyecto Acceso ayudaron a abrir la puerta para nuestro nuevo programa de nutrición Vida Saludable, el cual rápidamente ganó aceptación en la comunidad durante 2016, especialmente entre las mujeres. El programa busca ayudar a 100 familias a construir 22 invernaderos comunales en 11 comunidades, lo cual les permite cultivar vegetales que no están disponibles típicamente.

Durante el primer año del programa, la mayoría de las comunidades participantes decidieron cambiar los invernaderos comunales a invernaderos familiares. Un total de 120 familias contribuyeron construyendo infraestructura, mientras que nosotros proveímos semillas, materiales de construcción y capacitación. Una agrónoma dedicada pudo manejar estos cambios y abordar la diversidad mediante la participación de mujeres, niños y ancianos. Un total de 42 familias construyeron con éxito 5 invernaderos comunales produciendo los primeros cultivos de pepino, tomate, ají y lechuga.

El proyecto también incluyó el uso de prácticas de jardinería orgánica y producción de semillas, técnicas de construcción sostenible y el uso de fertilizantes y pesticidas naturales que provienen de métodos de cultivo antiguos olvidados en la zona.

Mientras que el proyecto Acceso estableció las bases para la gestión de nuestros programas de desarrollo sostenible, el programa de nutrición evidenció un rápido éxito con metas a futuro claramente alcanzables.

Número de Familias beneficiadas por nuestros programas de Desarrollo Sostenible



Argentina

Nuestro programa de RSC en 2016 en Manantial Espejo se focalizó en actualizar la línea de base social para desarrollar un plan de cierre social detallado, brindar capacitación a los proveedores locales existentes, y establecer un fondo de cierre social que se financiará a través de pagos durante el tiempo restante de la mina. El éxito en la exploración y cambios en el marco nacional de la minería en Argentina extendieron la vida de Manantial Espejo, y depósitos satélite tal como el recientemente adquirido proyecto Joaquín podrán extender aún más el procesamiento. Estamos revisando el plan de cierre social y su estrategia para adaptarla al cronograma cambiante de producción.

Comité Corporativo de Filantropía

La mayoría de los programas de desarrollo social e inversiones de Pan American se dirigen a las comunidades y a las regiones que rodean nuestras minas en operación. También contribuimos a caridades registradas en Vancouver como una manera de devolver a la comunidad en la que se ubica nuestra casa matriz. Nuestras prioridades de filantropía se focalizan en dar apoyo a organizaciones que brindan cuidado a la salud, refugio y educación para niños, y las comunidades menos privilegiadas.

Alentamos y damos apoyo a empleados que patrocinan organizaciones que elegimos ayudar para dar apoyo cada año. Haciendo esto, nuestros empleados se vuelven embajadores de la causa, motivando a otros dentro de su esfera de influencia para ser voluntarios y participar. Tendemos a asociarnos con organizaciones pequeñas, manejadas localmente que tienen un gran impacto en las comunidades a las que sirven. Brindamos apoyo ya sea a través de ayuda financiera directa o de iniciativas de recaudación de empleados para organizaciones como el banco de alimentos y albergues.

Hemos descubierto que los programas para niños tienen el mayor impacto, dado que ayudan a mejorar la calidad de sus vidas y benefician también a sus familias. Nuestras contribuciones a los niños también son gratificantes en términos de la retroalimentación que recibimos a través de cientos de cartas de agradecimiento sinceras y motivadoras.

El año pasado patrocinamos a 650 niños para que asistan al concierto de la Orquesta Sinfónica de Vancouver, el cual durante muchos años fue el primer evento cultural. También patrocinamos cuatro grupos de estudiantes para que asistan al Festival Internacional de los Niños en Vancouver, un evento anual que presenta teatro, música, danza, títeres y narración de cuentos para audiencias jóvenes.

In 2016, our corporate giving campaign budget was \$75,000 with the main beneficiaries listed below.

En 2016, el presupuesto de nuestra campaña corporativa de filantropía fue de \$ 75.000 con los principales beneficiarios listados al pie.

“Covenant House” (la Casa Pacto) brinda alimentos, refugio, indumentaria y asesoría a aproximadamente 700 jóvenes que viven en las calles de Vancouver. La mayoría de los jóvenes huyeron del abuso en sus hogares o tienen adicciones o problemas mentales. En 2016 más de 1300 jóvenes tuvieron acceso a sus servicios.

El Centro para Mujeres “Downtown Eastside” brinda un espacio seguro y apoyo práctico a diario a aproximadamente 500 mujeres, niños y ancianos

vulnerables. Además de refugio, el centro cubre necesidades tales como comida caliente, ropa gratuita, primeros auxilios, baños y duchas en funcionamiento, direcciones de correo seguros, y servicios de telefonía y computadora.

Proyecto Primer Plano es un programa de teatro para niños manejado por artistas profesionales que desean hacer una devolución a la comunidad de “East Hastings” en la que fueron criados. Los jóvenes actores reciben refrigerios y se los alienta a explorar sus talentos de actuación, canto y danza. También actúan por lo menos una vez al año. El programa gratuito, luego del horario escolar, ayuda a los niños a expresarse y desarrollar autoestima para conseguir sus objetivos educacionales.

