


REPORTE ANUAL 2012

Integrando Nuestro Desempeño Financiero,  
Operativo y de Sustentabilidad



UNA FILOSOFÍA DE  
**MEJORA  
CONTINUA**

Endeavour Silver logra su octavo  
año consecutivo de destacado crecimiento



Endeavour Silver es una de las mineras de plata con más rápido crecimiento en Norteamérica. Exploramos, desarrollamos y operamos minas plateras de calidad de una forma sustentable a fin de crear valor real para las personas interesadas en las actividades de nuestra empresa. Nuestro objetivo es convertirnos en el próximo productor de alto nivel en la industria de la minería de plata. Mediante una mejora constante en nuestras actividades y en cómo las llevamos a cabo, marcamos una diferencia positiva en la vida de las personas.

## ÍNDICE

|  |    |  |    |
|--|----|--|----|
| Perfil Corporativo                                   | 04 | Desempeño en Materia de Exploración          | 20 |
| Hechos Destacados de 2012 /<br>Perspectiva para 2013 | 06 | Reservas y Recursos                          | 24 |
| Mensaje del Presidente del Consejo                   | 08 | Desempeño Sustentable                        | 26 |
| Mensaje del Director General                         | 09 | Desempeño Sustentable                        | 27 |
| Desempeño Financiero                                 | 11 | Gobierno Corporativo                         | 28 |
| Desempeño Operativo                                  | 13 | Salud, Seguridad y Bienestar                 | 30 |
| Mina Guanaceví                                       | 14 | Contribución a la Comunidad                  | 33 |
| Mina Bolañitos                                       | 16 | Relación con el Ambiente                     | 35 |
| Mina El Cubo   | 18 | Notas Aclaratorias                           | 38 |
|  |    | Equipo Directivo y Consejo de Administración | 39 |



↑ 8 años

DE DESTACADO CRECIMIENTO  
EN RECURSOS, RESERVAS Y  
PRODUCCIÓN DE PLATA

↑ 20%

LA PRODUCCIÓN DE PLATA ALCANZÓ  
4.5 MILLONES DE ONZAS

↑ 77%

LA PRODUCCIÓN DE ORO  
LLEGÓ A 38,687 ONZAS

↑ 63%

INGRESOS ANUALES POR  
US\$208.1 MILLONES

↑ 124%

UTILIDAD NETA DE  
US\$42.1 MILLONES

## PERFIL CORPORATIVO

# Una de las Principales Mineras de Plata de Nivel Intermedio Enfocada en el Crecimiento en México

Desde su arranque en 2004, Endeavour Silver Corp. (clave de pizarra EDR (TSX) y EXK (NYSE)) ha logrado ocho años consecutivos de destacado crecimiento.

En 2012, los ingresos crecieron 63%, para ubicarse en \$208.1 millones, el flujo de efectivo operativo antes de cambios en capital de trabajo mejoró 30%, alcanzando \$82.9 millones, en tanto que la utilidad neta se disparó 124%, hasta alcanzar \$42.1 millones. La producción de plata se incrementó 20%, ubicándose en 4.5 millones de onzas, mientras que las reservas de plata crecieron 37%, hasta llegar a 23.1 millones de onzas.

Esta historia de crecimiento está impulsada por nuestra capacidad para ejecutar una atrevida pero altamente redituable estrategia de negocios.

Evaluamos distritos mineros históricos y adquirimos minas de plata en operación que están luchando por sobrevivir debido a problemas de mineral, recursos financieros o dirección deficiente. Invertimos el capital y conocimientos técnicos que se necesitan para reencaminar estas operaciones, mediante la reducción de costos y el aumento de la producción a fin de que las minas sean nuevamente rentables. Asimismo, exploramos nuevos descubrimientos que pueden ser puestos a producir rápidamente con el fin de desplegar todo el potencial de estas minas.

Esta estrategia de dos fases para rescatar y expandir antiguas minas crea verdadero valor para, lo cual nos permite completar el ciclo de desarrollo de una mina –desde su descubrimiento hasta su producción–, en cuestión de meses, en lugar de los muchos años que requiere el tradicional modelo de negocios en la industria minera.

Dado que estas minas históricas han venido a menos, hemos establecido nuevos estándares de excelencia en las operaciones, capacitación en materia de seguridad y desempeño, eficiencia de la mano de obra, relación con el ambiente y contribución a la comunidad. Nuestros altos estándares están respaldados por capacitación constante, procedimientos claros y revisiones periódicas. Esta ruta hacia el éxito a largo plazo va directo al corazón de lo que ahora llamamos prácticas de sustentabilidad.

Las minas Guanaceví y Bolañitos representan buenos ejemplos de nuestro modelo de negocios en acción. Hemos modernizado exitosamente estas minas conduciéndolas a la rentabilidad y, gracias a nuestros reiterados descubrimientos producto de la exploración, siguen creciendo y prosperando años después de su adquisición. Esperamos repetir este éxito en la mina El Cubo, nuestra más reciente adquisición.

Aplicamos las prácticas recomendadas en materia de exploración a fin de lograr nuevos descubrimientos y reponer las reservas y recursos. Asimismo, completamos los nuevos descubrimientos con adquisiciones de propiedades justo en el momento adecuado a fin de alimentar nuestro crecimiento futuro.

Nuestro equipo directivo ha establecido un historial de grandes adquisiciones, construcción de activos mineros de calidad, y la expansión de éstos a fin de lograr un crecimiento orgánico consistente. Contamos con más de 200 años de experiencia combinada en la industria minera. Como guardianes de los intereses de nuestros actores, administramos su inversión como si fuera de nuestra propiedad. Excelencia operativa, exploración exitosa, fortaleza financiera y bienestar de la comunidad: ésta es la métrica mediante la cual la gente mide nuestro desempeño.

Las acciones de Endeavour poseen excelente liquidez gracias a que cotizamos en las bolsas de valores de Nueva York y Toronto; proporcionan una intensa influencia en los precios del oro y plata, y ofrecen un excelente valor en comparación con nuestro grupo de referencia.

## INFORMACIÓN PARA INVERSIONISTAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

### ACCIONES EMITIDAS

99,541,522

### WARRANTS Y OPCIONES

5,421,047

### TOTALMENTE DILUIDAS

104,962,569

### PRECIO DE LA ACCIÓN

\$7.89

### CAPITALIZACIÓN DE MERCADO

\$785 millones

### VOLUMEN DIARIO (NYSE Y TSX)

1.4 millones de acciones

### CAPITAL DE TRABAJO

\$50.9 millones

### ACCIONISTA ESTRATÉGICO

2.8% Fresnillo PLC

NOTA: Todos los montos en dólares en este Reporte Anual se expresan en dólares de los EE.UU., a menos que se indique de otra forma.



Endeavour Silver opera actualmente tres minas en producción ubicadas en distritos mineros plateros de tipo histórico en México. En 2012, las minas **Guanaceví**, **Bolañitos** y **El Cubo** produjeron 4.5 millones de onzas de plata.

## HECHOS DESTACADOS DE 2012

### ASPECTOS FINANCIEROS

- La utilidad neta creció 124%, llegando a \$42.1 millones (\$0.45 por acción)
- El flujo de efectivo operativo se incrementó un 30%, hasta ubicarse en \$82.9 millones antes de cambios en el capital de trabajo
- La utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (EBITDA) aumento 71%, alcanzando \$90.5 millones
- Los ingresos crecieron 63%, hasta llegar a \$208.1 millones
- Los costos consolidados<sup>1</sup> en efectivo aumentaron 44%, hasta ubicarse en \$7.33 por onza de plata por pagar (neto de créditos de oro); sin embargo, los costos en efectivo para Guanaceví y Bolañitos aumentaron en su conjunto 4%, ubicándose en \$5.28 por onza

### PRODUCCIÓN

- La producción de plata aumentó 20%, alcanzando 4.5 millones de onzas
- La producción de oro se incrementó 77%, hasta llegar a 38,687 onzas
- La producción de plata equivalente creció 33%, ubicándose en 6.4 millones de onzas (a una proporción de plata-oro de 50 a 1)

### ACTIVOS

- Se llevó a cabo la expansión de la planta y mina de Bolañitos, hasta lograr una capacidad de 1,600 toneladas por día
- Se concluyó la expansión de la planta y mina de Guanaceví, logrando una capacidad por encima de las 1,200 toneladas por día
- Se adquirió la planta y mina de El Cubo, la cual opera a un nivel de 1,000 toneladas por día
- Se lanzó un programa de inversión de capital de \$67 millones a 18 meses en El Cubo a fin de explorar y desarrollar las minas, así como reconstruir y ampliar la planta y la infraestructura de superficie

### EXPLORACIÓN

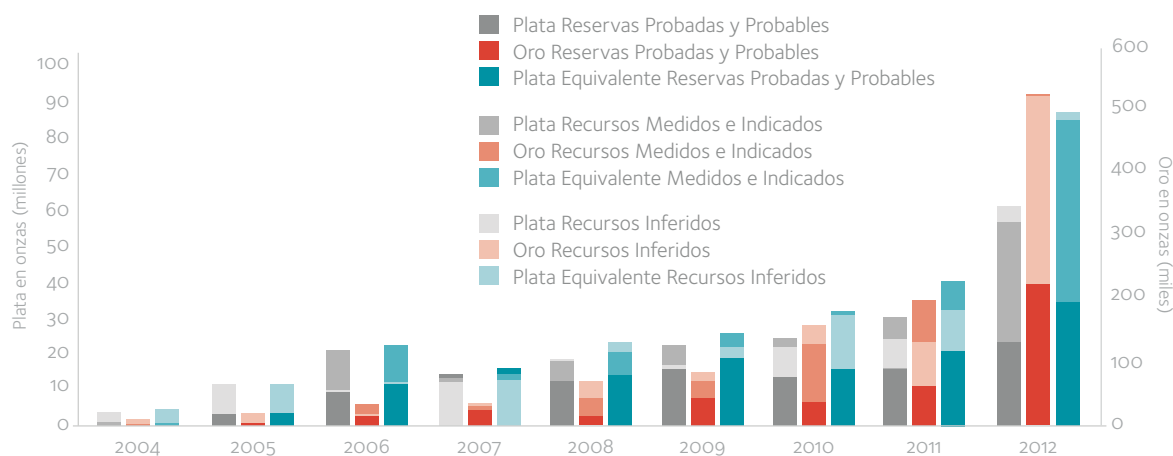
- Las reservas de plata probadas y probables crecieron 37%, hasta alcanzar 23.1 millones de onzas
- Los recursos de plata medida e indicada aumentaron 62%, hasta llegar a 58.5 millones de onzas
- Los recursos de plata inferida se incrementaron 74%, ubicándose en 61.1 millones de onzas
- Se delineó un nuevo descubrimiento de oro y plata de alta ley en el área de Milache en Guanaceví
- Se perforó un nuevo descubrimiento de oro y plata de alta ley en la veta de Lana en Bolañitos
- Se descubrió una nueva zona de oro y plata de alta ley en la veta de Terronera en San Sebastián

### SUSTENTABILIDAD

- Se recibieron varios reconocimientos a la seguridad en diversas competencias de rescate minero y primeros auxilios en el Estado de Durango
- Se recibió un Certificado de Salud para Guanaceví por parte del Secretario de Salud del Estado de Durango
- Se redujo la tasa de frecuencia de tiempo perdido por accidentes, a pesar del gran aumento de horas-persona debido a la expansión de las minas
- Se trajeron médicos y enfermeras a las escuelas y los centros comunitarios, y se patrocinaron revisiones médicas, dentales y ópticas
- Se rehabilitó el embalse de agua potable para la población de La Luz
- Se construyó una instalación de pila seca de relaves en Guanaceví a fin de crear un pequeño huella de relaves y mejorar la recuperación de agua
- Se condujeron programas de capacitación minera a fin de proporcionar competencias profesionales y oportunidades de empleo a los jóvenes y los desempleados
- Se patrocinaron clases de cocina, cursos de cerámica, así como programas de capacitación de escultura en piedra, a fin de apoyar las industrias artesanales

<sup>1</sup> Los costos directos por onza son mediciones no acordes a las IFRS que se reportan de forma habitual en la industria minera del oro y plata como puntos de referencia para el desempeño; sin embargo, no se han estandarizado los significados establecidos por las IFRS y, por lo tanto, pueden no ser comparables con medidas similares presentadas por otras emisoras. Los costos en efectivo por onza se proporcionan a los inversionistas y son utilizados por la dirección como una medida de su desempeño operativo. Los costos en efectivo por onza de plata producida reflejan el costo de ventas, neto cambios en inventarios, los cambios en el valor razonable de mercado de los inventarios de oro y los créditos de oro, y se abordan a detalle en la *Discusión y Análisis de la Administración de la Compañía*.

### CRECIMIENTO DE RESERVAS Y RECURSOS 2004–2012



## PERSPECTIVA PARA 2013

### ASPECTOS FINANCIEROS

A la fecha de este informe, planeamos invertir durante 2013 \$69.5 millones en proyectos de capital, incluyendo \$40.4 millones para El Cubo, \$15.2 millones para Bolañitos y \$13.9 millones para Guanaceví.

El flujo de efectivo que la compañía espera para 2013 cubrirá la mayor parte de estas inversiones. La mayor parte de las inversiones se llevará a cabo en los primeros seis meses del año, de tal suerte que esperamos utilizar nuestra línea de crédito de \$75 millones para financiar algunas inversiones en infraestructura hasta que nuestro flujo de efectivo se nivele en el transcurso del año.

Se espera que nuestros costos en efectivo consolidados para la producción (neto de créditos de subproductos áureos) aumenten de los actuales \$7 por onza a aproximadamente \$9 a \$10 por onza en 2013. Esto se debe en gran medida al aumento en la producción de la mina El Cubo, que presenta costos más elevados, y las bajas leyes que se están extrayendo en Guanaceví. Sin embargo, los costos en efectivo de El Cubo deberían bajar en 2013 debido al incremento en las eficiencias operativas y la conclusión de los proyectos de capital.

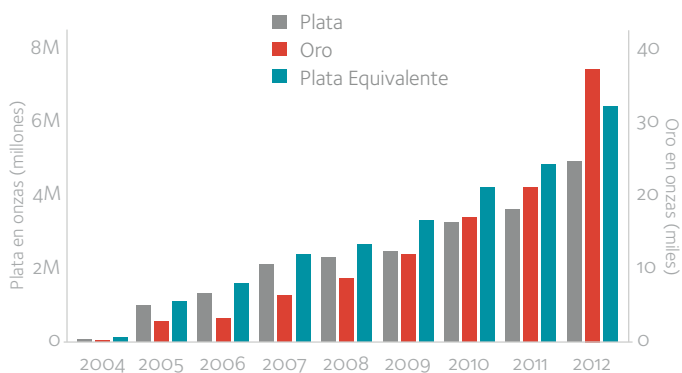
### PRODUCCIÓN

Estamos proyectando que 2013 será nuestro noveno año consecutivo de crecimiento. Se espera que la producción de plata aumente de 12% a 28% hasta ubicarse en 5.0 - 5.3 millones de onzas y que la de oro haga lo propio en un nivel de 19% a 27% hasta llegar a 46,000 - 49,000 onzas. Al utilizar una relación de plata-oro de 50 a 1, esperamos que la producción de plata equivalentes aumente de 14% a 22%, para ubicarse entre 7.3 millones y 7.8 millones de onzas.

TABLE 1. PRONÓSTICO DE PRODUCCIÓN PARA 2013

| MINE         | PRODUCCIÓN DE PLATA (ONZAS) | PRODUCCIÓN DE ORO (ONZAS) | TONELADAS POR DÍA    |
|--------------|-----------------------------|---------------------------|----------------------|
| Guanaceví    | 2.4 a 2.5 millones          | 6,500 a 7,000             | 1,250 a 1,350        |
| Bolañitos    | 1.7 a 1.8 millones          | 25,000 a 26,000           | 1,500 a 1,650        |
| El Cubo      | 0.9 a 1.0 millones          | 14,500 a 16,500           | 1,050 a 1,200        |
| <b>Total</b> | <b>5.0 a 5.3 millones</b>   | <b>46,000 a 49,000</b>    | <b>3,800 a 4,200</b> |

### PRODUCCIÓN 2004-2012



NOTAS: La producción de plata equivalente se calculó a una proporción de plata-oro de 55 a 1 antes de 2012 y de 50 a 1 para 2012. Como parte del contrato de opción para Guanaceví, Endeavour no contó con el 100% de participación sino hasta 2006, por lo que no se generaron ingresos provenientes de producción antes de 2006.

### ACTIVOS

En Guanaceví, se espera que la producción continúe a una tasa estable hasta que las reservas y recursos crezcan lo suficiente como para justificar otra expansión de la mina y la planta. El descubrimiento de Milache está abierto hacia el noroeste, de tal suerte que la exploración en 2013 se enfocará en extender esta región mineralizada. Se espera que el desarrollo minero en Milache inicie a finales de año, en tanto que la producción debería arrancar a finales de 2014 o principios de 2015.

En Bolañitos, los nuevos objetivos de exploración en las vetas de La Luz, Plateros, La Joya y Puertecito nos dan confianza de que la propiedad ofrece un excelente potencial para nuevos descubrimientos en el futuro.

En El Cubo, la reconstrucción de la vieja planta se encuentra actualmente dentro de presupuesto y tiempo; empezará a operar a 1,200 toneladas por día, aunque su capacidad será de 1,600 toneladas por día. El principal cuello de botella respecto a una mayor producción es una falta de bloques de reserva más grandes. Hemos empezado a explorar varios objetivos, tanto antiguos como nuevos, y consideramos que El Cubo ofrece excelentes posibilidades para el descubrimiento de nuevos yacimientos de mineral más extensos.

Durante estos tiempos de crisis de mercado para las compañías de exploración menores, pretendemos aprovechar la situación y adquirir nuevas propiedades para desarrollo.

### EXPLORACIÓN

Continuaremos aprovechando todo el potencial de exploración de nuestra cartera de proyectos en 2013, especialmente en El Cubo, donde hay varios objetivos de perforación que resultan atractivos. A la fecha de este informe, planeamos gastar \$12.1 millones por concepto de exploración en nuestras tres minas que se encuentran en funcionamiento y cinco propiedades de exploración a nivel distrito. Además de la perforación con fines de exploración subterránea, hemos presupuestado 42,000 metros de perforación en 100 a 120 agujeros.

El objetivo específico de la perforación es expandir el nuevo descubrimiento de plata-oro de alta ley en la veta de la Terronera en la propiedad San Sebastián en el Estado de Jalisco. Asimismo, perforaremos un blanco de plata-oro de alto tonelaje en la propiedad El Inca en Chile, el cual elegimos en 2012, así como objetivos de veta de alta ley y de alto tonelaje en las propiedades Pánuco-Laberinto en México, y múltiples objetivos alrededor de nuestras minas en operación.