Semillero de Cocineros le enseña a los niños a plantar, cultivar y cocinar alimentos y compartir lo aprendido con sus familias. Los cocineros se ofrecen como voluntarios, a cargo de un estudiante (de 1° a 6° grado), que adquieren experiencia en jardinería y cocina, y las habilidades para mantener estilos de vida saludables.

Paws for Hope (Patitas en la Esperanza) brinda cuidado veterinario básico para los animales acompañantes de poblaciones vulnerables. Se asocia con agencias de servicio social en Gran Vancouver para brindar a las mascotas de personas en situación de calle o carenciadas comida, refugio, y atención veterinaria.

El hockey Ayuda a las Personas sin Hogar, reúne fondos para dar apoyo a agencias que ayudan a las personas sin hogar a través de tornos de hockey a beneficio. Los fondos que se recaudan en cada comunidad brindan ayuda a través de refugios locales y kits supervivencia para las personas sin hogar, y también brinda apoyo a hogares de tránsito y programas de capacitación para volver al trabajo.

El Centro de las Madres Aborígenes ofrece alojamientos, guardería, una cocina comercial y otros espacios previstos para dar refugio, apoyo y programas para mujeres aborígenes y niños.

Contribuimos y reunimos fondos para el Banco de Alimentos del Gran Vancouver y también realizamos donaciones a la Cruz Roja de Canadá para ayudar a los residentes de Fort McMurray a recuperarse de los devastadores incendios forestales.

Nuestro presupuesto para 2017 será de USD 150.000. Además de los compromisos ya en curso, ampliaremos nuestras inversiones para incluir apoyo para asesoramiento a adolescentes, prevención del suicidio, organizaciones dedicadas a la salud mental, y organizaciones dedicadas a ancianos.

Gestión del Medio Ambiente

Enfoque Gerencial

La gestión responsable del medio ambiente es un pilar de la estrategia y la visión de sostenibilidad de Pan American, que es ser el principal productor de plata del mundo. Como parte de nuestro compromiso con la sostenibilidad, desarrollamos políticas, procedimientos y prácticas para guiar la planificación y el desempeño medioambiental a través de todo el ciclo de vida de la mina. Nuestra meta es maximizar los beneficios económicos y sociales de nuestras actividades y evitar, minimizar y mitigar los impactos potenciales al medio ambiente y la sociedad.

Nuestra Política Medioambiental expresa compromisos específicos para abordar asuntos ambientales incluyendo: el cumplimiento de los estándares ambientales, leyes y regulaciones; el uso eficiente del agua, la energía y otros recursos naturales; la utilización de prácticas efectivas y probadas que minimizan los impactos medioambientales.

Un elemento importante de la Política de Medio Ambiente es el compromiso con la capacitación a empleados con relación a asuntos medioambientales y con promover la participación en la gestión del medio ambiente. El intercambio de conocimiento se ve mejorado por nuestro sistema de auditorías medioambientales corporativo, mediante el cual cada mina es auditada por un grupo conformado por personal de otras minas en un esquema rotativo permanente. Este sistema promueve la integración entre las minas y asegura que los procedimientos y las pautas sean consistentes con nuestras pautas corporativas en todos los lugares en los que operamos.

También nos beneficiamos de la comunicación abierta y transparente con nuestras comunidades de interés en temas medio ambientales, como lo establece nuestra Política de Medio Ambiente. Sus comentarios nos han permitido definir temas materiales y desarrollar pautas corporativas sobre cada tema para asegurar las mejores prácticas en la gestión del medio ambiente.

Nuestras políticas Corporativas, en combinación con las pautas internas, brindan un marco para un sistema de gestión sólido que apoya la innovación y la mejora continua en la planificación, el desempeño y el reporte de medio ambiente. Nuestras políticas son revisadas por el Directorio y la gerencia senior regularmente para asegurar que son apropiadas para cumplir con los desafíos de una industria dinámica y compleja.

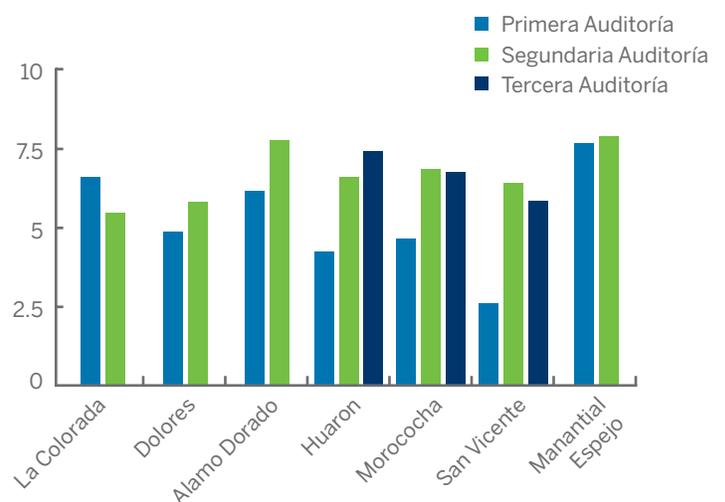
En 2016 fortalecimos nuestra estrategia de sostenibilidad asociándonos a la Asociación Minera de Canadá (MAC) y su programa – respetado globalmente – Hacia una Minería Sostenible (HMS). HMS brinda una guía para que las empresas cubran las necesidades de minerales y metales de la sociedad, de manera responsable desde el punto de vista social, económico y ambiental. Además de adherir a estos principios guía, planeamos pasar los tres siguientes años construyendo sistemas internos para reportar nuestro desempeño anual en relación con 23 indicadores específicos de HMS.

Cumplimiento Medio Ambiental

Nos complace informar que en 2016 no hubo Incidentes Medio Ambientales Significativos en nuestras minas, permitiéndonos mantener esta importante métrica por cuatro años consecutivos. Este logro es loable dado que el año pasado estuvo pleno de actividad, con importantes expansiones en nuestras minas Dolores y La Colorada, y la mina Álamo Dorado cerca de su cierre, todas ellas ubicadas en México.

No identificamos no-cumplimientos con relación a leyes y/o regulaciones medio ambientales que resultaran en multas, sanciones no monetarias o demandas presentadas a través de mecanismos de resolución de disputas. Nuestras operaciones en México están certificadas, o en proceso de recertificación, a través del Programa de Industria Limpia de México.

Resultados de la Auditoría Ambiental*



*El desempeño ambiental en la auditoría se muestra en una escala ponderada de 10, en la que 10 es un puntaje perfecto sin no-conformidades.

Todas nuestras operaciones tienen medidas internas implementadas para prevenir incidentes medioambientales, con el objetivo de que no se intensifiquen volviéndose una crisis y aumenten los riesgos sociales y reputacionales. Nuestro sistema de auditoría cruzada examina las instalaciones de cada mina, los procedimientos operativos y los sistemas de control para identificar riesgos potenciales. Cada mina debe ser auditada por lo menos cada dos años.

Realizamos varios talleres sobre manejo de crisis y comunicación en 2016, dado que reconocemos la necesidad de actualizar nuestros planes de crisis en toda la empresa y alinearlos con las pautas de HMS. Continuaremos la capacitando en 2017, así como también aumentando la frecuencia de los simulacros de crisis.

Más importante aún, fortalecimos nuestro foco en los temas materiales de medio ambiente identificados por nuestras comunidades de interés, con énfasis en nuestras metas y visión corporativas. Avanzamos en la preparación de pautas internas en seis temas clave: uso y manejo del agua, emisión de gases, manejo de residuos y reciclaje, químicos peligrosos, cierre de mina y gestión y diseño de infraestructura. Una vez completado, planeamos desarrollar indicadores comparables entre las minas para medir nuestro desempeño en detalle en comparación con las metas y objetivos establecidos.

Uso y Manejo del Agua

El uso, extracción y reciclaje de agua fue uno de los 10 temas materiales identificados en 2016. Reconocemos que el agua es un recurso de alto valor medioambiental y social para los grupos de interés, dado que nuestras minas y proyectos están ubicadas en áreas predominantemente áridas. Un enfoque integral del cuidado del agua es esencial para proteger los recursos compartidos y evitar impactos que podrían ocurrir dentro de más allá de los límites de la operación. Los estudios de línea de base que realizamos frecuentemente ayudan a identificar previamente fuentes de agua u oportunidades de infraestructura que mejoran a disponibilidad de agua para todos los grupos de interés.

Una revisión inicial confirmó que cumplimos con el marco de cuidado del agua de HMS, el cual le exige a los miembros que adhieran a compromisos específicos, incluyendo: manejo efectivo de fuentes de agua a través de políticas responsables y prácticas, colaboración con las comunidades de interés para lograr la sostenibilidad de los recursos y asegurar el acceso futuro; y el manejo del agua de una manera transparente y responsable basada en conceptos científicos sólidos.

En 2016, logramos la reducción de la intensidad del uso de agua en Morococha a través del aumento del reciclado en la planta de procesamiento; y en Manantial Espejo y Dolores a través del aumento de la captura de agua en superficie en las instalaciones del dique de colas y la plataforma de lixiviación. El saldo climático positivo del agua en nuestras minas en Perú brinda sustento para una mayor intensidad en el uso del agua, lo cual también

Intensidad de Uso de Agua

(metros cúbicos de agua por tn. de mineral procesado)

	2016	2015
La Colorada	0.29	0.13
Dolores	0.01	0.02
Alamo Dorado	0.28	0.23
Huarón	3.83	3.58
Morococha	3.46	3.92
San Vicente	0.60	0.49
Manantial Espejo	0.33	0.35

reduce el consumo de energía en bombeo y otorga un beneficio neto mediante la neutralización del drenaje ácido histórico. La Colorada experimentó un pequeño incremento en la intensidad del uso de agua debido a un período de sequía en 2016 y menor captura de agua en superficie, combinado con agua adicional requerida para el inicio de una nueva planta, primeras cargas, la limpieza de la vieja planta, y el desarrollo de la mina. Las inversiones realizadas en 2016 ayudarán a reducir la intensidad del uso de agua en los próximos años.