### SUSTENTABILIDAD

La reciente designación de David Tingey como Vicepresidente de Salud, Seguridad y Sustentabilidad de Endeavour es un reflejo del compromiso que tenemos con las prácticas sustentables y nuestra meta de crear valor perdurable para todos nuestros actores. Nuestro Consejo de Administración también creó un Comité de Sustentabilidad tras el cierre de año.

TABLE 2. PRIORIDADES EN MATERIA DE SUSTENTABILIDAD PARA 2013

|                          |  |
|--------------------------|--|
| SEGURIDAD                | Continuar con la reducción del índice de pérdidas de tiempo por accidentes.  |
| SALUD                    | Identificar fuentes permanentes de agua potable para el poblado de El Cubo.  |
| RELACIÓN CON EL AMBIENTE | Extender el túnel de relaves en Bolañitos para mantener el agua de lluvia separada del agua reciclada.                         |
| EDUCACIÓN                | Patrocinar más becas para estudiantes de escasos recursos.   |
| COMUNIDAD                | Iniciar programas para las comunidades en El Cubo como lo hicimos en otros lugares.  |
| FILANTROPÍA              | Crear una fundación en México para acrecentar nuestro apoyo financiero para iniciativas de sustentabilidad sin fines de lucro. |

## MENSAJE DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO



Geoff Handley  
Presidente del Consejo de  
Administración

# Gracias a Nuestro Personal

El éxito de todo negocio está en función de su gente. Muchas compañías cuentan con buenos activos y grandes planes, pero no es posible cumplir muchos de ellos sin contar con gente talentosa, dedicada y que además disfrute de trabajar en equipo para crear valor para los actores de la compañía.

Endeavour Silver es afortunada de contar con mucha gente como ésta. Desde los miembros de nuestro Consejo hasta nuestros gerentes y empleados, atraemos a personas a las que les entusiasma nuestra compañía y que tienen el deseo y la honestidad para generar resultados haciendo las cosas de la forma correcta.

Como resultado, somos congruentes entre lo que decimos que vamos a hacer y lo que hacemos. El año pasado tuvimos nuestro octavo año consecutivo de crecimiento en flujo de caja, producción, reservas, y recursos; todo gracias al desempeño de nuestra gente.

Este Reporte Anual, el cual integra nuestro desempeño financiero, operativo y en materia de sustentabilidad, explica la forma en que hemos logrado este sorprendente resultado. Espero disfruten leyéndolo.

En Endeavour Silver, la sustentabilidad corporativa significa más que solo dirigir nuestro negocio de manera ética. Significa más bien que aspiramos a mejorar el nivel de vida de todos nuestros accionistas, empleados y de las comunidades en las que trabajamos. Endeavour se siente motivada para marcar una diferencia positiva en la vida de las personas.

Habiendo completado mi primer año como Presidente del Consejo, es un honor para mí expresar el aprecio que en el Consejo tenemos hacia nuestros actores —hacia nuestros empleados, por su entusiasmo y compromiso al dar su mejor esfuerzo por la compañía; al equipo directivo de Endeavour, por su claro enfoque en sacar el máximo potencial de nuestro plan de negocios, personal y proyectos; a las muchas comunidades en las que operamos, por su confianza y solidaridad; y a los accionistas de Endeavour, por su confianza y apoyo constantes.

Juntos, estamos enfocados en una estrategia sustentable y de crecimiento rentable que cree valor perdurable para el beneficio de todos. Considero que es esto lo que se necesita para formar una gran compañía.

*Geoff Handley*

Presidente del Consejo de Administración  
17 de Abril de 2013





BRADFORD COOKE  
Director General

## Estimados Accionistas

Me complace anunciar que el 2012 constituyó el octavo año consecutivo de destacado crecimiento para Endeavour Silver, estableciendo así nuevos récords en cuanto a rendimiento financiero, operativo y de sustentabilidad.

**Una vez más, incrementamos nuestra producción de plata y oro,** gracias a la adquisición estratégica de la mina El Cubo. Asimismo, tuvimos otro año de fuerte crecimiento orgánico en la mina de Bolañitos, así como de resultados estables provenientes de la mina Guanaceví. La producción de plata se incrementó un 20%, alcanzando una cantidad aproximada de 4.5 millones de onzas, en tanto que nuestra producción de oro creció un 77% hasta ubicarse en más de 38,000 onzas. Como resultado, Endeavour alcanzó los rangos de los productores primarios de plata de nivel medio en el cuarto trimestre de 2012.

**Endeavour alcanzó otro año de utilidades, flujo de efectivo e ingresos históricos en 2012,** independientemente de los precios más bajos de los metales preciosos. Las utilidades netas se incrementaron un 124% en comparación con 2011, hasta alcanzar los \$42.1 millones, o \$0.45 por acción; los flujos de efectivo operativos antes de cambios en el capital de trabajo aumentaron un 30%, hasta alcanzar los \$82.9 millones, mientras que los ingresos crecieron un 63%, alcanzando los \$208.1 millones. Nuestros costos de producción en efectivo estuvieron a la alza en 2012 debido a la reciente adquisición de la mina de alto costo, El Cubo; sin embargo, los costos permanecieron por debajo de la media para el sector de explotación de plata, preservando de ese modo un sólido margen de utilidad de operación.

**En 2012, completamos dos expansiones mineras dentro del tiempo y presupuesto establecidos.** Expandimos la mina Bolañitos en un 60% hasta alcanzar las 1,600 toneladas por día, e incrementamos la capacidad de la mina Guanaceví en un 20% hasta llegar a las 1,200 toneladas diarias. Con la reducción sustancial de los precios de los metales y de inventarios en comparación con los niveles de 2011, y con una sólida disponibilidad de efectivo construida a partir del incremento de flujos de efectivo libres, la dirección de Endeavour reconoció la oportunidad de adquirir otro activo de crecimiento potencial en El Cubo, la que es actualmente nuestra tercera mina de plata en operación.

**El modelo de negocios de Endeavour presenta cierta diferencia con respecto a la mayoría de los modelos existentes en el sector minero.** Evaluamos distritos históricos y compramos minas viejas que están luchando por sobrevivir, pero que cuentan con un importante potencial no probado para descubrir nuevos yacimientos minerales. El Cubo sigue fielmente dicho modelo, existiendo dos excepciones importantes: a diferencia de Guanaceví y Bolañitos, las cuales operaban a tasas muy bajas y no contaban con reservas o recursos, El Cubo ya estaba calificada como un nuevo activo clave, produciendo 1,000 toneladas diarias y ya contaba con una larga vida en términos de reservas y recursos.

**El año pasado lanzamos una estrategia de dos etapas para desarrollar la totalidad del potencial de El Cubo.** Como sucedió con nuestras otras minas, identificamos áreas de mejora dentro de la operación e iniciamos un plan de acción para lograr un cambio durante los próximos dos años. Simultáneamente, identificamos objetivos geológicos y comenzamos un agresivo programa de exploración para descubrir yacimientos minerales de alta ley, así como para desarrollar nuevas minas subterráneas y expandir las minas de manera orgánica cada año. Actualmente, ambas iniciativas están muy avanzadas en El Cubo.

**Asimismo, 2012 ha sido un excelente año para nuestro equipo de exploración.** Delineamos un nuevo descubrimiento de plata-oro de alta ley en el área Milache de Guanaceví, perforamos un nuevo yacimiento mineral de plata-oro de alta ley en la veta Lana en Bolañitos y descubrimos una nueva zona mineralizada de plata-oro de alta ley en la veta Terronera en San Sebastián. De igual modo, adquirimos tres nuevos proyectos de exploración en México y Chile.

Como resultado, las reservas de plata probadas y probables se incrementaron en un 37%, hasta alcanzar los 23.1 millones de onzas, y las reservas de oro probadas y probables lograron más del triple hasta alcanzar las 222,300 onzas. Los recursos de plata medidos e indicados se incrementaron un 62%, alcanzando 58.8 millones de onzas, mientras que los recursos de oro medidos e indicados casi se duplican, llegando a 524,800 onzas. Los recursos de plata inferidos se incrementaron un 74%, hasta alcanzar los 61.1 millones de onzas, mientras que los de oro aumentaron un 182%, alcanzando las 520,400 onzas.

**Parte del éxito de Endeavour se debe a nuestra filosofía de mejora continua.** Desarrollamos este enfoque desde un inicio, con nuestra adquisición de la mina Guanaceví en 2004. Con Guanaceví aprendimos a confiar en nuestro sentido común y en nuestros principios primarios al tomar decisiones diarias sobre qué hacer y la forma de llevarlo a cabo a fin de sobrevivir, crecer y prosperar. Actuar con integridad, dando lo mejor, poniendo atención a los detalles y cuestionando lo que hacemos y cómo lo hacemos nos lleva a una mejora continua en nuestras operaciones. Nuestro historial de destacado crecimiento está impulsado por nuestro cuestionamiento cada año sobre cómo podemos fortalecer y mejorar a Endeavour.

**Nuestro impulso por la mejora continua permea en la organización.** Impulsa nuestra búsqueda de nuevos descubrimientos, reservas y recursos, así como los esfuerzos por ampliar nuestra producción y rentabilidad, en tanto que alimenta el deseo de mejorar nuestro rendimiento en materia de seguridad, salud, educación, relación con el ambiente y con las comunidades. Al enfocarnos en la mejora continua, pretendemos mejorar los estándares de vida de los accionistas, empleados y las comunidades en las que trabajamos. Estamos motivados a marcar una diferencia positiva en la vida de las personas.

**Los programas de sustentabilidad de Endeavour lograron grandes avances en 2012.** Mejoramos nuestras políticas, prácticas y desempeño en materia de seguridad, brindamos apoyo a nuestros programas de salud para empleados y las comunidades locales, mejoramos la administración y recuperación ambiental, patrocinamos becas educativas y programas de capacitación para desarrollar competencias laborales, financiamos eventos culturales comunitarios y mejoras de infraestructura y respaldamos causas caritativas. Como consecuencia, obtuvimos varios reconocimientos en materia de seguridad en diversas competencias de rescate minero y primeros auxilios en el Estado de Durango; asimismo, recibimos un Certificado de Salud para Guanaceví por parte del Secretario de Salud del Estado de Durango y nos hicimos acreedores a reconocimientos de sustentabilidad a nivel nacional para Bolañitos y El Cubo.

**En el futuro, pronosticamos que 2013 será otro año de crecimiento sustentable.** Nuestros objetivos se volverán más grandes y mejores, continuando nuestro crecimiento a una categoría senior (definida como la producción de 10 millones de onzas de plata al año), enfocándonos en la reducción de costos, impulsando el flujo de efectivo libre y creando valor perdurable para nuestros actores.

**En Guanaceví, se prevé que la producción permanezca estable en 1,200 toneladas diarias durante 2013,** mientras se perfora el descubrimiento de Milache del año pasado. Esperamos tomar una decisión sobre el desarrollo minero en Milache a finales de año, de modo que pueda arrancar la producción inicial a finales de 2014.

**En Bolañitos, la planta está operando a su capacidad de 1,600 toneladas diarias,** aunque la mina es capaz de producir hasta 2,000 toneladas por día. Recientemente aseguramos dos contratos comercialmente competitivos para vender concentrados de plata y oro de Bolañitos, lo cual facilitará una mayor producción en 2013.

**En El Cubo, planeamos operar a un nivel de 1,200 toneladas diarias este año,** hasta que el éxito en la exploración nos permita operar la nueva planta a su capacidad de 1,600 toneladas diarias. Su distribución tiene el espacio para realizar otra expansión a fin de producir 2,000 toneladas por día. Dado que apenas empezamos a someter a prueba a diversos objetivos en El Cubo, tanto nuevos como antiguos, consideramos que la propiedad cuenta con excelente potencial para yacimientos minerales nuevos y más grandes.

**Continuaremos desarrollando todo el potencial de la cartera de proyectos de exploración de Endeavour.** En 2013, Endeavour planea gastar un máximo de \$12.1 millones en labores de exploración en nuestras tres minas en operación y en cinco propiedades de exploración a nivel distrital. Hemos presupuestado hasta 42,000 metros de área de perforación en aproximadamente 100 a 120 agujeros en alrededor de 24 objetivos de exploración, además de todas las perforaciones subterráneas interesparciadas de minas que hemos planeado. Cada año, intentamos adquirir y explorar nuevas propiedades, realizar nuevos descubrimientos y acelerar su desarrollo para que entren en producción. Este año, continuaremos explorando intensivamente nuestra cartera de propiedades, enfocándonos en el descubrimiento de plata y oro de alta ley en la veta Terronera en la propiedad de San Sebastián, Jalisco.

**Espero que hayan disfrutado leyendo este Reporte Anual 2012,** el cual incluye nuestro primer informe de sustentabilidad, a fin de obtener mayor información sobre los principios en los que se basa Endeavour, sobre quiénes somos y lo que hacemos. Asimismo, constituye una ayuda para explicar nuestro compromiso para buscar en forma consistente un alto nivel de integridad en la conducción de nuestro negocio.

**Somos una compañía construida con excelentes personas y con grandes ideas.** El crecimiento de Endeavour hasta el estado en el que se encuentra el día de hoy, ha significado un arduo trabajo en equipo. Valoramos nuestras relaciones con todos nuestros actores en este esfuerzo y agradecemos su constante compromiso y apoyo.

*Bradford Cooke*

Director General

17 de Abril de 2013

# DESEMPEÑO FINANCIERO



## UN MENSAJE DE DAN DICKSON

*Director de Finanzas*

Endeavour gozó de otro sólido año en cuestión financiera, estableciendo nuevos récords de ingresos, flujos de efectivo y utilidades. Nuestro desempeño financiero se vio impulsado por dos expansiones mineras exitosas en Guanaceví y Bolañitos, además de la adquisición estratégica de nuestra tercera mina, El Cubo, la cual nos posiciona para un futuro crecimiento.

A pesar de que los precios de la plata y el oro han sido más bajos con respecto al año anterior, pudimos concretar nuestro octavo año consecutivo de destacado crecimiento mediante la ejecución una vez más de nuestro plan de negocios.

Durante 2013, continuaremos enfocándonos en contener costos y maximizar ingresos con el fin de mantener un margen de utilidad saludable incluso a precios del metal más bajos. Endeavour Silver se encuentra en una buena posición para continuar creando valor para sus accionistas.

*Una barra de plata doré siendo fundida*

## DESEMPEÑO FINANCIERO

# Récord en Utilidades, Flujos de Efectivo e Ingresos en 2012

## \$42.1

MILLONES

LA UTILIDAD NETA SE  
INCREMENTÓ UN 124%

## \$82.9

MILLONES

EL FLUJO DE EFECTIVO OPERATIVO SE  
INCREMENTÓ UN 30%  
(ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO)

## \$208.1

MILLONES

LOS INGRESOS SE ELEVARON UN 63%

La misión de Endeavour es mejorar el valor de los accionistas mediante adquisiciones estratégicas y un crecimiento orgánico. Gracias a estas dos estrategias, 2012 significó nuestro octavo año consecutivo de destacado crecimiento.

El año pasado, Endeavour generó \$42.1 millones de utilidad neta (\$0.45 por acción), a partir de \$82.9 millones de flujo de efectivo operativo antes de cambios en el capital de trabajo y \$208.1 millones de ingresos. Fue otro año histórico para nosotros, a pesar de la caída de 13% en el precio realizado de la plata hasta ubicarse en \$30.99 por onza.

Nuestra operación corporativa más importante en 2012 fue la compra a AuRico Gold, Inc. del 100% de participación tanto en la mina aurífera-platera El Cubo -la cual se encuentra en operación en el Estado de Guanajuato- como el proyecto Guadalupe y Calvo de exploración platera y aurífera en el Estado de Chihuahua.

Adquirimos estos dos activos por una contraprestación total de \$203 millones. Representando alrededor del 22% de la capitalización de mercado de Endeavour al momento de la adquisición, la operación tuvo un ligero efecto dilutivo en cuanto a la producción y utilidades de 2012 pero, al mismo tiempo, un efecto acumulativo importante respecto a las reservas y recursos de 2012, así como para la producción y utilidades anticipadas para 2014.

Desde el punto de vista financiero, adquirimos un nuevo candidato para recuperación y una oportunidad de crecimiento que podría convertirse en un activo fundamental de calidad, generando un importante flujo de efectivo libre, en forma similar a las otras dos minas. Intercambiamos en forma efectiva cierto sufrimiento a corto plazo durante la recuperación financiera, por una ganancia a largo plazo una vez que El Cubo ha sido reconstruida, refinada y expandida.

Asimismo, invertimos \$66.2 millones en mejoras de capital en Guanaceví y Bolañitos, financiadas a partir de efectivo y flujo de efectivo operativo. Ambas expansiones mineras estuvieron dentro del plazo y presupuesto planeados, dando como resultado una expansión de 20% en Guanaceví, alcanzando las 1,200 toneladas por día, y una de 60% en Bolañitos, hasta lograr 1,600 toneladas diarias.

Dos terceras partes de los \$19.3 millones invertidos en Guanaceví se aplicaron para los 7.3 kilómetros del desarrollo minero, habiéndose destinado el remanente a instalaciones de procesamiento, equipo, mejoras de edificios y vehículos.

De los \$31.3 millones que invertimos en Bolañitos, se asignó aproximadamente el 60% a la perforación para delineación de recursos y reservas, así como a 8.5 kilómetros de desarrollo minero en el área de la

mina Lucero. El remanente se gastó en equipo minero, en la expansión de la flota de equipo móvil, equipo de comunicación y rescate, así como la rehabilitación del eje Asunción.

En el tercer trimestre de 2012, también lanzamos un programa de inversión de capital a 18 meses por \$67 millones para El Cubo, a fin de explorar y desarrollar la mina y reconstruir y expandir la planta, instalación para relaves, suministro de agua, abastecimiento eléctrico, edificaciones de superficie e infraestructura terrestre relacionada. De los \$14.5 millones inicialmente invertidos en 2012, el 67% se destinó a los 5.4 kilómetros de desarrollo minero, aplicando el remanente a financiar la rehabilitación y expansión de la planta de El Cubo, entre otras mejoras.

Nuestros gastos de exploración de \$14.3 millones se destinaron en gran medida a nuestro programa de perforación superficial. Completamos 191 agujeros para sondeo a diamante dando un total de 74,000 metros.