Monitoreamos la calidad del agua aguas abajo de nuestras minas en concordancia con nuestro compromiso de identificar riesgos y oportunidades relacionados con el agua y asegurar que las decisiones con relación a su uso no afecten a otros usuarios ni a las necesidades del ecosistema.

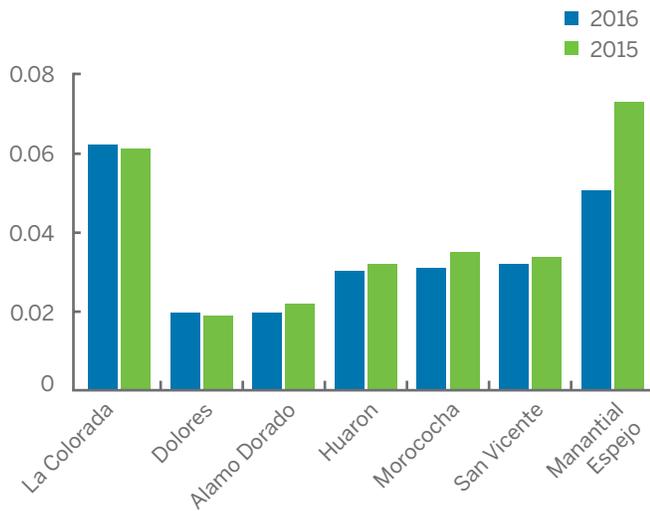
Invertimos \$ 3.5 millones para mejorar nuestras plantas de tratamiento en los últimos dos años, lo cual incluye

CERO
accidentes
medioambientales
significativos ocurrieron
en nuestras operaciones



Intensidad GEI

(tonelada CO₂/tonelada mineral procesado)



una inversión de \$ 3 millones en la reciente expansión de mina La Colorada. Reemplazamos completamente la planta de tratamiento de agua de la mina, como parte de la expansión, a fin de asegurar la continuidad del cumplimiento con el aumento de producción y las necesidades de desagüe a lo largo del tiempo.

Completamos una importante mejora de la planta de tratamiento de agua en San Vicente mediante la instalación de un sistema de dosificación de reactivos y automatización de la planta, lo cual brinda beneficios inmediatos debido a la reducción del uso de reactivos. La calidad de la descarga de agua también se mejoró, a punto tal que puede utilizarse en la planta de procesamiento, eliminando la descarga de agua al ambiente y reduciendo el uso de agua de otras fuentes.

La planta de tratamiento en Huaron también tuvo mejoras con un sistema de control automatizado que condujo a reducciones en el consumo de reactivos, al mismo tiempo que se aseguró que las descargas estén dentro del límite de cumplimiento. Seguimos realizando pruebas para optimizar el consumo de reactivos y mejorar aún más la calidad de agua en Huarón.

Emisiones de Aire y Energía

Reducir las emisiones de gases efecto invernadero (GEI) y la intensidad del uso de energía son prioridades para Pan American, debido a que esto permite la reducción de costos y beneficios medioambientales, dentro y más allá de nuestras operaciones. Progresamos substancialmente en esta área en 2016 mediante el traspaso a energía eléctrica de red más limpia, generada en el sitio, como parte de las expansiones en nuestras minas de México.

La expansión de Dolores incluye una nueva línea eléctrica para facilitar la transición de los generadores a diésel a la red eléctrica, y como consecuencia mejorando la calidad del agua y reduciendo las emisiones de GEI. La nueva línea que conecta a la mina a la red eléctrica se completó y conectó en 2016. Estimamos que la nueva línea eléctrica reducirá la intensidad anual de emisión de GEI de electricidad en la mina en por lo menos un 25% comparado con la generación de energía mediante diésel.

Una nueva línea eléctrica de 115 Kv en La Colorada va a reemplazar el servicio existente y evitar de esa manera la emisión intensiva de gases de efecto invernadero gracias a la generación de energía de manera local.

En 2016 experimentamos una reducción de la intensidad de emisión de GEI en todas nuestras minas excepto Dolores y la Colorada. El incremento en Dolores y La Colorada se debió a la profundización de las minas y el aumento en la demanda de energía provocado por la expansión a lo largo del año. Los beneficios de la conexión a la línea eléctrica en Dolores se evidenciaron más avanzado el año y no fueron suficientes como para compensar los incrementos producto de las actividades de construcción, el desarrollo de mina subterránea, y la profundización del cielo abierto.

La reducción de la intensidad en la emisión de GEI en Álamo Dorado se debe al cese del minado en cielo abierto, mientras que en Manantial Espejo la flota de minado en cielo abierto se redujo y se suspendió la actividad de la mina subterránea Melissa. Las reducciones en nuestras minas en Perú y Bolivia se relacionan con aumento de la eficiencia en las operaciones de mina, los cambios en las secuencias de mina que afectan el transporte de roca estéril, y programación de construcción en las presas de relaves.

Manejo de Residuos y Reciclado

Nuestras operaciones trabajan para reducir la cantidad de residuos producidos abordando la fuente de generación, la reutilización y el reciclado. En 2016 la generación de residuos de La Colorada y Dolores se vio afectada por los proyectos de expansión, pero el resto de nuestras operaciones tuvieron éxito en reducir la generación de residuos peligrosos en un 25% comparado con el año 2015. Completamos el borrador de pautas internas de manejo de residuos y trabajaremos para reducir aún más nuestra generación de residuos en 2017.

Cierre de Mina

Las minas tienen una vida finita y nuestra meta es hacer que la transición de las operaciones al cierre sean lo más eficiente posible, iniciando la planificación del proceso

con antelación. Una parte esencial de este proceso es la consulta con las comunidades y otros grupos de interés para asegurarnos de considerar sus puntos de vista, preocupaciones y expectativas con relación al cierre y el post-cierre.

Desarrollamos planes conceptuales de cierre para todas nuestras minas, los cuales incluyen medidas para proteger la diversidad mediante el uso de especies nativas identificadas durante los estudios de línea de base para trabajos de revegetación. Esto puede requerir la reubicación de las plantas de áreas a ser minadas a invernaderos, a fin de que puedan ser trasplantadas en la fase de cierre, así como también proteger áreas naturales del sobrepastoreo.

En 2016, comenzamos a implementar el mayor programa de cierre de mina en nuestra historia, debido a que Álamo Dorado llegó al final de su fase de mina a cielo abierto. Esta mina pasará por completo a remediación en 2017, a medida que se complete el procesamiento del inventario de la pila de almacenaje.

Más del 80% de los botaderos de roca estéril fueron remediados antes de fin de año. Remediación, hidrosiembra y otras actividades de cierre continuarán durante 2018, con hasta 50 personas dedicadas a esto en sitio.

Completamos estudios técnicos detallados, incluyendo modelado hidrológico y geoquímico, los cuales confirmaron que los impactos potenciales al medio ambiente local están en línea con los previstos originalmente en la fase de permisos de la mina, y en cumplimiento con los estándares relevantes de medio ambiente y calidad de agua.

Avanzamos en el cierre progresivo de los botaderos de roca estéril en Manantial Espejo a medida que finalizó el minado en el tajío María. En 2016 presentamos un plan de cierre actualizado al gobierno provincial como parte de nuestras actualizaciones periódicas de la Declaración de Impacto Medioambiental. Para 2017 se planificaron actividades progresivas de cierre en los botaderos María y Concepción.

Manejo de Presas de Relaves

El diseño y manejo de la infraestructura de mina, particularmente el manejo de las presas de relaves, son una prioridad para los grupos de interés, el público en general y la industria minera global. Desde 2014 a 2016, nuestra revisión se centró en Huarón, dado que su nivel de consecuencias es el mayor basado en su tamaño y ubicación. La revisión interna detectó que las instalaciones de relaves de Huarón son seguras y cumplen con las pautas internacionales de buenas prácticas. Esta conclusión fue confirmada por expertos independientes, luego que se implementaron ciertas recomendaciones.

La participación en TSM fortalecerá nuestro abordaje a través del Protocolo de Manejo de Relaves, el cual añade estándares técnicos y contiene cinco indicadores de desempeño. El protocolo convoca a la implementación de una política formal y un sistema de manejo de relaves, la rendición de cuentas asignada a un funcionario senior de la empresa, y la existencia de manuales operativos, de mantenimiento y vigilancia para todos los diques de relaves. Planeamos evaluar nuestro sistema de manejo actual en relación con el protocolo TSM e implementar mejoras en los próximos tres años.

Alamo Dorado Reclamación



Gestión Financiera

ROB DOYLE, *Director Ejecutivo de Finanzas*

Desde la perspectiva financiera, 2016 fue un año increíblemente sólido para Pan American. Luego de muchos años desafiantes por el bajo precio de los metales, que provocaron pérdidas financieras en 2013, 2014 y 2015, hemos logrado los terceros ingresos más altos en 22 años de historia con ganancias netas de \$ 104.7 millones, en retorno de \$ 774.8 millones. Nuestra producción totalizó 25.4 millones de onzas en un costo total por onza de lata vendida (“AISCOS”) de \$ 10.10 por onza, neta de créditos por subproductos.⁽¹⁾

Nuestro sólido desempeño financiero se alcanzó en todas las carteras de nuestras operaciones. Merece destacarse el vuelco en la estructura de costos de nuestras minas en Argentina y Perú, y el impacto positivo de la expansión en La Colorada en México. A pesar de que el aumento de precio de los metales preciosos y de base benefició el resultado final, una gran parte del reconocimiento por la mejora en el desempeño financiero pertenece a los equipos de gerenciamiento y técnicos por su trabajo en la productividad y las iniciativas de costos.