La compra de la mina El Cubo redujo nuestra posición de liquidez a corto plazo, pero mejoró nuestro perfil de crecimiento a largo plazo. A fin de aumentar el capital de trabajo y superar nuestra inversión de capital hasta que el flujo de efectivo pueda cubrirlo, hemos contratado una línea de crédito revolvente de \$75 millones con Scotiabank. Para finales de año contábamos con \$50.9 millones en capital de trabajo.

Los costos en efectivo, netos de créditos por subproductos auríferos, se incrementaron un 44% en 2012, alcanzando \$7.33 por onza de plata producida (en comparación con los \$5.08 en 2011). El incremento se debió principalmente a los altos costos operativos en El Cubo. Los costos en efectivo sin incluir a la mina El Cubo se incrementaron únicamente un 4%, alcanzando los \$5.28 por onza, mientras que los costos en efectivo de El Cubo ascendieron a \$35.27 por onza. Aunque la dirección espera que los costos en efectivo de El Cubo disminuyan considerablemente en 2013, continuarán siendo mayores que nuestros costos en efectivo de Guanaceví y Bolañitos. Hemos pronosticado costos en efectivo consolidados para 2013, dentro de un rango de \$9 y \$10. A largo plazo, anticipamos que los costos en efectivo de El Cubo continuarán disminuyendo.

Contamos con un sólido historial en el saneamiento y posterior expansión de minas en problemas, y consideramos que existe una alta probabilidad de que esto suceda en El Cubo. Los grados de producción para plata y oro a final de año fueron 78% y 51% más bajas que los de las reservas actuales, respectivamente, lo cual nos lleva a creer que los costos sufrirán una caída y las utilidades se incrementarán.

Mientras que en este momento las condiciones de mercado parezcan inciertas, nuestro enfoque prudente respecto a los gastos nos da confianza de que Endeavour Silver está bien posicionada para el próximo año.

# DESEMPEÑO OPERATIVO



## UN MENSAJE DE DAVID HOWE

*Vicepresidente de Operaciones y Country Manager para México*

2012 significó otro año histórico en términos de producción para nuestro equipo de operaciones. Completamos exitosamente expansiones mineras en Guanaceví y Bolañitos, dentro del plazo y presupuestos convenidos, impulsando así nuestra siguiente etapa de crecimiento orgánico. Asimismo, adquirimos la mina El Cubo, la cual quizá se ha convertido en nuestro mayor desafío, pero al mismo tiempo nuestra más grande oportunidad.

En forma similar a Guanaceví y Bolañitos, El Cubo era una mina vieja agotada que luchaba por sobrevivir en un distrito platero histórico y, así como actuamos con nuestras dos primeras minas, lanzamos una estrategia de dos etapas para crear valor en El Cubo.

En primer lugar, enfocamos la capacitación en iniciativas destinadas a promover eficiencias operativas. En segundo lugar, reestructuramos la exploración, sometiendo a prueba múltiples objetivos en búsqueda de vetas de alta ley que pudieran ser puestas en producción rápidamente.

Aunque aún queda mucho por hacer, nuestros cambios operativos ya están teniendo efectos positivos en la producción. Nuestra filosofía de mejora continua rendirá frutos a los accionistas en la medida en que continuemos ejerciendo en 2013 nuestra estrategia de dos etapas en El Cubo.

*Operadores de barrena jack-leg preparan una superficie mineral.*

**MINA GUANACEVÍ, ESTADO DE DURANGO, MÉXICO**

# Nuestra Primera y Más Profunda Mina Continúa con un Buen Desempeño

DESEMPEÑO OPERATIVO



**20%**

DE EXPANSIÓN DE LA MINA -  
CONCLUIDA DENTRO DEL PLAZO Y  
PRESUPUESTO PREVISTOS-

**2.5**

MILLONES  
DE ONZAS DE PLATA  
PRODUCIDAS EN 2012

< Fundición de barras de plata doré,  
Guanaceví

**HECHOS DESTACADOS EN 2012**

**PRODUCCIÓN**

- 2.5 millones de onzas de plata (↓6%)
- 7,874 onzas de oro (↑15%)
- 2.9 millones de onzas de plata equivalente (↓4%)
- Costos en efectivo de \$12.25 por onza (↑26%)

**RESERVAS Y RECURSOS**

- 9.3 millones de onzas de plata probada y probable (↓31%)
- 23.7 millones de onzas de plata medida e indicada (↑13%)
- 14.5 millones de onzas de plata inferida (↓3%)
- 16,600 onzas de oro probado y probable (↑37%)
- 49,700 onzas de oro medido e indicado (↑28%)
- 27,000 onzas de oro inferido (↓1%)
- 7.7 millones de onzas de plata equivalente delineada en el nuevo descubrimiento de Milache

**OTROS LOGROS**

- Se expandió 20% la mina, dentro del plazo y presupuesto acordados, con lo que se llega a 1,200 toneladas diarias
- Se recibieron varios reconocimientos a la seguridad en diversas competencias de rescate minero y primeros auxilios en el Estado de Durango
- Se recibió un Certificado de Salud por parte de la Secretaría de Salud del Estado de Durango

**PERSPECTIVA PARA 2013**

**PRODUCCIÓN**

- De 2.4 a 2.5 millones de onzas de plata
- De 6,500 a 7,000 onzas de oro
- De 2.8 millones a 2.9 millones de onzas de plata equivalente
- Los costos en efectivo por onza fueron ligeramente superiores que en 2012

**EXPLORACIÓN**

- Perforación del yacimiento mineral de Milache y decisión sobre el desarrollo minero a finales de año
- Nuevas adquisiciones de propiedades mineras menores de tipo histórico con fines de exploración

**RESUMEN**

|                 |   |
|-----------------|---|
| ADQUISICIÓN     | Primera mina de Endeavour, adquirida en mayo de 2004  |
| UBICACIÓN       | A 260 kilómetros al noroeste de la ciudad de Durango, Durango   |
| ACCESO          | A 4½ horas por la carretera estatal a la localidad de Guanaceví   |
| PROPIEDAD       | 4,100 hectáreas en el quinto distrito minero de tipo histórico más grande en México   |
| INFRAESTRUCTURA | Red eléctrica estatal; mano de obra, suministros y servicios locales; campamento de la compañía   |
| OPERACIONES     | 3 minas alimentan una planta de lixiviación central a una tasa de 1,200 toneladas diarias para producir barras doré                                     |
| GEOLOGÍA        | Vetas epitermales de baja sulfuración que tienen normalmente una longitud de miles de metros, una profundidad de 600 metros y un grosor de 1 a 5 metros |

La adquisición por parte de Endeavour de su primera mina de plata, en Guanaceví en 2004, continúa cosechando reconocimientos para todos los actores. Desde entonces, la mina ha producido más de 15 millones de onzas de plata y 38,000 onzas de oro, se revitalizó la comunidad local y ayudó a establecer el exitoso modelo de negocios de Endeavour.

Aunque la mina histórica luchaba por sobrevivir en 2004, en la actualidad procesa más de 1,200 toneladas de alta ley por día. Hemos descubierto cinco yacimientos minerales de plata-oro de alta ley a lo largo de una longitud de cinco kilómetros de la prolífica veta Santa Cruz y desarrollamos cuatro nuevas minas, tres de las cuales continúan en operación.

Actualmente, Guanaceví abarca tres minas de plata-oro subterráneas, una planta de lixiviación cianurada, un campamento minero e instalaciones de administración y alojamiento. La mina brinda empleo estable a más de 450 personas y cuenta con aproximadamente 200 contratistas.

### MEJORA CONTINUA

En 2012, se expandieron 20% tanto la mina como la planta, dentro del calendario y presupuesto convenidos, a fin de incrementar el rendimiento a 1,200 toneladas diarias. Lo anterior incluyó 7.3 kilómetros de desarrollo y optimización subterráneos del circuito de chancado, transportadores de minerales, tolva de minerales finos y circuito de manejo de concentrados. La planta ya está superando su nueva capacidad nominal, al procesar más de 1,200 toneladas diarias.

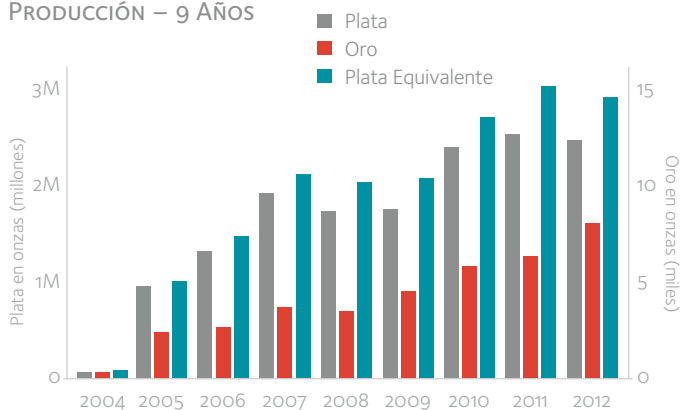
Continuamos expandiendo nuestra participación en este distrito de plata de alta ley, donde actualmente contamos con 40 concesiones que cubren más de 4,100 hectáreas. Tenemos contratos con pequeños propietarios y ejidatarios (titulares de terrenos agrícolas comunales) para garantizar el derecho de paso por muchos años a fin de llevar a cabo las actividades de exploración y desarrollo.

### SEGURIDAD Y SALUD

Desde que se adquirió Guanaceví, nuestro equipo operativo se ha enfocado en construir una cultura que le dé prioridad a la seguridad. Desde el principio, establecimos estándares de seguridad de alto nivel y proporcionamos equipo de seguridad completo, como botas con puntera de acero, gafas protectoras, equipo de emergencia y suministros de primeros auxilios, así como servicios de ambulancia. Continuamente creamos nuevas iniciativas para impulsar estilos de vida saludables, brindar capacitación en materia de competencias y prevenir la drogadicción y alcoholismo.

En 2012, Guanaceví recibió un Certificado de Salud por parte de la Secretaría de Salud de Durango. Se trata de la primera vez que una compañía minera recibe tal honor.

### PRODUCCIÓN – 9 AÑOS



NOTAS: La producción de plata equivalente se calculó a una razón de plata-oro de 55 a 1 antes de 2012 y a una de 50 a 1 para 2012. Como parte del contrato de opción para Guanaceví, Endeavour no contó con el 100% de participación sino hasta 2006, por lo que no se generaron ingresos provenientes de producción antes de 2006.



Operadores de Scooptram® en la rampa de El Porvenir Cuatro, Guanaceví

### RELACIÓN CON EL AMBIENTE

Las minas y la planta en Guanaceví están distribuidas en un área amplia y están rodeadas por colinas arboladas.

En Guanaceví, contamos con estándares mejorados en forma constante en materia de relación con el ambiente a fin de subsanar algunos de los impactos causados por cientos de años de labores mineras. Nuestras inversiones iniciales se enfocaron en la problemática inmediata, tales como la construcción y revestimiento de nuevos estanques para relaves. Adicionalmente, en años recientes hemos plantado más de 10,000 pinos y cactus, a fin de regenerar terrenos afectados.

La Comisión Federal de Electricidad es responsable de suministrar electricidad y en 2012 fue la encargada de instalar una nueva subestación a nuestro costo y gasto. Actualmente suministra 115 kilovoltios de electricidad tanto para nuestras instalaciones como para la localidad. El agua industrial se recicla en toda la planta, en tanto que el agua dulce es suministrada a partir de una mina subterránea. En 2012, pusimos en marcha un sistema de pila seca de relaves a fin de mejorar los factores de recuperación de minerales y de agua, así como reducir el daño ambiental.

En 2010, Guanaceví recibió un Certificado de Industria Limpia por parte de la Procuraduría Federal de Protección al Ambiente. Lo anterior requirió la realización de una auditoría ambiental voluntaria con respecto a las operaciones, misma que actualmente llevamos a cabo cada año.

### CONTRIBUCIÓN A LA COMUNIDAD

Las compañías mineras no pueden tener éxito, salvo que atiendan las necesidades de la comunidad, así como las de la compañía. En Guanaceví, patrocinamos de manera frecuente diversos programas comunitarios y proporcionamos bienes y servicios a aquellos que lo necesitan.

Hemos ayudado a renovar el palacio municipal, la escuela y la clínica de la localidad; asimismo, ampliamos el arroyo local con el fin de minimizar el riesgo de inundaciones durante la temporada de lluvias. Cada año, financiamos eventos culturales, equipos deportivos, la plantación de árboles, así como otras actividades comunitarias. Nuestros programas de contribución a la comunidad marcan una diferencia positiva en la vida de las personas.

**MINA BOLAÑITOS, ESTADO DE GUANAJUATO, MÉXICO**

# Nuestra Segunda y Más Grande Mina, Continúa su Crecimiento



# 60%

DE EXPANSIÓN DE LA MINA -  
CONCLUIDA DENTRO DEL PLAZO Y  
PRESUPUESTO PREVISTOS-

# 1.7

MILLONES  
DE ONZAS DE PLATA  
PRODUCIDAS EN 2012

< Un depósito de mineral en trozos en la planta Bolañitos

**HECHOS DESTACADOS EN 2012**

**PRODUCCIÓN**

- 1.7 millones de onzas de plata (↑59%)
- 25,920 onzas de oro (↑73%)
- 3.1 millones de onzas de plata equivalente (↑66%)
- Costos en efectivo de \$5.20 negativo por onza (↑23%)

**RESERVAS Y RECURSOS**

- 7.4 millones de onzas de plata probada y probable (↑142%)
- 9.2 millones de onzas de plata medida e indicada (↓21%)
- 7.4 millones de onzas de plata inferida (↓24%)
- 104,600 onzas de oro probado y probable (↑154%)
- 139,400 onzas de oro medido e indicado (↓21%)
- 85,200 onzas de oro inferido (↓25%)
- Recursos iniciales delineados en el nuevo descubrimiento de Lana

**OTROS LOGROS**

- Se completó una expansión del 60% de las instalaciones (hasta alcanzar las 1,600 toneladas al día), dentro del plazo y presupuesto acordados
- Se recibieron varios reconocimientos a la seguridad en diversas competencias de rescate minero y primeros auxilios en el Estado de Durango
- Se recibió un distintivo de Empresa Socialmente Responsable, por excelencia en sustentabilidad, otorgado por el Centro Mexicano para la Filantropía (CEMEFI)

**PERSPECTIVA PARA 2013**

**PRODUCCIÓN**

- De 1.7 millones a 1.8 millones de onzas de plata
- De 25,000 a 26,000 onzas de oro
- De 3.1 millones a 3.2 millones de onzas de plata equivalente
- Los costos en efectivo por onza fueron ligeramente superiores a los de 2012

**EXPLORACIÓN**

- Perforación el yacimiento mineral Lana y otras vetas
- Continuidad en la exploración de los diversos objetivos existentes en la propiedad

**OVERVIEW**

|                 |  |
|-----------------|--|
| ADQUISICIÓN     | Segunda mina de Endeavour, adquirida en mayo de 2007   |
| UBICACIÓN       | 10 kilómetros al noroeste de la ciudad de Guanajuato, Guanajuato   |
| ACCESO          | A 40 minutos por el camino de terracería rumbo a la localidad de La Luz  |
| PROPIEDAD       | 2,500 hectáreas en el segundo distrito minero de tipo histórico más grande en México   |
| INFRAESTRUCTURA | Red eléctrica estatal; mano de obra, suministros y servicios locales   |
| OPERACIONES     | 3 minas alimentan una planta de flotación central de 1,600 toneladas diarias para producir concentrados minerales  |
| GEOLOGÍA        | Vetas epitermales de baja sulfuración que tienen normalmente una longitud de miles de metros, una profundidad de 200 metros y un grosor de 1 a 10 metros |



Si usted buscara el término “campeón del rescate de minas” en un diccionario de minería, seguramente encontraría una foto de la mina Bolañitos de Endeavour, debido al éxito fenomenal en la operación de la misma durante los últimos cinco años.

Cuando se adquirió Bolañitos en 2007, los costos en efectivo de la producción eran de \$32 por onza y la operación luchaba por producir 300,000 onzas de plata al año. Sin embargo, gracias a la ejecución de nuestra estrategia de negocios, apenas dos años después, los costos en efectivo de la producción cayeron a un monto negativo y la producción se ha duplicado con creces hasta alcanzar 800,000 onzas de plata al año.

En 2012, Bolañitos produjo 1.7 millones de onzas de plata, lo cual representa un incremento del 59% respecto al año anterior, y generó 25,920 de oro, lo que equivale a un incremento del 73%. Los costos en efectivo de la plata para 2012 promediaron un monto negativo de \$5.20.

La adquisición de la segunda mina de Endeavour, Bolañitos, consta de 2,470 hectáreas, las cuales abarcan 3 minas de plata y oro en operación, ubicadas en 2 áreas con 5 kilómetros de separación entre ellas. Los concentrados de sulfuro a granel se producen en el sitio y se transportan por camión, ya sea a la planta de El Cubo o a Guanaceví para su refinación en barras doré de plata-oro o para su venta a fundidores. En 2012, la operación dio trabajo a 500 personas y 630 contratistas, gente que en su mayoría provino de las comunidades aledañas.

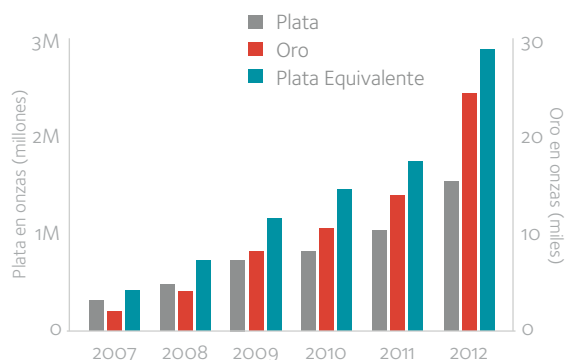
Y se está generando un nuevo impulso.

#### MEJORA CONTINUA

Provocado por nuestros éxitos en la exploración, realizamos mejoras importantes a la mina y a la planta Bolañitos en 2012, aumentando la producción de 1,000 a 1,600 toneladas diarias. Sin embargo, después de finales de año, la mina superó la capacidad de la planta, lo que derivó en montoneras de mineral. La operación actual tiene la capacidad de suministrar hasta 2,000 toneladas de producción minera al día.

Con el fin de facilitar una mayor producción, hemos firmado dos contratos para vender nuestros concentrados de plata-oro hasta finales de septiembre de 2013. Este acuerdo liberará el obstáculo operativo, permitirá a la producción continuar creciendo e incrementará nuestro capital de trabajo durante un periodo máximo de inversión de capital. Asimismo, realizamos balances y conciliaciones metalúrgicas actualizadas de los minerales de Guanaceví y los concentrados de El Cubo, en tanto que optimizamos los factores de recuperación de plata y oro en las plantas de Guanaceví y El Cubo.

#### PRODUCCIÓN – 6 AÑOS



NOTAS: La producción de plata equivalente se calculó a una proporción razón de plata-oro de 55 a 1 antes de 2012, y a una de 50 a 1 para 2012.



Un Scooptram® cargando mineral en Bolañitos

#### SALUD Y SEGURIDAD

Cuando recién adquirimos la mina Bolañitos, lanzamos nuestro programa de seguridad e invertimos recursos para actualizar el equipo, proporcionar suministros, incrementar la conciencia y capacitación, así como establecer mejores prácticas de seguridad. Nuestro enfoque de capacitación en materia de seguridad continua, así como facultar a los empleados y recompensarlos por ser proactivos, ha cerrado el círculo; han hecho suyos los programas para producir mejores resultados, tanto para ellos mismos como para terceros.

En 2012, fortalecimos el programa, agregando dos paramédicos, otra ambulancia, más equipo de rescate minero e incrementando la capacitación en materia de seguridad y rescate minero.

#### RELACIÓN CON EL AMBIENTE

Nuestro programa de reconstrucción inicial en Bolañitos estaba dirigido a atender una serie de problemas ambientales, incluyendo la protección del agua. Instalamos bermas alrededor de los estanques para relaves a fin de desviar el agua pluvial del área, y construimos columnas para acarrear el agua de los relaves de modo que podamos reciclarla a través de la planta.

Bolañitos cuenta con un programa innovador para impulsar el reuso de materiales que ya no necesitamos en el sitio. En lugar de desecharlos, los circulamos entre la comunidad. Artículos como mangueras, cables, contenedores limpios y objetos similares son atractivos para los residentes de la localidad.

Como resultado, hemos solicitado un Certificado de Industria Limpia a la Procuraduría Federal de Protección al Ambiente de México.

#### CONTRIBUCIÓN A LA COMUNIDAD

Las instalaciones de Bolañitos se ubican en el extremo norte del distrito platero de Guanajuato, cerca de la localidad de La Luz, un área con una profunda tradición minera. Trabajamos estrechamente con diversas comunidades ubicadas en los alrededores de la mina y la planta a fin de atender algunas de sus necesidades.

Además de respaldar una variedad de eventos y festividades locales, lanzamos un programa deportivo de verano en 2012, brindando actividades para 100 niños y desalentando así la poco segura práctica de rondar por las calles. Respondiendo a la necesidad de atención dental en la localidad, también colaboramos con la Secretaría de Salud de México para desarrollar una clínica de consulta en el área. En 2012, Bolañitos recibió un reconocimiento por parte del CEMEFI (el Centro Mexicano para la Filantropía), una institución independiente que reconoce la excelencia en la responsabilidad social empresarial.

**MINA EL CUBO, ESTADO DE GUANAJUATO, MÉXICO**

# Nuestra Tercera y Más Desafiante Mina Puede Ser nuestra Oportunidad Más Grande



**\$203**

MILLONES  
INVERTIDOS PARA CERRAR ESTA  
ESTRATÉGICA ADQUISICIÓN

**\$67**

MILLONES  
DEL PROGRAMA DE INVERSIÓN  
DE CAPITAL QUE SE LANZÓ

< Reconstrucción de la planta en El Cubo

**HECHOS DESTACADOS EN 2012 (JULIO A DICIEMBRE)**

**PRODUCCIÓN**

- 0.3 millones de onzas de plata
- 4,893 onzas de oro
- 0.6 millones de onzas de plata equivalente
- Costos en efectivo de \$35.27 por onza

**RESERVAS Y RECURSOS**

- 6.3 millones de onzas de plata probada y probable
- 4.4 millones de onzas de plata medida e indicada
- 11.4 millones de onzas de plata inferida
- 101,100 onzas de oro probado y probable
- 76,700 onzas de oro medido e indicado
- 220,900 onzas de oro inferido

**OTROS LOGROS**

- Se inició un programa para ampliar los bloques de reserva y someter a prueba múltiples nuevos objetivos
- Se lanzó un programa de inversión de capital de \$67 millones para explorar y desarrollar las minas, así como reconstruir y expandir la planta e instalaciones de superficie
- Completamos proyectos de capital con un valor de \$14.5 millones para modernizar las minas y el equipo, dentro del plazo y presupuesto acordados

**PERSPECTIVA PARA 2013**

**PRODUCCIÓN**

- De 0.9 millones a 1.0 millones de onzas de plata
- De 14,500 a 16,000 onzas de oro
- De 1.7 millones a 1.9 millones de onzas de plata equivalente
- Costos en efectivo por onza significativamente más bajos que en 2012

**EXPLORACIÓN**

- Continuidad en la exploración alrededor de las minas viejas, a fin de ampliar las reservas
- Perforación de nuevos objetivos al sureste de las minas con el propósito de realizar nuevos descubrimientos

**RESUMEN**

|                 |   |
|-----------------|---|
| ADQUISICIÓN     | Tercera mina de Endeavour, adquirida en julio de 2012   |
| UBICACIÓN       | 6 kilómetros al sureste de la ciudad de Guanajuato, Guanajuato  |
| ACCESO          | A 30 minutos por el camino municipal rumbo a la localidad de El Cubo  |
| PROPIEDAD       | 8,146 hectáreas en el segundo distrito minero de tipo histórico más grande en México  |
| INFRAESTRUCTURA | Red eléctrica estatal; mano de obra, suministros y servicios locales  |
| OPERACIONES     | 3 minas alimentan a una planta de flotación que produce concentrados minerales; los concentrados se cargan a una plata de lixiviación de 400 toneladas por día para producir barras doré. |
| GEOLOGÍA        | Vetas epitermales de baja sulfuración que tienen normalmente una longitud de miles de metros, una profundidad de 400 metros y con un grosor de 1 a 3 metros                               |

DESEMPEÑO OPERATIVO

Nuestra adquisición de la mina El Cubo en julio de 2012 encajó perfectamente en la estrategia de negocios de Endeavour de comprar y revitalizar viejas minas con dificultades en distritos mineros históricos.

A diferencia de Guanaceví y Bolañitos, que contaban con bajos rendimientos y carecían de reservas, El Cubo ofrecía el potencial de convertirse rápidamente en un activo central para Endeavour, con una producción de 1,000 toneladas al día y una larga vida de mina. El Cubo cuenta con diversos túneles, rampas y ejes, así como una planta de lixiviación de 400 toneladas por día. Asimismo, opera bajo arrendamiento (hasta mayo de 2013) la mina adyacente de Las Torres y una planta de flotación de 1,800 toneladas por día, las cuales son propiedad de Fresnillo PLC.

En el tercer trimestre de 2012, lanzamos un programa de inversión de capital a 18 meses por \$67 millones para El Cubo, a fin de explorar y desarrollar la mina, y reconstruir y expandir la planta, las instalaciones para relaves, suministro de agua, abastecimiento eléctrico, edificaciones de superficie e infraestructura terrestre. De los \$14.5 millones iniciales que invertimos, \$9.7 millones se destinaron a los 5.4 kilómetros de desarrollo minero, \$4.1 millones se erogaron para la rehabilitación y expansión de la planta El Tajo, \$0.4 millones se utilizaron para compras y aprovisionamiento de equipo minero y \$0.3 millones se invirtieron en equipo de oficina, mejoras de edificaciones y vehículos ligeros.

Ubicada al sureste del distrito histórico de Guanajuato, esta mina productora de plata y oro se localiza únicamente a 15 kilómetros de nuestro proyecto Bolañitos. Creemos que existe potencial para sinergias operativas de importancia entre El Cubo y Bolañitos. Al momento de su adquisición, el sitio estaba a cargo de 965 empleados y 202 contratistas.

#### MEJORA CONTINUA

Aunque últimamente El Cubo ha sido un sitio minero de alto costo y baja ley, ya ha mostrado mejoría en su rendimiento, grados y factores de recuperación mineral como resultado de nuestras iniciativas operativas.

Nuestra revisión en materia de exploración identificó 28 áreas prospectivas objetivo en y alrededor de las minas existentes en El Cubo, con potencial en el futuro próximo para delinear nuevas reservas y recursos. Desde que se adquirió la propiedad, hemos asumido el mapeo, toma de muestras, permisos y perforación para comenzar con las pruebas para los objetivos de alta prioridad. Se planea realizar una perforación de núcleo de 50,000 metros durante los próximos dos años.

La propiedad El Cubo está compuesta por 61 concesiones mineras que cubren 8,146 hectáreas. Algunas de las 38 vetas individuales han sido históricamente explotadas y 16 objetivos de exploración adicionales fuera de las minas existentes en El Cubo ofrecen potencial para nuevos descubrimientos de vetas de plata y oro.

#### SALUD Y SEGURIDAD

Lamentablemente, El Cubo contaba con un pobre historial de seguridad



Instalación del nuevo molino balero en El Cubo

antes de la adquisición. Desde un inicio era evidente que el tema de la seguridad requería más atención.

Comenzamos con lo básico: un nuevo programa de seguridad con políticas y prácticas que incluyeran capacitación estándar en materia de seguridad, juntas de seguridad semanales, auditorías de seguridad regulares y capacitación de seguridad especializada, por ejemplo en primeros auxilios.

Se instalaron estaciones de rescate y equipos de primeros auxilios a lo largo de las minas y la planta, así como numerosas nuevas señalizaciones a manera de recordatorios. Asimismo, hemos establecido un equipo de rescate minero, el cual se hizo acreedor a reconocimientos en su primera competencia de salvamento el pasado otoño.

Se está preparando un cambio cultural, pero aún queda mucho trabajo por realizar.

#### RELACIÓN CON EL AMBIENTE

La planta de procesamiento en El Cubo tiene una antigüedad de al menos 150 años y fue el primer sitio de molienda al que se le permitió utilizar cianuro en México.

Reconociendo que se trata de una instalación antigua, inundada de riesgos y desafíos que datan desde antes que se aplicaran estándares y prácticas mineras sustentables, hemos lanzado un programa de reconstrucción para atender cualquier carencia de las instalaciones y modernizar las operaciones.

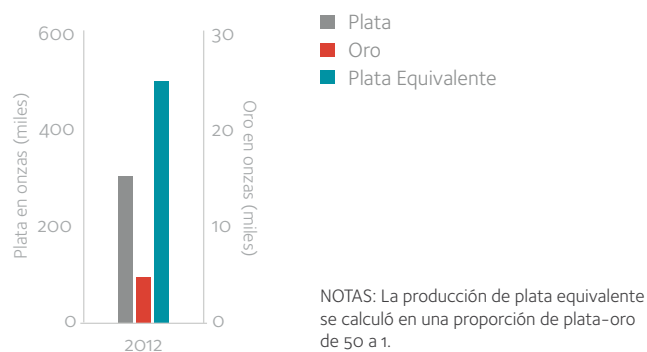
Dirigimos las minas con limpieza y trabajamos para ir un paso adelante al evitar los problemas antes de que éstos surjan. Ya hemos tenido un progreso significativo con la limpieza que hemos llevado a cabo tras casi un siglo de pasar por diversos propietarios.

#### CONTRIBUCIÓN A LA COMUNIDAD

Varios de los 2,700 residentes en las seis pequeñas comunidades cerca de la mina El Cubo equivalente y sus instalaciones están tomando parte actualmente en nuestros programas de participación comunitarios; nos ayudan a identificar proyectos locales que proporcionarán beneficios a largo plazo y mejorarán la calidad de vida para nuestros empleados, sus familias y sus vecinos.

En 2012, comenzamos a colaborar con el departamento local de salud para crear conciencia sobre nutrición y prácticas saludables a fin de proporcionar cuidado médico, dental y visual. Asimismo, ofrecemos campos deportivos de verano, talleres de música y clases de arte para los niños de la localidad.

#### PRODUCCIÓN—6 MESES



# DESEMPEÑO EN EXPLORACIÓN

UN MENSAJE DE LUIS R. CASTRO VALDEZ

*Vicepresidente de Exploración*

En 2012, las reservas y los recursos experimentaron un nuevo incremento gracias al éxito de nuestros programas de adquisición, exploración y desarrollo. Hicimos algo más que reemplazar las reservas que agotamos el año anterior e incrementamos nuestros recursos a niveles históricos en todas las categorías.

El evento más emocionante fue nuestro descubrimiento de plata y oro de alta ley en la veta Terronera en la propiedad de San Sebastián. Con un cálculo inicial de recursos minerales de 11.4 millones de onzas de plata indicada y 19.5 millones de onzas de plata inferida, San Sebastián parece tener la posibilidad de convertirse en la cuarta mina de Endeavour.

Nuestro descubrimiento de Milache en Guanaceví también tiene buenas posibilidades de convertirse en una nueva mina, en tanto que el descubrimiento de Lana en Bolañitos ya se encuentra en producción.

En 2013, continuaremos explorando todo el potencial de nuestra cartera de proyectos mientras sentamos las bases para otros ocho años de destacado crecimiento.

# En Búsqueda de Nuestra Cuarta Mina

## SAN SEBASTIÁN (MÉXICO)

|                 |   |
|-----------------|---|
| HECHOS          | Se descubrió una nueva zona de mineralización de plata-oro de alta ley en la veta Terronera con una longitud superior a los 900 metros, una profundidad de 200 metros, un grosor de 3 a 10 metros y que sigue abierta en la prolongación. |
| DESTACADOS      |   |
| ADQUISICIÓN     | Se contrató una opción por el 100% de los intereses en 2010; se invirtieron \$2 millones en exploración; se compró por \$2.75 millones en 2013  |
| UBICACIÓN       | A 40 kilómetros al noreste de Puerto Vallarta, Jalisco, México  |
| ACCESO          | A una hora de trayecto sobre una carretera asfaltada rumbo a la localidad de San Sebastián del Oeste  |
| PROPIEDAD       | 5,466 hectáreas en el distrito minero histórico de San Sebastián  |
| INFRAESTRUCTURA | Energía estatal; mano de obra, suministros y servicios locales; campamento de la compañía   |
| GEOLOGÍA        | Vetas epitermales de baja sulfuración que tienen normalmente una longitud de hasta 3,000 metros, una profundidad de 200 metros y con un grosor de 1 a 3 metros  |
| RECURSOS        | 11.4 millones de onzas de plata indicada; 69,300 onzas de oro indicado; 19.5 millones de onzas de plata inferida; 138,100 onzas de oro inferido   |
| PERSPECTIVA     | Perforar la veta Terronera; actualizar el cálculo de los recursos; completar la evaluación económica preliminar; y tomar una decisión sobre un estudio y proyecto de factibilidad y trámite de permisos para el proyecto                  |

San Sebastián del Oeste es un distrito minero de plata y oro en el suroeste del Estado de Jalisco, a aproximadamente 155 kilómetros al suroeste de Guadalajara. Actualmente, Santa Quitéria, una pequeña mina subterránea de plata y oro de alta ley está operando en el distrito, produciendo 100 toneladas de mineral al día. Nuestra propiedad de San Sebastián rodea a la mina Santa Quitéria y representa una nueva oportunidad de exploración y extracción de plata-oro a nivel distrital para Endeavour.

La propiedad de San Sebastián despliega un sistema clásico de veta epitermal de baja sulfuración con cuatro subdistritos mineralizados, cada uno de los cuales consiste en un aglomerado de vetas de cuarzo (calcita, barita) que contienen minerales sulfurados (pirita, argentita, galena y esfarelita). Históricamente, más de 50 minas pequeñas han sido desarrolladas dentro de al menos 20 vetas.

Aunque las minas de plata de San Sebastián fueron descubiertas por primera vez en 1542 y han tenido lugar diversos periodos de extracción a menor escala durante los últimos 450 años, se ha llevado a cabo muy poca exploración moderna en el distrito.

Los equipos de exploración de Endeavour consideran que existe una gran posibilidad de que existan zonas mineralizadas de alta ley adicionales a lo largo de los cientos de kilómetros de vetas conocidas en las propiedades de San Sebastián. Nuestro nuevo descubrimiento de alta ley en la veta Terronera confirma nuestra opinión. La vasta mayoría de las vetas de San Sebastián nunca han sido perforadas.

## PROYECTOS PÁNUCO-LABERINTO (MÉXICO)

|                 |  |
|-----------------|--|
| HECHOS          | Se iniciaron estudios geológicos, geoquímicos y geofísicos; se identificaron objetivos potenciales; se inició un programa de perforación de una etapa  |
| DESTACADOS      |  |
| ADQUISICIÓN     | Se contrató una opción en 2012; se puede ganar del 70% a 75% de los intereses al invertir de \$3 millones a \$4 millones en actividades de exploración en cada propiedad durante 3 o 4 años. |
| UBICACIÓN       | A 60 kilómetros al noreste de la ciudad de Durango, Durango  |
| ACCESO          | A una hora de trayecto sobre una carretera asfaltada rumbo a la localidad de Guadalupe Victoria  |
| PROPIEDAD       | 14,295 hectáreas adyacentes al descubrimiento La Preciosa de Orko Silver/Coeur d'Alene   |
| INFRAESTRUCTURA | Estatal para energía, mano de obra, suministros y servicios  |
| GEOLOGÍA        | Vetas epitermales de baja sulfuración con potencial de alto tonelaje, así como plata y oro de alta ley   |
| RECURSOS        | Ninguno  |
| PERSPECTIVA     | Continuidad en la exploración y perforación de múltiples objetivos   |

La propiedad de Pánuco cubre 14,203 hectáreas a lo largo de 20 kilómetros de la Sierra de la Silla. A elevaciones de 2,100 a 2,800 metros, es accesible a través de caminos asfaltados y de terracería. La propiedad se ubica entre la propiedad La Preciosa de Orko Silver y Coeur d'Alene al sureste, y la propiedad San Lucas de Oremex Silver al noroeste. La propiedad Laberinto cubre 92 hectáreas dentro de la propiedad Pánuco.

Se han identificado ocho zonas mineralizadas sobre un área de cinco por cinco kilómetros en el extremo sur de la propiedad Pánuco. Cinco zonas de vetas filones (La Víbora, Corral, Laberinto, El Varal y El Muerto) siguen la dirección principal al noroeste, y tres zonas de vetas filones (Reina del Cobre, San Jacinto y El Placer) siguen una dirección transversal al noreste.

Pánuco y Laberinto tienen un excelente potencial tanto para ser yacimientos de tajo abierto de alto tonelaje como yacimientos subterráneos de alta ley de plata y oro. Pánuco y Laberinto se extienden por la estructura de falla regional con dirección al noroeste que atraviesa y parece estar relacionada con la mineralización de plata-oro en las propiedades La Preciosa y San Lucas.