Las minas Huarón y Morococha en Perú están hoy en día sustancialmente mecanizadas y alcanzaron sus “AISCOS” más bajos en los últimos siete años, de \$ 11.11 y \$ 9.32 por onza, respectivamente.⁽¹⁾

La Colorada es hoy en día una de nuestros mayores activos y productora de plata, y será la médula espinal de nuestra empresa durante años. En total, comprometidos gastos de capital de \$ 132 millones para construir una nueva planta de sulfatos, un pozo de 618 metros de profundidad, el desarrollo de la mina subterránea y una nueva línea eléctrica. El proyecto se completó sustancialmente en otoño de 2016, en forma segura, cumpliendo el presupuesto y con antelación al cronograma previsto.

La expansión de \$ 112.4 millones en Dolores, que progresó satisfactoriamente durante 2016, está diseñada para impulsar la producción de plata y oro en un 39% y 47% respectivamente. Está previsto que la nueva planta de aglomeración de pulpa esté en funcionamiento y la mina subterránea alcance su producción máxima en 2017. Otro logro significativo en 2016 fue la finalización de la construcción de la línea eléctrica de Dolores a la red de energía nacional, lo cual reemplazó la necesidad de generación de energía mediante diésel. Se trata de un proyecto de alto retorno, y rápido recupero que nos ayudará a reducir aún más los costos operativos en la mina.

En 2016, AISCOS en La Colorada y Dolores fueron de \$ 7.49 y \$ 8.29 por onza, respectivamente, y mejoraron nuestro nivel como productor de bajo costo.⁽¹⁾

También estamos complacidos por el desempeño financiero en 2016 de Manantial Espejo, nuestra mina en Argentina. Una combinación de precios de los metales más altos, cambios regulatorios, devaluación de la moneda local y desempeño operativo disciplinado contribuyeron a nuestra estructura de costos, productividad y finalmente, nuestros márgenes y flujo de fondos. Este desempeño sólido nos permitió pagar los préstamos locales y reintegrar capital a Canadá. Manantial Espejo alcanzó un extraordinario AISCOS de \$ 2.08 negativos por onza, neto de créditos por subproductos, lo cual representó una mejora de \$ 20.89 por onza en comparación con 2015.⁽¹⁾

La mina San Vicente en Bolivia continuo sumando estabilidad a nuestra cartera con su desempeño operativo confiable y excelente flujo de fondos, los cuales se comparten con nuestro socio en la operación conjunta, Comibol. A pesar de la inflación en costos persistente en Bolivia, sin devaluación de la moneda local para equipar, nuestro experimentado equipo en la operación realizó un maravilloso trabajo manteniendo la significativa contribución que esta – relativamente pequeña operación – hace a nuestro portfolio. Nuestro AISCOS en San Vicente en 2016 fue \$ 14.26 por onza.⁽¹⁾

Nuestros programas de expansión y modernización son un tributo a la efectividad de nuestra estructura de gestión descentralizada, la cual incentiva a todos los empleados a participar en la toma de decisiones. Este enfoque ayuda a las personas de diferentes disciplinas y funciones a trabajar juntos como un equipo, y también contribuye a colocar primero en el pensamiento a la responsabilidad social corporativa (RSC).

Nuestro Directorio y Gerencia senior brindan un fuerte apoyo a los programas de RSC y asignan presupuestos como parte de nuestra amplia estrategia de sostenibilidad. Para todos nosotros en Pan American existe un claro entendimiento y aceptación de que este aspecto de nuestro negocio está entrelazado con todo lo que hacemos.

La sostenibilidad significa que debemos manejar nuestros recursos financieros de manera prudente, para poder continuar brindando empleo y beneficios

a las comunidades locales y los grupos de interés. En 2016 teníamos previsto que nuestro saldo de tesorería bajara significativamente debido al gasto de capital para modernizar y expandir nuestras minas, pero nuestros resultados operativos excedieron las expectativas y beneficiaron al resultado final. Terminamos el año con \$217.6 millones en tesorería (sólo una reducción de \$ 9 millones en comparación con finales de 2015), luego de pagar \$119 millones en proyectos de capital, otros \$ 89 millones en capital de mantenimiento, reducir las deudas en un neto de \$ 16.5 millones y pagando dividendos a nuestros accionistas por \$ 8 millones.

Los accionistas entendieron nuestra decisión de conservar efectivo para inversiones oportunas en proyectos de capital, pero esperamos aumentar los dividendos en el futuro. Los accionistas también apoyaron nuestra decisión de no dar cobertura a nuestra producción de plata y oro.

Un importante beneficio de nuestra posición financiera mejorada es que estamos mejor preparados para buscar nuevas oportunidades y transacciones que agregarán valor a largo plazo a la Empresa. Como un ejemplo de esta capacidad, el acuerdo de opción con Kootenay Silver firmado a principios de 2016 nos da acceso a un cordón de plata de muy buenas perspectivas en México, y somos optimistas respecto a que la exploración de depósitos conocidos nos conducirá a potenciales nuevas minas.