**EL INCA (CHILE)**

|                       |   |
|-----------------------|---|
| HECHOS                | Se iniciaron estudios geológicos, geoquímicos y geofísicos; se identificaron objetivos potenciales de plata de alto tonelaje y alta ley   |
| DESTACADOS            |   |
| ADQUISICIÓN           | Se contrató una opción en 2012; se puede ganar el 75% de los intereses al pagar \$2 millones e invertir \$5 millones en actividades de exploración durante 4 años   |
| UBICACIÓN             | A 250 kilómetros al noreste de la ciudad de Antofagasta y a 27 kilómetros al noroeste de la ciudad de Calama al norte de Chile  |
| ACCESO                | A 30 minutos al oeste de la enorme mina de cobre Chuquicamata de Codelco  |
| PROPIEDAD             | 447 hectáreas en el distrito histórico de Chuquicamata  |
| INFRAESTRUCTURA       | Energía estatal; mano de obra, suministros y servicios locales  |
| GEOLOGÍA              | Potencial para pórfidos de cobre de alto tonelaje o plata y oro epitermales de baja sulfuración   |
| RECURSOS <sup>1</sup> | Los recursos históricos de Codelco arrojan un total de 1.49 millones de toneladas (7.6 millones de onzas de plata) y 335,000 toneladas con una ley de 523 gramos de plata por tonelada (5.6 millones de onzas de plata) con una ley de 158 gramos de plata por tonelada |
| PERSPECTIVA           | Perforar para probar múltiples objetivos para vetas de plata de alto tonelaje y alta ley  |

<sup>1</sup> Esta estimación del recurso es ahora considerada como histórica; no es acorde a la norma 43-101, ni ha sido verificada por Endeavour, por lo que no debe dependerse de ella

La propiedad El Inca cubre 447 hectáreas, alrededor de 250 kilómetros al noreste de Antofagasta y justo 18 kilómetros al oeste de la enorme mina de cobre Chuquicamata de Codelco. Elevaciones en un rango de 2,200 a 2,900 metros, en donde la vegetación es escasa y el clima es seco.

El Inca cubre una amplia zona de alteración argílica que contiene abundantes óxidos y sulfatos de hierro-manganeso sobre un área de 2.5 y 1.5 kilómetros. La mineralización consiste en sulfuros de plata-plomo-zinc dentro de diseminaciones de cuarzo-calcita-barita, filones y vetas. Se alojan cuatro vetas principales en intrusiones de domos de dacitas y rocas volcánicas. Afloran a lo largo de 1.6 kilómetros en la prolongación, tienen hasta 4 metros de ancho y están rodeados por envolturas de baja ley alteradas y mineralizadas que tienen un grosor máximo de 100 metros.

En la segunda mitad de la década de 1880, el Inca era originalmente explotada como una serie de minas subterráneas menores de alta ley. En la década de 1970 y 1980, Codelco realizó explotación subterránea y lixiviación en pilas 128,000 toneladas con leyes de 227 gramos por tonelada.

La propiedad El Inca tiene un excelente potencial de exploración para minas de cobre de alto tonelaje de tajo abierto como Chuquicamata, así como para minas de plata y oro de alto tonelaje y alta ley como El Peñón de Yamana Gold, al sur de El Inca. El Inca representa otra oportunidad de exploración platera a nivel distrital para Endeavour.

**LOURDES (MÉXICO)**

|             |  |
|-------------|--|
| HECHOS      | Iniciamos estudios geológicos, geoquímicos y geofísicos, así como excavaciones para identificar objetivos potenciales de plata de alto tonelaje y alta ley |
| DESTACADOS  |  |
| ADQUISICIÓN | Se contrató una opción en 2012; se puede ganar el 100% de los intereses al pagar \$350,000 durante 3 años  |
| UBICACIÓN   | A 40 kilómetros al noreste de la ciudad de Guanajuato, Guanajuato  |
| ACCESO      | A una hora de trayecto por una carretera asfaltada rumbo a la ciudad de Guanajuato   |
| PROPIEDAD   | 509 hectáreas en el distrito histórico El Tigre  |



Un sitio de perforación para exploración de tamaño reducido en San Sebastián

|                 |  |
|-----------------|--|
| INFRAESTRUCTURA | Energía estatal; mano de obra, suministros y servicios locales   |
| GEOLOGÍA        | Vetas epitermales de baja sulfuración con potencial de alto tonelaje, así como plata y oro de alta ley |
| RECURSOS        | Ninguno  |
| PERSPECTIVA     | Perforación de los objetivos principales de alto tonelaje y alta ley                                   |

La propiedad de plata y oro Lourdes en el área de Sierra El Cubo yace a 40 kilómetros al noreste de la ciudad de Guanajuato. Por la carretera estatal, aproximadamente una hora de camino desde la propiedad hasta la ciudad, donde se ubican las minas Bolañitos y El Cubo de Endeavour.

La propiedad Lourdes cubre un sistema de vetas de plata-oro epitermales de baja sulfuración con una longitud superior a cinco kilómetros. Existen tres vetas importantes (El Tigre, La Blanca y P131), así como varias vetas secundarias. Aunque Lourdes se considera una propiedad de exploración en etapa inicial, contiene diversas minas históricas menores compuestas por tres concesiones que suman 509 hectáreas.

La veta principal El Tigre se caracteriza por una fuerte alteración argílica de las rocas riolitas huéspedes del Terciario Superior y las vetas de cuarzo tienen un grosor de hasta cinco metros.

El cuarzo es principalmente calcedónico y sericítico en algunos lugares, con una banda colorforme y sustitución de texturas localmente abundantes en calcita. Lo anterior indica que el sistema de Lourdes está expuesto en un nivel muy alto y en el fondo tiene potencial para zonas mineralizadas de alto grado.

**GUADALUPE Y CALVO (MÉXICO)**

|                 |  |
|-----------------|--|
| HECHOS          | Comenzamos los estudios prospectivos de reconocimiento y geológicos para identificar nuevos objetivos prospectivos de alto tonelaje y alta ley |
| DESTACADOS      |  |
| ADQUISICIÓN     | Parte de la adquisición de El Cubo en 2012   |
| UBICACIÓN       | A 300 kilómetros al suroeste de la ciudad de Chihuahua, Chihuahua  |
| ACCESO          | A 6½ horas de trayecto sobre una vía asfaltada rumbo a la localidad de Guadalupe y Calvo   |
| PROPIEDAD       | 54,856 hectáreas en el distrito minero histórico de Guadalupe y Calvo  |
| INFRAESTRUCTURA | Energía estatal; mano de obra, suministros y servicios locales   |
| GEOLOGÍA        | Vetas epitermales de baja sulfuración con potencial para yacimientos de alto tonelaje, así como plata y oro de alta ley                        |



Un geólogo revisando mapas de mina en El Cubo

**RECURSOS** 7.1 millones de onzas de plata indicada; 142,500 onzas de oro indicado; 0.5 millones de onzas de plata inferida; 10,600 onzas de oro inferido

**PERSPECTIVA** Identificación de nuevos objetos de alto tonelaje y alta ley  
Guadalupe y Calvo es un proyecto de exploración avanzado de plata-oro en el distrito minero histórico de Guadalupe y Calvo en el estado de Chihuahua. Yace aproximadamente a 300 kilómetros al suroeste de la ciudad de Chihuahua.

La localidad y el distrito se ubican en el relieve de la cordillera de la Sierra Madre Occidental, aunque diversas partes de la propiedad son accesibles por carretera.

La propiedad exhibe una mineralización clásica de oro-plata epitermal de baja sulfuración, con vetas de cuarzo, brechas de cuarzo y filones que alojan yacimientos de oro y plata económicamente significativos. La característica estructural más importante es el complejo de la falla Rosario. El ancho de la zona mineralizada en este complejo es de hasta 80 metros.

Guadalupe y Calvo, conocida por la histórica mina de Rosario, produjo alguna vez 28 millones de onzas de plata y 2 millones de onzas de oro. Las vetas de oro-plata de alta ley con un ancho máximo de 10 metros fueron procesadas aquí. De 2003 a 2010, se perforaron 54,418 metros en 189 agujeros para delinear una chimenea en la prolongación desde la mina histórica de Rosario. Guadalupe y Calvo tiene potencial para incrementar nuestros recursos de plata y oro y convertirse en una mina de oro y plata de alta ley.

#### PARRAL (MÉXICO)

**HECHOS** Sin labores en 2012

**DESTACADOS**

**ADQUISICIÓN** Se contrató una opción en 2006; se adquirió el 100% de los intereses por menos de \$1 millón en 2011

**UBICACIÓN** A 210 kilómetros al sur de la ciudad de Chihuahua, Chihuahua

**ACCESO** A 2½ horas por carretera rumbo a la ciudad de Hidalgo de Parral

**PROPIEDAD** 37 hectáreas en el distrito minero histórico de Parral

**INFRAESTRUCTURA** Energía estatal; mano de obra, suministros y servicios locales

**GEOLOGÍA** Vetas epitermales polimetálicas de media ley con potencial para plata y oro

**RECURSOS** 2.6 millones de onzas de plata indicada; 47,200 onzas de oro indicado; 2.7 millones de onzas de plata inferida; 36,900 onzas de oro inferido; plomo significativo; y zinc

**PERSPECTIVA** Adquirir más recursos en el distrito, para crear masa crítica para una nueva mina

Endeavour posee la propiedad de 37 hectáreas El Cometa, en el distrito histórico de plata de Parral, el cual ha producido, según los registros gubernamentales, más de 250 millones de onzas de plata. La propiedad El Cometa está ubicada en un excelente sitio para la extracción. Es accesible por carretera asfaltada, adyacente a la ciudad de Parral, y a un kilómetro de la planta estatal que procesa 500 toneladas de mineral al día.

En 1631 se halló plata en El Cometa por primera vez. Para 1655, más de 60 minas menores se encontraban en operación. La antigua mina El Cometa se desarrolló en 3 niveles a una profundidad de 75 metros. Se ubicaba en la misma veta que la mina Esmeralda, la cual se encuentra a solo 2 kilómetros al sur. Se calcula que Esmeralda ha producido 4 millones de toneladas de minerales graduados al 6% para plomo y zinc, 100 gramos de plata por tonelada, y 0.5 gramos de oro por tonelada, en 10 niveles y a una profundidad de 600 metros.

Después de adquirir Parral en 2006, Endeavour descubrió una zona polimetálica similar en la veta de El Cometa, en la prolongación desde la mina histórica de Esmeralda. En 2011, se estimaron los recursos de El Cometa en 1.6 millones de toneladas, conteniendo 49 gramos de plata indicada y 0.9 gramos de oro indicado por tonelada, graduados a 2.87% para plomo y 2.9% para zinc, y 1.3 millones de toneladas conteniendo 63 gramos de plata inferida y 0.9 gramos de oro inferido por tonelada, con grados de 2.6% de plomo y 2.3% de zinc.

Estamos buscando otras propiedades en el distrito con recursos de plata, a fin de crear una masa crítica para desarrollar una nueva mina.

#### ARROYO SECO (MÉXICO)

**HECHOS** Sin labores en 2012

**DESTACADOS**

**ADQUISICIÓN** Se contrató una opción en 2006; se adquirió el 100% de los intereses por \$229,000 en 2008

**UBICACIÓN** A 50 kilómetros de la ciudad de Apatzingán, Michoacán

**ACCESO** A 1.5 horas por carretera rumbo a la localidad de La Huerta

**PROPIEDAD** 1,915 hectáreas

**INFRAESTRUCTURA** Mano de obra, suministros y servicios locales

**GEOLOGÍA** Potencial para grandes yacimientos exhalativos sedimentarios polimetálicos

**RECURSOS** 5.2 millones de onzas de plata inferida; 1,700 onzas de oro inferido

**PERSPECTIVA** Encontrar a un socio o comprador para el proyecto

La propiedad de Arroyo Seco fue explotada por primera vez en el siglo XVII por los españoles, quienes desarrollaron tres pequeñas minas: Los Alacranes, San Ignacio y El Zapote. Arroyo Seco es una propiedad única en México ya que la mineralización de plata parece sedimentaria por naturaleza, formando lentes tabulares estratiformes dentro de tres capas sedimentarias apiladas. La mineralización está compuesta por tetraedrita, tenantita, argentita y galena menor, esfarelita, calcopirita y piritita asociada con barita, calcita y cuarzo en zonas sulfuradas diseminadas.

Las capas mineralizadas más prominentes tienen un grosor máximo de seis metros, pero un promedio de 3.8 metros dentro de ciertas camas de limolita calcárea. Asimismo, también hay vetas estrechas transversales de fase tardía de mineralización de sulfuro de plata. Las 3 viejas minas están a una distancia de 2.5 kilómetros, y la propiedad cubre una longitud de 5 kilómetros a lo largo de la estratigrafía sedimentaria prospectiva. Los horizontes mineralizados favorables tienen estanque bajos (de 25 a 50 grados) paralelos a la topografía, lo cual los hace más fáciles de perforar.

Hemos concluido las perforaciones para establecer un recurso inicial y hemos determinado que la etapa en la que se encuentra el proyecto es demasiado temprana como para desarrollo minero. Por lo tanto, estamos buscando un socio o comprador para Arroyo Seco.

## RESERVAS Y RECURSOS AL 15 DE DICIEMBRE, 2012

## RESERVAS—PROBADAS Y PROBABLES

| Proyecto                          |                        | Toneladas        | Plata<br>gramos por tonelada | Oro<br>gramos por tonelada | Plata<br>en onzas | Oro<br>en onzas |
|-----------------------------------|------------------------|------------------|------------------------------|----------------------------|-------------------|-----------------|
| PROBADAS                          | Guanaceví              | 423,000          | 243                          | 0.52                       | 3,308,000         | 7,000           |
|                                   | Bolañitos              | 938,000          | 145                          | 1.96                       | 4,363,300         | 59,100          |
|                                   | El Cubo                | 145,000          | 116                          | 1.80                       | 540,800           | 8,400           |
|                                   | <b>Total probadas</b>  | <b>1,506,000</b> | <b>170</b>                   | <b>1.54</b>                | <b>8,212,100</b>  | <b>74,500</b>   |
| PROBABLES                         | Guanaceví              | 797,000          | 234                          | 0.38                       | 5,999,500         | 9,600           |
|                                   | Bolañitos              | 707,000          | 135                          | 2.00                       | 3,075,500         | 45,500          |
|                                   | El Cubo                | 1,310,000        | 137                          | 2.20                       | 5,770,100         | 92,700          |
|                                   | <b>Total probables</b> | <b>2,814,000</b> | <b>164</b>                   | <b>1.63</b>                | <b>14,845,100</b> | <b>147,800</b>  |
| <b>Total probadas y probables</b> |                        | <b>4,320,000</b> | <b>166</b>                   | <b>1.60</b>                | <b>23,057,200</b> | <b>222,300</b>  |

## RECURSOS—MEDIDOS E INDICADOS

| Proyecto  |                                  | Toneladas         | Plata<br>gramos por tonelada | Oro<br>gramos por tonelada | Plata<br>en onzas | Oro<br>en onzas |
|-----------|----------------------------------|-------------------|------------------------------|----------------------------|-------------------|-----------------|
| MEDIDOS   | Guanaceví                        | 129,000           | 312                          | 0.49                       | 1,294,000         | 2,000           |
|           | Bolañitos                        | 553,000           | 156                          | 2.60                       | 2,775,800         | 46,200          |
|           | El Cubo                          | 256,000           | 78                           | 1.58                       | 642,000           | 13,000          |
|           | <b>Total medidos</b>             | <b>938,000</b>    | <b>156</b>                   | <b>2.03</b>                | <b>4,711,800</b>  | <b>61,200</b>   |
| INDICADOS | Guanaceví                        | 3,014,000         | 232                          | 0.49                       | 22,433,700        | 47,700          |
|           | Bolañitos                        | 1,472,418         | 135                          | 1.97                       | 6,391,900         | 93,200          |
|           | El Cubo                          | 1,095,000         | 108                          | 1.81                       | 3,802,100         | 63,700          |
|           | San Sebastián                    | 1,835,000         | 193                          | 1.17                       | 11,400,300        | 69,300          |
|           | Guadalupe y Calvo                | 1,861,000         | 119                          | 2.38                       | 7,147,300         | 142,500         |
|           | <b>Total indicados</b>           | <b>9,277,418</b>  | <b>172</b>                   | <b>1.40</b>                | <b>51,175,300</b> | <b>416,400</b>  |
|           | <b>Total medidos e indicados</b> | <b>10,215,418</b> | <b>170</b>                   | <b>1.45</b>                | <b>55,887,100</b> | <b>477,600</b>  |

## RECURSOS—INFERIDOS

| Proyecto  |                        | Toneladas        | Plata<br>gramos por tonelada | Oro<br>gramos por tonelada | Plata<br>en onzas | Oro<br>en onzas |
|-----------|------------------------|------------------|------------------------------|----------------------------|-------------------|-----------------|
| INFERIDOS | Guanaceví              | 1,429,000        | 259                          | 0.52                       | 11,921,200        | 24,000          |
|           | Bolañitos              | 1,595,000        | 144                          | 1.66                       | 7,384,400         | 85,200          |
|           | El Cubo                | 2,480,000        | 143                          | 2.77                       | 11,401,900        | 220,900         |
|           | San Sebastián          | 3,095,000        | 196                          | 1.39                       | 19,500,400        | 138,100         |
|           | Guadalupe y Calvo      | 154,000          | 94                           | 2.14                       | 464,600           | 10,600          |
|           | <b>Total inferidos</b> | <b>8,753,000</b> | <b>180</b>                   | <b>1.70</b>                | <b>50,672,500</b> | <b>478,800</b>  |

## RECURSOS PLATA-ORO-PLOMO-ZINC AL 15 DE DICIEMBRE, 2012

## RECURSOS—INDICADOS

| Proyecto  |                        | Toneladas        | Plata<br>gramos por tonelada | Oro<br>gramos por tonelada | Plata<br>en onzas | Oro<br>en onzas | % Plomo     | % Zinc      |
|-----------|------------------------|------------------|------------------------------|----------------------------|-------------------|-----------------|-------------|-------------|
| INDICADOS | Parral                 | 1,631,000        | 49                           | 0.90                       | 2,589,900         | 47,200          | 2.87        | 2.86        |
|           | <b>Total indicados</b> | <b>1,631,000</b> | <b>49</b>                    | <b>0.90</b>                | <b>2,589,900</b>  | <b>47,200</b>   | <b>2.87</b> | <b>2.86</b> |

## RECURSOS—INFERIDOS

| Project   |                        | Toneladas        | Plata<br>gramos por tonelada | Oro<br>gramos por tonelada | Plata<br>en onzas | Oro<br>en onzas | % Plomo     | % Zinc      |
|-----------|------------------------|------------------|------------------------------|----------------------------|-------------------|-----------------|-------------|-------------|
| INFERIDOS | Guanaceví              | 644,000          | 124                          | 0.14                       | 2,577,300         | 3,000           | 1.73        | 3.32        |
|           | Parral                 | 1,303,000        | 63                           | 0.88                       | 2,658,900         | 36,900          | 2.55        | 2.28        |
|           | Arroyo Seco            | 738,000          | 220                          | 0.07                       | 5,220,000         | 1,700           | 0.65        | 0.18        |
|           | <b>Total inferidos</b> | <b>2,348,000</b> | <b>117</b>                   | <b>0.52</b>                | <b>10,456,200</b> | <b>41,600</b>   | <b>1.85</b> | <b>1.76</b> |



El *Instrumento Nacional 43-101* actualizado: *Normas de Divulgación de los Proyectos Mineros (NI 43-101)* sobre los cálculos de las reservas y recursos al 31 de diciembre de 2012, incluye las tres minas de plata activas de Endeavour Silver: la mina Guanaceví en el Estado de Durango, la mina Bolañitos, en Guanajuato y la mina El Cubo en Guanajuato; así como cuatro proyectos de exploración: el proyecto de exploración Parral en el estado de Chihuahua, el proyecto Arroyo Seco, en Michoacán, el proyecto Guadalupe y Calvo, en Chihuahua y el proyecto San Sebastián, en Jalisco.