Otra parte de nuestra estrategia en 2016 fue rentabilizar activos no centrales. En mayo, vendimos la mayoría de los intereses en una propiedad de zinc en Perú, pero retuvimos el 25% de interés para preservar la exposición positiva. A mediados de 2016, concretamos una transacción para crear Maverix Metals Inc. ("MMX") depositando 13 de nuestras regalías, el flujo de metales preciosos y el pago de acuerdos en MMX a cambio del 54% de intereses (63% completamente diluidos) al momento del acuerdo. Esta

transacción expuso activos ignorados por largo tiempo por el mercado bursátil por la propiedad de intereses de mayor liquidez en una empresa en su auge de crecimiento. Como accionista mayoritario de MMX, Pan American se beneficia de la existencia de un grupo de gerencia dedicado que ha ejecutado sucesivas transacciones de regalías y por lo tanto nos brinda otro aspecto de nuestro negocio.

(1) Los costos sostenidos totales por onza de plata vendida, netos de créditos por subproductos ("AISCOSOS") son medidas no GAAP. AISCOSOS no tiene un significado standard, y el método de Pan American Silver para calcularlos puede diferir del utilizado por otras organizaciones. El lector deberá dirigirse a la sección "Medidas Alternativas de Desempeño (no GAAP)" más reciente registrada en Discusión y Análisis de Gestión, a fin de obtener información más detallada de estas medidas y su forma de cálculo.

Control Financiero

Las cifras económicas de nuestro negocio, relevantes para todos nuestros grupos de interés, están sujetas a una gran cantidad de variables incluyendo el precio ciclo de los metales, el estado de la economía global y los mercados de capitales, cambios políticos y regulatorios en índices de interés en jurisdicciones relevantes, y valores de cambio en moneda extranjera. Nuestro Directorio y la gerencia senior cuentan con la experiencia adecuada, las habilidades y las competencias para brindar un manejo efectivo para que la Empresa navegue tales variables inciertas. Los tres directores del Comité de Auditoría tienen formación en finanzas y supervisan temas tales como contabilidad e impuestos, manejo de riesgos, finanzas corporativas y contratos comerciales internacionales.

Nuestro Comité de Finanzas está formado por cuatro directores, los cuales son responsables por la revisión de políticas que sustentan nuestros planes financieros, incluyendo la estructura de deuda y patrimonial, financiamiento y dividendos corporativos, la evaluación de políticas y procedimientos, y la revisión de nuestro programa de manejo financiero, incluyendo los programas de cobertura de commodities, moneda y tasas de interés.

41

comunidades
en cinco países
se benefician de
nuestros programas
de RSE



\$148 M

pagado en salarios
en Latinoamérica



Se nos exige que reportemos públicamente nuestros estados financieros, en forma trimestral y anual, y otros reportes que se ajustan rigurosamente a los estándares establecidos por regulaciones bursátiles, y que son auditados anualmente por especialistas independientes. Nuestros reportes financieros anuales y trimestrales están disponibles en nuestra página web en www.sedar.com. Estos reportes brindan un pantallazo actualizado de la manera en que manejamos nuestros ingresos, flujos de efectivo y gastos en el contexto de nuestra estrategia general de negocios, metas y objetivos.

Gastos Locales

Nuestro valor económico directo generado y distribuido (VEG&D) brinda una explicación de la manera en que creamos valor para los grupos de interés a nivel internacional, nacional, regional y comunitario.

En 2016, nuestro valor directo económico generado totalizó \$ 799.0 millones, principalmente obtenidos de ingresos operativos de mina \$ 774.8 millones, y también venta de activos y ganancias por inversiones bursátiles.

En 2016, el valor total distribuido fue de \$719.6 millones, comparado con \$750.0 millones en 2015. Esto incluye costos operativos, salarios y beneficios de los trabajadores, pagos a proveedores de capital, pagos a gobiernos, e inversiones en la comunidad. Es importante destacar que

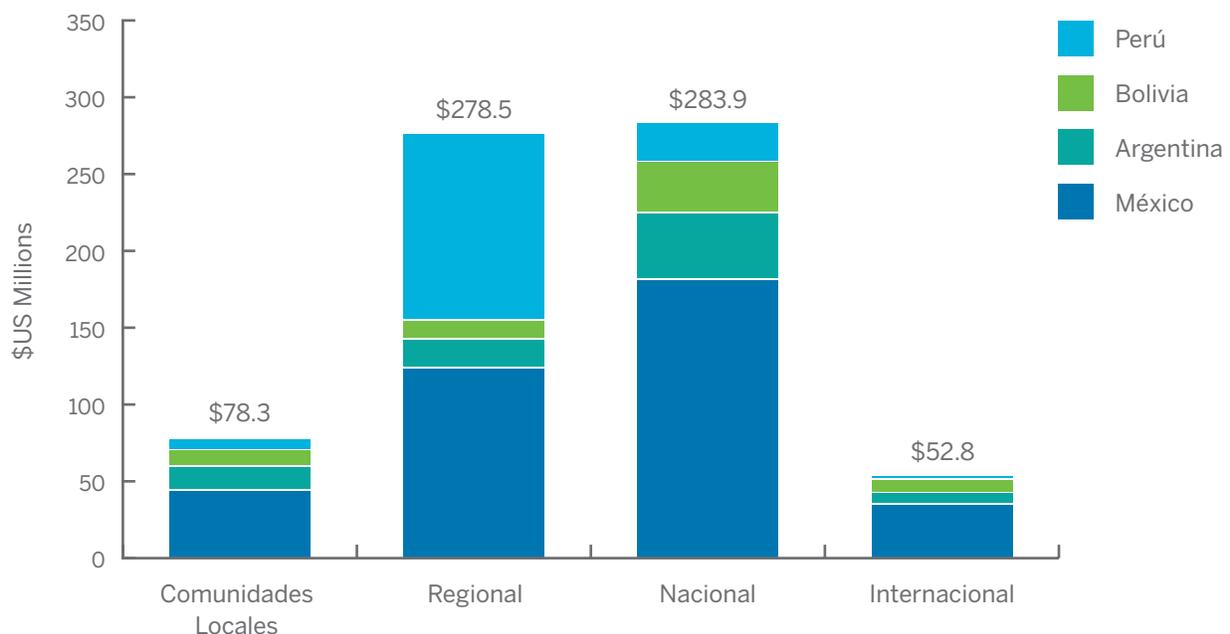
el 89% del valor económico total distribuido fue asignado a los países donde se ubican nuestras minas.

Nuestro valor económico retenido fue de \$79.4 millones en 2016, y se calculó restando el “valor económico distribuido” del total de “valor económico directo generado”.

Reportamos nuestros gastos segmentados en cuatro categorías geográficas: local, regional, nacional e internacional. La categoría regional busca reflejar los gastos que se realizan fuera de las comunidades locales que rodean a las minas, pero dentro de áreas geográficas mayores que incluyen provincias enteras o estados y donde existe influencia económica y social significativa por parte de nuestras minas. La categoría nacional incluye todas las áreas, dentro de cada país, que están excluidas de las categorías local o regional. Nuestro reporte se focaliza en cuatro principales ítems de costos: salarios, bienes, servicios, impuestos y regalías. Estos ítems de costos están compuestos de las siguientes declaraciones de ingresos y flujo de caja: costos de producción, regalías, generales y administrativos, exploración y desarrollo de proyecto, pago de impuesto a las ganancias y pagos por propiedades mineras, planta y equipamiento.

El siguiente gráfico muestra el total de VEG&D para los países donde operamos, así como el valor económico distribuido en cada una de las jurisdicciones.

Gastos por Región



Visite nuestra página web Reporte de Sostenibilidad 2016:

www.panamericansilver.com/sustainabilityreport2016/spanish

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, Directora de Sostenibilidad a: csr@panamericansilver.com

Declaraciones e Información a futuro

Este documento contiene "declaraciones a futuro" en base al signi cado 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 signi cado de las leyes provinciales canadienses de títulos valores. Todas las declaraciones, que no se re eran a hechos históricos, son declaraciones a futuro o información a futuro, incluyendo – pero no en forma exclusiva – a información relacionada con objetivos futuros de producción, costos de capital y seguridad. Estas declaraciones re ejan la visión actual de Pan American Silver Corp. (la "Empresa") con relación a hechos futuros y se basan necesariamente en una serie de asunciones (entre otras cosas por ejemplo: precio de los materiales y mano de obra y que no habrá retraso en el esquema de producción) que mientras sean consideradas razonables por parte de la Empresa están intrínsecamente sujetas a contingencias e incertidumbres signi cativas de índole operativa, de negocios, económica y regulatoria. La información y las declaraciones a futuro involucran varios riesgos conocidos y desconocidos, incertidumbres y otros factores que podrían causar que resultados reales o desempeños sean absolutamente diferentes de los resultados o desempeños que se expresen o puedan ser expresados o inferidos a través de tales declaraciones o informaciones a futuro; incluyendo – pero no en forma exclusiva – factores tales como: la uctuación en el precio de los metales, la uctuación en el costo de la energía, la mano de obra, los mate- riales y otros insumos, la uctuación de las monedas de los mercados y los tipos de cambio, los riesgos operativos y riesgos inherentes al negocio minero (incluyendo por ejemplo: accidentes ambientales, riesgos de seguridad, rotura de equipos, y desastres naturales), cambios en las legislaciones, y aquellos factores identi cados bajo el título "Riesgos Relacio- nados con los Negocios de Pan American Silver" en el más reciente formulario anual 40-F. Formulario informativo presentado ante la Comisión Bursátil y de Títulos Valores de los Estados Unidos de América y las autoridades regulatorias provinciales de títulos valores de Canadá respectivamente. La Empresa ha intentado identi car factores importantes, pero puede haber otros factores que provoquen que los resultados no sean como se anticiparon, presu- puestaron, estimaron o describieron. Se previene a los inversores para que no atribuyan certeza o con anza indebida a declaraciones e informaciones a futuro. La Empresa no asume obligación alguna de actualizar o revisar declaraciones e información futura excepto la requerida por leyes aplicables.