Endeavour Silver contrató a Micon International Limited (Micon) para auditar las reservas, los recursos existentes y los recientemente generados para las minas Guanaceví y Bolañitos al 15 de diciembre de 2012. Las personas autorizadas para reportar las reservas de Guanaceví son William J. Lewis, BSc, PGeo, y Charley Z. Murahwi, MSc, PGeo, FAusIMM; en tanto que para Guanaceví son Charley Z. Murahwi, MSc, PGeo, FAusIMM, y Alan J. San Martin, MAusIMM(CP). Todos ellos son empleados de Micon.

De igual manera, Endeavour Silver contrató a Micon para auditar los recursos existentes y los recientemente generados para el proyecto San Sebastián y el proyecto Guadalupe y Calvo al 15 de diciembre de 2012. Las personas autorizadas para realizar los reportes para estos proyectos son Charley Z. Murahwi, MSc, PGeo, FAusIMM, y Alan J. San Martin, MAusIMM(CP), ambos empleados de Micon.

Endeavour Silver contrató a Micon para auditar los recursos actualizados para el proyecto Parral (propiedad El Cometa) al 31 de diciembre de 2010, con base en los precios del metal vigentes en esa fecha. Las personas facultadas para realizar los reportes sobre los recursos de Parral son William J. Lewis, BSc, PGeo, Charley Z. Murahwi, MSc, PGeo, FAusIMM, y Ditya Kanti Mukhopadhyay, MSc, MAusIMM, todos ellos empleados de Micon.

Endeavour Silver contrató al asesor en geología, Don Cameron, PGeo, para auditar las reservas y recursos de la mina El Cubo al 1 de junio de 2012. El Sr. Cameron es la persona autorizada para elaborar los reportes sobre las reservas y recursos de El Cubo.

Las personas autorizadas para elaborar reportes sobre los recursos de Arroyo Seco son el asesor en geología, David St. Clair Dunn, PGeo, y el antiguo Vicepresidente de Exploración de Endeavour Silver, Barry Devlin, PGeo.

Las declaraciones de reservas y recursos de los proyectos de Guanaceví, Bolañitos, El Cubo, Parral, Guadalupe y Calvo, San Sebastián y Arroyo Seco han sido clasificadas de acuerdo con las definiciones y lineamientos de las *Normas CIM sobre la Definición de Recursos y Reservas Minerales (Normas CIM)* del Instituto Canadiense de Minería, Metalurgia y Petróleo (CIM) y los lineamientos de NI 43-101.

La información deberá leerse junto con los reportes técnicos correspondientes. El reporte de Micon para el proyecto Parral fue presentado a través del Sistema de Análisis y Recuperación de Documentos Electrónicos (SEDAR) el 1o. de marzo de 2011. El informe sobre Arroyo Seco presentado a través del SEDAR el 21 de marzo de 2011 fue preparado por David St. Clair Dunn, BSc, PGeo, y Barry Devlin, MSc, PGeo, quienes eran las personas autorizadas para ello.

Los reportes técnicos sobre Guanaceví, Bolañitos, Guadalupe y Calvo, y San Sebastián fueron presentados durante el mes de marzo de 2013. Las cifras de reservas minerales informadas en el presente son adicionales a los recursos minerales reportados.

#### NOTES:

1. El corte de reserva en Guanaceví es de 158 gramos de plata por tonelada
2. El corte de reserva en Bolañitos es de 111 gramos de plata por tonelada
3. El corte de reserva en El Cubo es de 135 gramos de plata por tonelada
4. El ancho de minado es de 2.0 metros
5. La dilución es del 15% después de que se ha diluido a un ancho de minado mínimo, en caso de que sea necesario
6. El corte de recursos en Guanaceví y Bolañitos es de 100 gramos de plata por tonelada equivalente
7. El corte de recursos en El Cubo es de 98 gramos de plata por tonelada equivalente
8. Las reservas y recursos de plata equivalente se encuentran en una proporción de 50 a 1 para plata a oro
9. El corte de recursos en el proyecto San Sebastián es de 100 gramos de plata equivalente por tonelada
10. El corte de recursos en el proyecto Guadalupe y Calvo es de 100 gramos de plata equivalente por tonelada
11. El corte de recursos en el Proyecto Parral, utilizando un retorno neto de fundición y los precios contenidos en la tabla más adelante, es de \$40
12. El corte de recursos en el Proyecto Arroyo Seco es de 100 gramos de plata por tonelada

#### PARÁMETROS DE CORTE DE RETORNO NETO DE FUNDICIÓN PARA EL PROYECTO PARRAL

| Descripción           | Parámetro           | Descripción                        | Parámetro |
|-----------------------|---------------------|------------------------------------|-----------|
| Precio del oro        | US \$1,000 por onza | Recuperación de oro (en general)   | 75%       |
| Precio de la plata    | US \$16 por onza    | Recuperación de plata (en general) | 71%       |
| Precio del plomo      | US \$0.65 por libra | Recuperación de plomo (en general) | 80%       |
| Precio del zinc       | US \$0.65 por libra | Recuperación de zinc (en general)  | 74%       |
| Términos de fundición | Contrato genérico   |                                    |           |

# DESEMPEÑO SUSTENTABLE

## UN MENSAJE DE GODFREY WALTON

*Presidente y Director de Operaciones*

Bienvenidos a la primera revisión anual de nuestros programas de sustentabilidad.

En todas nuestras actividades nos planteamos la forma de maximizar los beneficios para nuestros actores y minimizar los impactos negativos de nuestras operaciones. Nuestro objetivo no es solo superar nuestras obligaciones legales, sino crear beneficios duraderos para nuestros empleados y sus familias, así como la comunidad y el medio ambiente.

Lo anterior refleja nuestra filosofía de mejora continua. Mediante una mejora constante en nuestras actividades y en cómo las llevamos a cabo, marcamos una diferencia positiva en la vida de las personas.

El año pasado recibimos reconocimientos por nuestros programas de salud en Guanaceví, por nuestra excelencia en responsabilidad social empresarial, y por el desempeño de nuestro equipo en competencias de seguridad de México.

En 2013, pretendemos mejorar aún más nuestras políticas, prácticas e informes de sustentabilidad, a medida que Endeavour siga creciendo.

*Estableciendo un compromiso personal con la seguridad en Bolañitos*



# Integrando la Sustentabilidad en Nuestro Reporte Anual

## ACERCA DE ESTE REPORTE

Este *Reporte Anual* de Endeavour Silver Corp., una de las principales mineras de plata de nivel medio con tres minas productoras en México, incluye por primera vez nuestra revisión sobre sustentabilidad corporativa.

Nuestra cultura corporativa valora a la gente, así como la seguridad, salud y el ambiente como medios para obtener sólidos resultados financieros y operativos; por lo tanto, consideramos que el reporte anual y la revisión de sustentabilidad son parte integral una de la otra, y por ello hemos dado los primeros para un proceso integrado de revisión y generación de informes. Nuestro enfoque permitirá a nuestros actores medir mejor nuestro desempeño y permitirnos formular programas de sustentabilidad más específicos a medida que sigamos creciendo.

Este *Reporte Anual* se enfoca en la totalidad de los tres componentes de nuestra estrategia central: éxitos comerciales, trabajo para minimizar el impacto medioambiental de nuestras operaciones, y esfuerzo para mejorar la calidad de vida de nuestros empleados y sus comunidades.

## LO QUE SE INCLUYE

Esta revisión abarca el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2012. Las cifras en dólares se expresan en dólares de los EE.UU., a menos que se indique lo contrario.

Para obtener una imagen completa de Endeavour Silver y sus proyectos, lea este *Reporte Anual* junto con el *Forma de Información Anual de Endeavour*, la *Discusión y Análisis de la Administración*, y los *Estados Financieros*, registrados en el Sistema para Análisis y Recuperación de Documentos Electrónicos (SEDAR, [www.sedar.com](http://www.sedar.com)) y en el sistema de Recopilación, Análisis y Recuperación de Datos Electrónicos (EDGAR) ([www.sec.gov](http://www.sec.gov)).

Este reporte expone nuestras actividades y desempeño económico, ambiental y social en nuestras oficinas centrales en Vancouver, Canadá, nuestras tres instalaciones mineras de propiedad absoluta en México, así como nuestros sitios de exploración en México y Chile.

Para el desempeño cuantitativo, hemos incluido datos a nivel corporativo, de estar disponibles, así como datos específicos sobre nuestras operaciones. Como se trata de nuestra primera revisión, estamos evaluando la exactitud y minuciosidad de nuestros sistemas de recopilación de datos y hemos incluido solo aquellos datos de cuya precisión estamos seguros.

Para el desempeño cualitativo, hemos tratado de abordar los problemas sociales y ambientales más importantes que podrían afectar a nuestros actores, según se determine a través de una evaluación de importancia relativa.

Aún no contamos con datos detallados ni métricas de desempeño en algunos de los indicadores de impacto ambiental y social más comunes de nuestras actividades, tales como emisiones de gases de efecto invernadero, uso de agua, así como uso y reciclaje de materiales. En su lugar, ofrecemos información cualitativa, para brindar una idea completa; asimismo, estamos tomando acciones que nos permitirán incluir estas medidas en informes futuros.

Esta revisión contiene declaraciones e información a futuro, según se definen dichos términos en las leyes de bursátiles aplicables. Consulte las notas aclaratorias en la página 38 de este reporte para obtener más información.

## VERIFICACIÓN

Endeavour no ha empleado la experiencia de algún proveedor externo de verificación para que revise este informe; en su lugar, llevamos a cabo una revisión interna y estamos seguros de que refleja de forma adecuada y precisa nuestras prácticas y desempeño actuales.

## SOLICITUD DE RETROALIMENTACIÓN

Nos interesan sus opiniones y comentarios.

La información que contiene este instrumento tiene por objeto incrementar la confianza de ustedes en el enfoque de negocios de Endeavour Silver. Creemos que nos estamos moviendo en la dirección correcta, pero éste es un proceso interactivo, y siempre estamos en espera de ideas sobre cómo mejorar nuestro desempeño.

Agradecemos sus comentarios para ayudarnos a ser más eficientes, tanto en nuestra práctica actual como en los informes futuros.

604.685.9775 | 877.685.9775 (sin cargo)  
info@edrsilver.com  
[www.twitter.com/EDRSilverCorp](http://www.twitter.com/EDRSilverCorp)  
[www.edrsilver.com](http://www.edrsilver.com)



*Una cultura que pone por delante a la seguridad*

## GOBIERNO CORPORATIVO

# Aplicación de Altos Estándares



## NUESTRO ENFOQUE

En Endeavour, seguimos un conjunto de principios éticos y políticas que van más allá de los reglamentos y leyes; son más que solo valores compartidos: nuestro compromiso para alcanzar los estándares más altos que resulten viables en términos económicos.

Nuestro Consejo de Administración supervisa el manejo del negocio y vigila a quienes dirigen las operaciones. Los consejeros cumplen con sus responsabilidades tanto directamente como a través de los comités del Consejo, incluyendo el Comité de Auditoría, el de Compensación, el de Gobierno Corporativo y Nominaciones, así como el recién formado Comité de Sustentabilidad.

Nuestras políticas y códigos guían la supervisión del Consejo, su relación con la dirección, y su rendición de cuentas ante nuestros actores.

< Contabilización del almacén en Bolañitos

## VALORES Y ÉTICA

Nuestra misión guía las metas y objetivos a largo plazo de Endeavour; "Exploramos, desarrollamos y operamos minas plateras de calidad de una forma sustentable a fin de crear valor real para nuestros actores. Nuestro objetivo es convertirnos en el próximo productor de alto nivel en la industria de la minería de plata. Mediante una mejora constante en nuestra actividades y en cómo las llevamos a cabo, marcamos una diferencia positiva en la vida de las personas".

Endeavour está comprometida con una cultura de honestidad, integridad y rendición de cuentas. Asimismo, valoramos la diversidad de nuestros empleados, puesto que creemos que una fuerza de trabajo inclusiva fomenta un ambiente laboral progresista.

*Nuestro Código de Ética y Conducta* expone los altos estándares a los que aspiramos. El comportamiento abusivo, acosador y ofensivo es inaceptable. No toleramos comentarios despectivos con base en características raciales o étnicas, ni proposiciones sexuales indeseadas. Se alienta a los empleados a denunciar la conducta de compañeros de trabajo que los hagan sentir incómodos y a reportar el acoso cuando éste tenga lugar. La *Política de Informadores* les permite reportar actividades antiéticas o ilegales sin temor a represalias de otros. Ambas políticas se distribuyen a todos los empleados al momento de la contratación; asimismo, están disponibles en inglés y en español en el sitio web de Endeavour ([www.edrsilver.com](http://www.edrsilver.com)).

## CAMBIOS AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

La notable trayectoria de ocho años de destacado crecimiento ha demandado que nuestro Consejo de Administración y el equipo de la alta dirección sean flexibles e incorporen nuevos miembros según sea necesario.

Con vistas a seguir mejorando el gobierno corporativo, consideramos que 2012 era el momento de separar las funciones de Presidente del Consejo y Director General. Se designó Geoff Handley, principal consejero independiente, como Presidente en la sesión del Consejo posterior a la Asamblea Anual General en mayo de 2012. Mientras tanto, a Bradford Cooke se le ratificó como Director General y Consejero.

En agosto, Ken Pickering fue designado como miembro del Consejo de Administración con el objeto de fortalecer la supervisión técnica. El Sr. Pickering es ingeniero profesional y ejecutivo minero con más de 35 años de experiencia en la industria en Canadá, Chile, Australia, Perú y los Estados Unidos.

El Sr. Pickering ha ocupado cargos ejecutivos en importantes mineras, y ha sido responsable del desarrollo de proyectos mineros de clase mundial. De 2004 a 2010, fue Vicepresidente de Proyectos Principales (Minas Cerradas y Activos Norteamericanos) con la División de Metales Base de BHP Billiton.

Cinco de los siete Consejeros son miembros independientes y no ejecutivos. El Consejo consta hoy en día de las siguientes personas:

- Geoff Handley, BSc, MAIMM, FAICD (independiente; Presidente)
- Bradford Cooke, MSc, PGeo (Director General)
- Godfrey Walton, MSc, PGeo (Presidente y Director de Operaciones)
- Rex McLennan, BSc, MBA (independiente; Presidente, Comité de Auditoría)
- Mario Szotlender, BIR (independiente)
- Ricardo M. Campoy, BSc, MIM (independiente)
- Ken Pickering, PEng (independiente)

El ingeniero metalúrgico Leonard Harris desempeña el cargo de Consejero Emérito.

#### CAMBIOS EN EL EQUIPO DIRECTIVO

Barry Devlin renunció al puesto de Vicepresidente de Exploración en 2012; su cargo fue asumido por Luis R. Castro Valdez, un ingeniero geológico con 22 años de experiencia en la exploración minera y en los sectores mineros en México. En 2004, el Sr. Valdez se integró a Endeavour como geólogo de proyecto, siendo promovido a gerente de exploración en 2008. Ha participado directamente en la conducción de los programas de exploración de Endeavour, incluyendo los numerosos nuevos descubrimientos de mineral en los distritos de Guanacévi y Guanajuato.

Tras el cierre del ejercicio, Endeavour integró a tres nuevos miembros a su equipo directivo: Terry Chandler, BSc, PGeo, quien se convirtió en Vicepresidente de Desarrollo Corporativo; David Tingey, MSc, Eng, quien se unió como Vicepresidente de Salud, Seguridad y Sustentabilidad; y Meghan Brown, BA, MBA, quien fue designada como Directora de Relaciones con Inversionistas.

Con 37 años de experiencia en la industria minera, el Sr. Chandler aporta a Endeavour una gran cantidad de competencias técnicas y de negocios necesarias para generar, evaluar y negociar oportunidades de fusiones y adquisiciones en el sector platero; ha ocupado cargos técnicos y ejecutivos de alto nivel en diversas compañías de exploración y minería. De 2009 a 2012, el Sr. Chandler fue cofundador, consejero y Vicepresidente Ejecutivo de Chieftain Metals Inc., donde dirigió exploraciones y tramitó permisos para el desarrollo de minas.

El Sr. Tingey es ingeniero y científico medioambiental con 18 años de experiencia en el sector minero; aporta un amplios conocimientos en materia de salud ocupacional, seguridad en minas, y prácticas ambientales, administración de represas para relaves, iniciativas de sustentabilidad, planeación estratégica y diseño organizacional. El Sr. Tingey ha ocupado cargos técnicos y directivos de alto nivel en compañías mineras y de ingeniería. De 2010 a 2011, el Sr. Tingey ocupó el cargo de Vicepresidente Senior de Salud, Seguridad y Medioambiente en la compañía Western Coal/Walter Energy, Inc.

La Sra. Brown tiene más de 20 años de experiencia en comunicaciones corporativas y relaciones con inversionistas en el sector de explotación de recursos; ha trabajado con Suncor Energy, TransCanada Pipelines Ltd., Placer Dome Inc., Ventana Gold Corp., así como con diversas compañías bursátiles de exploración y desarrollo minero con activos en Colombia, Perú, China, África, Canadá y los Estados Unidos. La Sra. Brown llegó a Endeavour proveniente de una compañía de exploración minera con sede en Vancouver.

Encontrará descripciones generales de la experiencia de nuestros consejeros y gerentes en nuestro sitio web ([www.edrsilver.com](http://www.edrsilver.com)). La información adicional acerca de las políticas de compensación y participación accionaria está disponible en la *Circular Informativa de la Dirección* de Endeavour, presentada en SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)) y en EDGAR ([www.sec.gov](http://www.sec.gov)).

#### DIVULGACIÓN

Tenemos la responsabilidad moral, así como la obligación legal de presentar información apropiada, precisa y oportuna a nuestros actores de una manera transparente, lo cual ayuda a incrementar la confianza de nuestros actores y contribuye a mejorar las decisiones de la dirección.

Tras la adquisición de El Cubo, por ejemplo, se le solicitó al equipo directivo del sitio mejorar sus parámetros de informes proporcionando a la oficina central reportes semanales y mensuales, además de las actualizaciones trimestrales.

La *Política de Divulgación* brinda acceso razonable y equitativo a toda la información importante, garantizando además el cumplimiento con todos los requerimientos legales y normativos. Además de los informes anuales y trimestrales, compartimos todos los asuntos de importancia mediante comunicados de prensa que difunde un tercero, y se publican en nuestro sitio web ([www.edrsilver.com](http://www.edrsilver.com)) y se transmiten vía Twitter (@EDRSilverCorp).

Publicamos el último *Reporte Anual* de Endeavour en 2009; desde entonces, nos hemos comunicado regularmente con nuestros accionistas y otros actores a través de canales formales, tales como comunicados de prensa, conferencias telefónicas trimestrales y reuniones comunitarias, así como de forma indirecta a través de reuniones, llamadas telefónicas y correos electrónicos. En 2012, emitimos 35 comunicados de prensa acerca de nuestros informes trimestrales de producción y financieros, finanzas, desempeño, adquisiciones y gobierno corporativo.

La precisión es fundamental; preferimos ser cautos con nuestros pronósticos, prometiendo menos y logrando más. Tras evaluar El Cubo, por ejemplo, anunciamos una reserva minera y una estimación de recursos actualizada para el inmueble minero que contenía significativamente menos toneladas de leyes más altas que lo estimado por el propietario previo. Utilizamos parámetros de estimación más conservadores, consistente con las estimaciones de reservas y recursos de las minas de Guanacévi y Bolañitos.



Un geólogo minero con equipo de seguridad y mapeo en Guanacévi

## SALUD, SEGURIDAD Y BIENESTAR

## Empleados: Nuestro Recurso Más Valioso



## NUESTRO ENFOQUE

Nuestro éxito depende de los empleados: no solo trabajan para la compañía, son la compañía. Es nuestra gente quien descubre los yacimientos, desarrolla las minas, incrementa la producción, fomenta el desempeño y las prácticas de seguridad y de salud, al tiempo que logra el excelente prestigio de Endeavour.

Dado que el personal es nuestro recurso más valioso, protegemos su salud y bienestar, los respetamos como personas, y les brindamos oportunidades de aprendizaje permanente y superación personal, lo cual llevamos a cabo excediendo significativamente las normas laborales en México, proporcionando equipo de seguridad y capacitación de vanguardia, invirtiendo en el desarrollo personal, recompensado el éxito y dándoles las gracias.

Una fuerza laboral satisfecha y estable nos ayuda a mejorar la seguridad, eficiencia de la salud y el desempeño en cada uno de nuestros lugares de trabajo.

< Promoción de revisiones médicas regulares

## UN VISTAZO A NUESTRA FUERZA LABORAL

Nuestro modelo de negocios implica que heredamos empleados y contratistas de los antiguos propietarios de minas; sus actitudes, métodos y comportamientos normalmente no coinciden con nuestras expectativas. Por lo tanto, Endeavour invierte importantes recursos para evaluar las competencias, intereses y potencial de los trabajadores recién adquiridos y, posteriormente, los entrena, promueve o despide, dependiendo de los resultados.

Endeavour empleó a 1,957 personas: es decir, 99% de su fuerza laboral en México al 31 de diciembre de 2012; adicionalmente 1,365 contratistas trabajaron en los tres sitios.

Con el fin de atraer y conservar una fuerza laboral apta y estable, ofrecemos salarios y prestaciones competitivos, además de generosos bonos de seguridad y producción.

Los programas de compensación superan constantemente las prestaciones de ley de México.

Las compañías están obligadas a pagar un aguinaldo, consistente en 15 días de salario a cada empleado; sin embargo, en nuestro caso les otorgamos 30 días de salario. Revisamos los salarios cada año y los comparamos con una encuesta de la industria. En 2012, se otorgó un incremento al salario de 8% a la totalidad de los empleados.

Queremos que nuestros empleados disfruten su trabajo, se sientan orgullosos de él, y avancen en su desarrollo personal.

El programa de desarrollo profesional conlleva la capacitación especializada en sitio para cada trabajador en su área de experiencia, así como entrenamiento en otras prácticas mineras. Los empleados interesados pueden crecer profesionalmente expandiendo sus competencias.

Las carreras de minería tienden a favorecer a los hombres, aunque contamos con programas para atraer mujeres a cargos administrativos, de laboratorio, de planta y en mina. Las mujeres son favorecidas como operadoras de Scooptram®, ya que tienden a ser más prudentes en el uso de la maquinaria y a trabajar en forma más eficiente en términos de consumo de combustible.

El más reciente programa de capacitación en competencias mineras, lanzado en Guanajuato para capacitar a miembros desempleados de la comunidad, ha resultado un éxito. Dieciséis participantes –ocho hombres y ocho mujeres– han participado en el programa de tres meses; como resultado, hemos contratado a tres mujeres después de que concluyeron el programa.

Apoyamos el derecho a la libertad de asociación y a los convenios colectivos. Nuestro enfoque de las relaciones laborales se ha centrado siempre en una discusión respetuosa y una resolución pacífica. En 2012, un paro laboral ilegal realizado por empleados no sindicalizados, que bloquearon el acceso a las instalaciones en la planta El Cubo, se resolvió en menos de 72 horas, ya que corregimos rápidamente un problema laboral ocasionado por la acción irresponsable de una antigua empresa de outsourcing.



Cámara minera de rescate subterráneo en El Cubo

Cada operación mantiene una cuadrilla de rescate bien equipada, incluyendo miembros que han ganado reconocimientos por trabajos de rescate

## SEGURIDAD

La minería es un negocio riesgoso; por lo tanto, proteger la salud y seguridad de nuestros trabajadores es una prioridad.

Endeavour establece rigurosas normas de seguridad. Las políticas de seguridad son fortalecidas con capacitación diaria, pláticas para los turnos, procedimientos claros y auditorías regulares. Todos los empleados reciben entrenamiento en primeros auxilios y participan en un programa de capacitación de tres días con goce de sueldo antes de su primer turno. Todos los supervisores son responsables de mantener condiciones y prácticas de seguridad en cada una de sus áreas.

Proporcionamos equipo de seguridad de vanguardia e insistimos en su uso correcto. Contamos con numerosas señales de advertencias sobre peligros y restricciones en ciertas áreas; además, se colocan recordatorios acerca de las prácticas de seguridad a lo largo de las minas y plantas. Cada junta inicia con una plática acerca de la seguridad; asimismo, antes de cada turno, se alienta a los trabajadores a analizar las inquietudes de seguridad que pudieran tener acerca del plan de trabajo del día. Una vez a la semana, llevamos a cabo una sesión de capacitación de una hora en materia de seguridad para profundizar aún más en problemas específicos.

Endeavour también trabaja con cientos de contratistas en cada instalación. Se espera que dichos contratistas mantengan los mismos estándares de seguridad que nuestros empleados, debiendo participar en un programa especialmente diseñado de inducción en materia de seguridad. Cada grupo de contratistas está obligado a poner a disposición a una persona de seguridad dedicada a garantizar que todos observen nuestros reglamentos y normas. Los contratistas también participan en reuniones de seguridad diarias y semanales.

Tal vez, nuestro compromiso con la seguridad haya quedado demostrado de la mejor manera en 2008, poco después de que adquirimos las instalaciones de Bolañitos. Los pozos de las minas estaban en tan malas condiciones y representaban un riesgo a la seguridad tan serio que cerramos de inmediato seis de ellos para su rehabilitación, lo cual fue parte de un programa de mejora de seguridad para todo el sitio.

Dichos esfuerzos continúan rindiendo frutos. Nuestro índice de tiempo perdido debido a accidentes por hora de trabajo ha disminuido año con año, incluso a pesar del aumento de horas y de productividad ligados a expansiones y adquisiciones de minas.

Otros hechos a considerar: en 2012, cuadrillas de rescate de cada una de los tres sitios de Endeavour participaron en la primera competencia amistosa de cuadrillas de rescate en Durango, México, ganando diversos reconocimientos de primer, segundo y tercer lugar, y quedando entre los tres mejores equipos de cada categoría.

Tenemos como meta una cultura de seguridad que luche por la perfección y cero daños: cero incidentes de primeros auxilios, cero tiempo perdido por daños, y cero decesos. Seguimos un sistema de seguridad de cinco puntos que inicia con la inspección del área de trabajo y termina con la suspensión de lo que sea que estén realizando los empleados si no pueden trabajar en forma segura, o no entienden algo acerca del trabajo. Todos los empleados tienen el deber de cuidar de sí mismos y de sus compañeros de trabajo.

En incidentes de primeros auxilios y en tiempo perdido por daños, el equipo de seguridad investiga las causas y utiliza lo aprendido para mejorar prácticas y la capacitación, e incrementar la conciencia.

Cada año, reemplazamos el equipo más viejo y lo sustituimos por nuevo y tecnológicamente más avanzado. En 2012, compramos cámaras de refugio para Guanaceví y Bolañitos; de igual forma, añadimos una nueva ambulancia y 10 tanques de oxígeno para rescate en Bolañitos.

Desde la adquisición de El Cubo, hemos ajustado completamente los sistemas de seguridad y hemos hecho obligatorio el uso del equipo de protección personal; hemos invertido cientos de horas en capacitación de seguridad, creado estaciones de seguridad y rescate, y mejorado el equipo de seguridad. El gerente de seguridad industrial Carlos Calzada explica: "No había programas de capacitación en materia de seguridad en El Cubo cuando llegué; es por ello que tenían mucho tiempo perdido por daños cada año".

Cada operación mantiene una cuadrilla de rescate bien equipada, incluyendo miembros que han ganado reconocimientos por trabajos de rescate. Bolañitos, por ejemplo, tiene 20 empleados capacitados en rescate minero. Los equipos participan en un entrenamiento adicional de ocho horas cada semana, así como simulacros de evacuación -mensuales- y de lucha contra incendios -trimestrales-.

Varias iniciativas están en proceso para lograr un fuerte desempeño de Endeavour en 2012, incluyendo la reciente contratación de David Tingey como Vicepresidente de Salud, Seguridad y Sustentabilidad.



*Un juego de fútbol en Guanaceví*

Tomamos un enfoque proactivo ofreciendo programas de salud preventiva

### **SALUD**

Pedimos a los empleados que trabajen en actividades físicamente exigentes, a veces bajo condiciones desagradables; por ello, su salud física, mental y espiritual es importante para nosotros.

Tomamos un enfoque proactivo ofreciendo programas de salud preventiva, contratamos a médicos expertos para que realicen revisiones médicas, dentales y visuales; asimismo, financiamos vacunas contra el tétanos, influenza y otros riesgos contra la salud.

Instruimos a los trabajadores en asuntos de condiciones y enfermedades que podrían afectarles, tales como diabetes, hipertensión, obesidad y problemas relacionados con el estrés.

En 2011, contratamos a un administrador de recreación a fin de mejorar el equilibrio personal-profesional para los mineros de Guanaceví, quienes viven en un campamento minero y trabajan 12 horas al día. Armando Serrano Molina brinda información y actividades que alientan el bienestar y reducen el estrés relacionado con el trabajo.

Al principio, el concepto era desconocido para la mayoría de los empleados, pero su entusiasmo ha ido en aumento. El Sr. Molina dice: "Los mineros trabajan realmente duro durante sus turnos, pero tienen una actitud muy sedentaria, y hasta a veces negligente, acerca de su dieta y salud después del trabajo y en sus días libres". "Estamos tratando de cambiar esa mentalidad alentándolos a hacer mejores elecciones. La mayoría de estas personas nunca ha tenido una compañía que se preocupe por lo que les pasa después del trabajo. Este programa está teniendo un efecto positivo".

Nuestro enfoque en programas de salud preventiva se hace presente en nuestros programas comunitarios. En 2012, por ejemplo, colaboramos con escuelas locales para dar clases de educación sexual y contra las drogas, además de orientación a jóvenes en el área de Bolañitos.

En 2012, la mina Guanaceví recibió un Certificado de Salud por parte del Secretario de Salud de Durango; se trata de la primera vez que una compañía minera recibe tal honor.

### **SEGURIDAD**

El crimen y la violencia pueden ser un problema serio en algunas partes de México; existen riesgos de seguridad relacionados con las operaciones mineras de plata y oro, por lo que la protección física de nuestros empleados y nuestras instalaciones es de suma importancia. Estos riesgos provienen principalmente de la presencia de narcotraficantes, habitantes locales que se introducen ilegalmente en las minas subterráneas y roban minerales y equipo, así como empleados y contratistas que roban material.

Endeavour adopta un enfoque multidimensional para la seguridad. Continuamente modernizamos y ampliamos el alcance de nuestros programas mediante la adición de personal y la mejora de técnicas preventivas, barreras, controles y sistemas de monitoreo de circuito cerrado de televisión. Asimismo, realizamos inspecciones físicas y vehiculares cuando alguien sale de una propiedad minera; también ampliamos la fuerza de seguridad e incrementamos la inversión de capital en los programas de todos los sitios. Adicionalmente, instalamos guardias de seguridad armados en El Cubo cuando la adquirimos; como resultado de estas medidas, el robo ha disminuido.

Si bien impedir el robo y detener a los sospechosos para su procesamiento por las autoridades mexicanas es fundamental para la seguridad, también alentamos a los empleados a hacer su parte en la prevención y detección de fraudes.

Contamos con una línea directa para denunciantes, en caso de que alguien necesite informar anónimamente sus sospechas.



# Marcando una Diferencia Positiva en la Vida de las Personas



## COMPROMISO CON LA COMUNIDAD

Nuestras instalaciones mineras y proyectos de exploración pueden afectar claramente las comunidades cercanas.

Hacemos lo mejor posible para maximizar los beneficios de nuestras actividades creando relaciones con los líderes de la comunidad, identificando necesidades locales, y buscando formas de ayudarlos a satisfacer dichas necesidades. Asimismo, tratamos de minimizar los efectos negativos que nuestras operaciones puedan tener en estas comunidades.

Al estimular la actividad económica y niveles de vida más altos, nos proponemos generar cambios sociales positivos para los empleados, sus familias, y las personas que viven cerca de nuestras instalaciones. Brindamos oportunidades de empleo y capacitación a los lugareños, así como oportunidades de negocios a los proveedores locales. Continuamente evaluamos nuestras decisiones de compras y de negocios para garantizar que consideramos los impactos económicos, directos e indirectos, antes de proceder.

Esto es más que un gesto de buena voluntad de nuestra parte. Al aumentar las opciones y oportunidades para otros, obtenemos apoyo continuo de la población local y de otros actores, lo cual mejora la percepción y opinión que pudieran tener acerca de nuestros proyectos, nuestra gente y nuestra compañía.

David Howe, Vicepresidente de Operaciones de Endeavour y Country Manager para México, impulsa programas de compromiso y desarrollo comunitario. Su papel favorito es representar a Santa Claus en las festividades navideñas de la comunidad en cada complejo de Endeavour. Todas las familias de la comunidad circundante son invitadas a estas festividades. Los autobuses recogen a quienes requieren transporte y,

## NUESTRO ENFOQUE

El modelo de negocios de Endeavour de adquirir e inyectar vida nueva a los proyectos mineros legados significa que nuestras operaciones se localizan cerca de comunidades que han dependido de la minería por años.

Esta situación tiene muchas ventajas: da a la compañía acceso inmediato a una fuente de talento con experiencia; también nos coloca en comunidades que son receptivas a la minería, pues los lugareños reconocen los beneficios que conlleva la inversión en minería.

Nunca damos por sentada esa apertura. Nuestra misión incluye la promesa de mejorar continuamente lo que hacemos y cómo lo hacemos "...marcar una diferencia positiva en la vida de las personas".

Demostramos abiertamente el interés que tenemos por nuestros empleados y sus comunidades, pues nuestro éxito está interconectado con el de ellos: si ellos se benefician, también lo hacemos nosotros.

*< Apoyamos a los niños y su educación*

tras las festividades, Santa llega con un saco lleno de regalos, con lo que cada niño regresa a casa con un regalo. En Guanaceví, el Sr. Howe regaló presentes a aproximadamente 1,600 niños en 2012; se llevó a cabo una celebración similar en Bolañitos y en El Cubo.

## CONTRATACIÓN LOCAL

Endeavour crea muchas oportunidades de empleo en cada mina.

Nuestro compromiso de contratar a lugareños inyecta dinero a la economía local, fomenta la participación de la comunidad, y reduce el impacto medioambiental de viajar todos los días al trabajo; de igual manera, contribuye a la prosperidad local y nacional de México.

Procuramos contratar primero a las personas que viven en las comunidades más cercanas y les ofrecemos capacitación a los candidatos apropiados para que correspondan a las oportunidades de trabajo. Prácticamente todo nuestro personal en operaciones, exploración y administración es mexicano; solo contratamos a extranjeros cuando agotamos nuestra capacidad para encontrar candidatos calificados locales y regionales en México.

Después de adquirir el complejo Bolañitos en 2007, por ejemplo, descubrimos que los pozos mineros estaban en tan malas condiciones que seis de ellos tuvieron que cerrarse para su ajuste. Teníamos dos opciones: podíamos traer a una compañía norteamericana para restaurar los pozos y despedir a alrededor de 273 empleados locales, o podíamos traer a un grupo de consultoría para capacitar a los empleados existentes en esta labor, y así permitirles conservar sus empleos y aprender nuevas competencias. El entusiasmo de nuestros empleados hizo de ésta una fácil decisión. Los pozos fueron reabiertos después de seis meses y se logró

más del triple de producción en un año. Como resultado, otorgamos a los empleados un reconocimiento especial por su producción y desempeño de seguridad, incluyendo bonos en efectivo.

Contamos con programas especiales para atraer a mujeres locales, quienes tradicionalmente representan una minoría en el sector minero; también ofrecemos programas de capacitación en competencias mineras de 90 días que permiten a gente joven y desempleada desarrollarse profesionalmente e ingresar al mercado laboral. Los graduados reciben certificados que usualmente van acompañados de ofertas de trabajo de Endeavour.

Reconocemos que no todos quieren ser mineros, así que también ofrecemos capacitación para emprendedores a fin de ayudar a los lugareños a unirse a la creciente industria del turismo. Apoyamos la industria artesanal patrocinando clases de cocina, cursos de cerámica y programas de capacitación en el pulido y escultura en piedra; asimismo, proporcionamos equipo y capacitación para ayudar a las pequeñas empresas a establecerse y entrar al mercado.

### ASOCIACIONES CON LA COMUNIDAD

Endeavour ha apoyado los programas comunitarios desde el inicio ayudando a cerrar la brecha entre recursos y necesidades. Primero, respondimos a los problemas comunitarios en Guanaceví proporcionando sillas y pintura para las escuelas locales, por ejemplo, así como un programa de becas para empleados y sus familias.

Conforme las utilidades de la compañía han crecido, también lo han hecho la profundidad y amplitud de nuestros compromisos.

En años recientes, hemos puesto en marcha eventos anuales, tales como días de Limpieza del Pueblo; patrocinamos eventos comunitarios y religiosos, así como festivales infantiles; ayudamos a las iglesias locales con la remodelación de su infraestructura; arreglamos carreteras y edificios; patrocinamos proyectos de mejoras, y continuamos con el apoyo a personas que carecen de los recursos básicos.

Nuestro compromiso con la comunidad cubre varios aspectos, incluyendo salud, educación, infraestructura, cultura, comunidad y proyectos especiales. En 2012, operamos diversos programas comunitarios.

En Guanaceví, rescatamos la casa hogar local para niños, la cual se inundaba cada vez que llovía; colocamos un nuevo piso y entregamos materiales para reemplazar el techo agujerado y, lo más importante, ampliamos el arroyo para minimizar las inundaciones.

Nuestro equipo de Bolañitos lanzó un programa deportivo de verano dirigido a la juventud que suele rondar a lo largo de la carretera, la cual es muy transitada por turistas. A cambio de la promesa de sus padres de que iban a dejar de hacerlo, transportamos a 100 niños de entre 7 a 14 años a Guanajuato para 5 horas de actividades deportivas, de lunes a viernes, por 5 semanas.

En El Cubo, nuestro grupo de operación trabajó con la Secretaría de Cultura de Guanajuato para desarrollar un centro cultural y programas relacionados; además de donar una estructura en nuestra propiedad en el pueblo de El Cubo, entregamos materiales y ayudamos con mano de obra para renovar el edificio. Posteriormente, contribuimos con suministros mensuales para apoyar los talleres de música y clases de arte.

En Vancouver, brindamos apoyo financiero a diversas organizaciones sin fines de lucro.



Enseñando seguridad en una escuela local

### EDUCACIÓN

Endeavour se dedica a ayudar a los jóvenes y a sus padres a aprender el valor de la educación.

Apoyamos programas que van desde fomentar la alfabetización y la educación física hasta el aumento de espacios de aprendizaje. En el último año, patrocinamos 60 becas a estudiantes mexicanos a través de programas de primaria, secundaria y universidad, incluyendo programas de estancia escolar e iniciativas para incrementar el desempeño académico. Asimismo, entregamos útiles escolares, uniformes, equipo deportivo e instrumentos musicales.

En 2012, Endeavour fundó un par de programas de becas de cinco años de \$500,000 en ciencias naturales, una en la Universidad de Queen y otra en la Universidad de British Columbia.

### USO DE TERRENO

Hay un dicho en nuestro negocio que dice: "si la mina no viene a nosotros, tenemos que ir hacia la mina", lo cual limita el lugar donde las compañías mineras pueden llevar a cabo sus operaciones. Con frecuencia, los terrenos superficiales sobre los yacimientos minerales son propiedad de otras personas.

La política de Endeavour es reunirse con los propietarios de los terrenos superficiales y conseguir su aprobación antes de acceder a sus propiedades.

Tenemos contratos de acceso a terrenos con pequeños propietarios privados, ejidatarios y con el gobierno mexicano en cada una de nuestras minas y proyectos de exploración.

Los contratos abarcan normalmente de cinco a diez años, y son negociados para el beneficio mutuo de los propietarios y de Endeavour. Hablamos con los propietarios para conocer sus inquietudes y preocupaciones y, posteriormente, desarrollamos contratos de uso de terreno para abordar dichas inquietudes. Aunque muchos de nuestros contratos de uso de terreno incluyen acuerdos financieros, también contienen disposiciones tales como la construcción de unidades de almacenaje de agua, caminos o cercas, o llevar líneas de energía a hogares o edificaciones de los propietarios. Respetamos las tierras de otras personas y nos esforzamos por devolvérselas en condiciones similares o mejores cuando nuestro trabajo ha concluido.

Nuestro esmero tiene un impacto positivo en los lugareños; un propietario estaba renuente a permitirnos el acceso a su predio debido a su experiencia con el antiguo dueño de la mina. Pero fuimos cuidadosos para conducir alrededor de los pequeños árboles que estaban creciendo en su terreno y, donde no pudimos evitar los árboles, los desenterramos y trasplantamos antes de perforar; posteriormente, los replantamos en su posición original cuando se concluyó el trabajo. Como resultado del respeto que tuvimos con este propietario y el medio ambiente, pudimos descubrir varias vetas nuevas de plata y desarrollar nuevas minas debajo de sus terrenos.

# Protección y Mejora Proactivas del Medio Ambiente



## NUESTRO ENFOQUE

Nuestras propiedades mineras han visto varios periodos de actividad minera histórica, los cuales se remontan a fechas tan lejanas como el siglo XVI. Como nuevos propietarios, enfrentamos tanto ventajas como retos al reanudar las operaciones y la exploración.

Normalmente, las minas que adquirimos han desarrollado totalmente la infraestructura sobre tierras establecidas con pastos maduros, cactus y árboles. Con la naturaleza, parecen coexistir armoniosamente plantas de trituración, entradas de minas e instalaciones de relaves.

Aunque todas nuestras operaciones cumplen completamente con los reglamentos de permisos de México al momento de la compra, muchas instalaciones están por debajo de las normas de Endeavour para su relación con el medio ambiente. Estas insuficiencias se corrigen típicamente durante los programas iniciales de reconstrucción y como parte de nuestro compromiso para proteger proactivamente el medio ambiente contra mayores daños.

< *Manejamos nuestros propios invernaderos*

## MANEJOS DE IMPACTOS, PERMISOS Y CUMPLIMIENTO

En Endeavour, seguimos diversas medidas preventivas para reducir cualquier impacto futuro de nuestras actividades de exploración y minería; dichas medidas van desde instalar sistemas de monitoreo, reorganizar y reubicar nuestros procesos, hasta la restauración completa de algunas de nuestras instalaciones.

Cuando se reconstruyeron los talleres de mantenimiento de Guanaceví, por ejemplo, incorporamos un innovador sistema de drenaje para controlar derrames de líquidos. Todos los líquidos quedan capturados en tuberías por debajo del piso que están conectadas a un sistema de recolección aprobado. Incluiremos el mismo sistema de drenaje cuando construyamos talleres de mantenimiento nuevos en El Cubo en 2013.

Trabajamos duro para garantizar que todas nuestras operaciones reciban Certificados de Industria Limpia por parte de la Procuraduría Federal de Protección al Ambiente de México. Los Certificados de Industria Limpia requieren una auditoría voluntaria del medio ambiente de la operación a fin de asegurar que cumpla completamente con las leyes de México. La certificación demuestra el compromiso de Endeavour de cumplir con las normas de minería internacionales y mexicanas.

Estamos en el proceso de renovar la certificación de Guanaceví, la cual recibimos en 2010. El complejo Bolañitos comenzó a participar en la auditoría voluntaria del medio ambiente hace dos años. Tomamos la primera medida para la certificación de El Cubo en 2012 al emitir la carta de intención para acelerar el proceso de auditoría.

## ADMINISTRACIÓN DE RELAVES

La administración de relaves –los materiales resultantes después de que los minerales valiosos han sido separados de la mena– es de suma importancia para Endeavour.

Las primeras operaciones mineras descuidaron el tomar medidas apropiadas para hacer seguras las áreas de relaves en términos ambientales tras el cierre; con frecuencia, dejaron grandes pilas de relaves finos por todo el paisaje. Como resultado, vemos las instalaciones de relaves como una posible responsabilidad cuando adquirimos un nuevo proyecto.

No tomamos atajo alguno con las mismas.

Cuando adquirimos la operación de Guanaceví, por ejemplo, reconocimos que tenía una instalación de relaves inferior. Sin revestimiento y sin dique, el embalse de relaves tenía fugas, especialmente durante la estación de lluvias. Restauramos la instalación revistiendo completamente el embalse y agregando un dique; de igual manera agregamos un programa de extracción y reciclaje de agua a la operación.

Hicimos más mejoras en Guanaceví en 2012 al incorporar un proceso de relaves en pilas secas. Ahora, los filtros de presión retiran el agua de los relaves, que después se apilan en un área de almacenaje cerrada y con revestimiento, lo cual ahorra agua y electricidad, reduce el área de almacenamiento, contiene los relaves en un área pequeña, y reduce la probabilidad de responsabilidad a largo plazo después de que se termina la actividad minea. Para mayor seguridad, monitoreamos continuamente los sistemas de aguas abajo para detectar rastros de contaminación.

Existen estrategias en Bolañitos para evitar que el agua de lluvia corra hacia el embalse y recuperar más agua durante las operaciones. Las bermas que rodean el embalse dirigen la preciosa agua de lluvia lejos de ésta y un sistema de captación de agua va en túneles debajo del centro del embalse, con chimeneas para captar el agua para reciclaje. Al recuperar agua de los relaves se reduce la cantidad de agua dulce necesaria para nuestra operación y amplía la vida del embalse sin incrementar su tamaño.

El Cubo fue el primer sitio minero de uso de cianuro en México, muy atrás en 1860. Puesto que no existían en ese entonces normas en materia del medio ambiente, estamos teniendo cuidados adicionales con el medio ambiente a medida que reconstruimos la planta de El Cubo. Hemos reconstruido el embalse de relaves con bermas y hemos agregado una instalación de captación para dirigir el agua de lluvia lejos del embalse. Asimismo, recuperaremos y trataremos otra vez relaves antiguos dejados por propietarios previos; actualmente hemos destruido en forma responsable viejos tanques de madera y concreto llenos de cianuro.

Evaluamos nuestros sistemas en todos los complejos cada año a fin de determinar si necesitamos hacer mejoras, tal como el reforzamiento de tranques de relaves.

### EFICIENCIA ENERGÉTICA

Si bien la energía representa uno de nuestros costos de operación más importantes, los tres complejos están conectados a la red eléctrica estatal, lo que les da un acceso fácil a la energía. Asimismo, utilizamos diesel en generadores y maquinaria pesada, así como gasolina en camiones ligeros.

La mina de Guanaceví ha tenido antecedentes de complicaciones en la energía. Nuestras operaciones están ahora por debajo del nivel freático y, por lo tanto, requieren un bombeo constante para evitar inundaciones. Hasta 2012, utilizamos generadores para complementar la línea de energía de 34 kilovoltios, pero la inestabilidad del sistema derivó en pérdidas de intensidad por voltaje bajo que provocaron costosos fallos de bombeo.

En 2012, trabajamos con el estado para financiar e instalar una subestación eléctrica a ocho kilómetros de la mina. El sistema actualizado, que abastece de energía al pueblo y a la mina, le costó a Endeavour US\$5 millones, pero incluye una tarifa de energía mensual reducida. La nueva línea de 115 kilovoltios, una fuente de energía más limpia que los generadores a diesel, ofrece beneficios tanto financieros como para el medio ambiente. Hemos reducido significativamente el consumo de diesel y eliminado fallas de bombeo. El nuevo sistema también deberá reducir los costos actuales de energía y operación.

En este momento, no damos seguimiento a las emisiones de gases de efecto invernadero, ni hemos implementado prácticas contables del carbón. La Dirección está evaluando la mejor forma de iniciar el proceso de contabilizar e informar estos asuntos.

### PROTECCIÓN DEL AGUA

La minería puede tener efectos adversos en las aguas superficiales y subterráneas circundantes, a menos que se tomen medidas protectoras. Para monitorear y controlar el flujo de agua en los sitios de nuestras minas, nos basamos en sistemas de desviación, embalses de contención, sistemas de bombeo de agua subterránea, sistemas de drenaje subterráneo y barreras subterráneas.

Al reconocer que el agua es un recurso natural precioso, consideramos cuidadosamente tanto el abasto local como nuestras necesidades al rehabilitar y expandir las operaciones. Modificamos las instalaciones para minimizar el uso de agua y reducir la exigencia del abasto.

Todas nuestras operaciones maximizan el reciclaje de agua y minimizan la toma de agua dulce. El nuevo proceso de relaves de pila seca de Guanaceví, que recolecta 90% del agua en los relaves, reduce la necesidad de agua dulce en el proceso de extracción de minerales. También utilizamos el agua que recuperamos en las minas para maquinaria, como perforadoras.



Patrocinamos días de limpieza de basura

Hace dos años, comenzamos a utilizar tecnología más ecológica para eliminar la descarga de agua y reducir el uso de agua dulce en nuestros proyectos de exploración, de 80 a 100%. El agua se inyecta a la tubería de perforación para lavar detritus de desechos sólidos producidos por la barrena de diamante; posteriormente, el agua se vuelve a recolectar, se filtra la arena, y se reutiliza el agua. Introducimos este proceso en el proyecto de San Sebastián, resultando tan exitoso que desde entonces lo hemos empleado en el resto de nuestros sitios de exploración.

Apreciamos que el acceso a agua limpia y segura sea una creciente preocupación en México, por lo que hemos implementado programas para ayudar a las comunidades vecinas. En Guanaceví, estamos excavando por debajo del nivel freático. Al bombear agua desde la mina y descargarla en las tierras circundantes, estamos manteniendo el flujo de las vías fluviales incluso durante la estación seca. También hemos ayudado a mejorar la calidad del agua para el pueblo de La Luz, cerca de la mina Bolañitos, al rehabilitar el depósito de agua potable.

Monitoreamos continuamente las fuentes acuíferas alrededor de nuestros proyectos. En 2012, tuvimos cero incidentes de contaminación del agua.

### PROTECCIÓN DE LA CALIDAD DEL AIRE

Todas nuestras operaciones mineras se encuentran adyacentes a comunidades. Las actividades de remoción de tierra y construcción generan normalmente polvo llevado en el aire, al igual que el acarreo primario y triturado de mena, y la eliminación de relaves y estériles.

Monitoreamos el polvo llevado en el aire y desarrollamos medidas para proteger a nuestros empleados y vecinos. Para atrapar el polvo, por rutina aplicamos agua y material de sellado a caminos y relaves, en especial durante la estación seca. Puesto que el uso de equipo a diesel y químicos explosivos plantean riesgos a la calidad del aire subterráneos, damos a los empleados alarmas portátiles que monitorean continuamente la calidad del aire cuando están trabajando en las minas.

Cuando realizamos mejoras en el ritmo de producción en Guanaceví y Bolañitos, previmos un incremento en la generación de polvo e incluimos sistemas de captación de polvo y máquinas transportadoras ventiladas. El sistema de captación de polvo en Guanaceví recupera una tonelada de partículas llevadas en el aire cada tres días.

Una agencia tercera realiza auditorías anuales para garantizar que cumplimos con las normas del medio ambiente.



*Empaque de una perforadora portátil en San Sebastián*

### PROTECCIÓN DE LA BIODIVERSIDAD

Estamos orgullosos de nuestra función como administradores de la tierra. Siempre consideramos los posibles impactos de las actividades de exploración, construcción y minería en la fauna y flora locales.

Las minas de Endeavour se localizan en distritos históricos que han sido objeto de actividades mineras y de exploración durante cientos de años, cuando las prácticas de recuperación no existían o eran mínimas. Somos proactivos acerca de minimizar el impacto de nuestras actividades; queremos estar seguros de que la tierra conserve su legado natural y soporte otros usos productivos una vez que terminen nuestras operaciones. Rehabilitamos las áreas tan pronto como concluimos el trabajo, y tratamos de compensar las alteraciones históricas preservando los recursos naturales en otras partes. Aunque no tenemos la obligación, continuamos monitoreando las áreas recuperadas para garantizar que las condiciones sigan siendo favorables ahí.

Hemos optado, por ejemplo, por incorporar los sitios heredados en El Cubo a nuestra nueva planta y construcciones anexas. Aunque la estructura tiene 150 años, estamos reutilizando cualquier material de construcción y maquinaria que podamos rescatar para rehabilitar la planta, la cual se utilizó por última vez hace ocho años. También estamos restringiendo la construcción de la planta a áreas que han sido afectadas en el pasado.

Durante los proyectos de exploración, apilamos las plantas y el suelo que removemos para construir discos de perforación, lo que facilita recuperar las áreas afectadas más tarde. La recuperación implica un proceso de varios pasos de perfilar y limpiar la tierra, cubrirla con suelo y plantar o restablecer la cubierta de la superficie. En 2012, Endeavour plantó 16,200 árboles y cactus; también replantamos áreas con afectación ambiental histórica.

Tenemos cuidado especial en proteger la biznaga, una especie menos común de zanahoria silvestre grande. Cuando nuestros equipos de exploración la encuentran durante la perforación, la recogemos y reubicamos a otras áreas.

Uno de nuestros proyectos de exploración, San Sebastián, se encuentra adyacente a áreas protegidas, por lo que desarrollamos innovadoras prácticas de perforación para proteger ahí la biodiversidad. Además de utilizar faros de perforación que reciclan el agua, llevamos equipo portátil a los sitios en forma manual para evitar dañar especies raras de árboles. El equipo cabe en caminos de 1.5 metros de ancho, comparados con los caminos de 3 a 5 metros que típicamente se utilizan para acceder a los sitios de perforación. Trabajando con la SEMARNAT, también construimos un hábitat para venados en dos hectáreas de la propiedad minera de San Sebastián.

### ADMINISTRACIÓN DE LA TRANSPORTACIÓN

Gracias a nuestro modelo de negocios de adquirir minas en operación en distritos históricos, nuestros tres complejos mineros se encuentran adyacentes a vías públicas pavimentadas con buen acceso a infraestructura local, energía, agua, equipo, suministros y reservas de mano de obra.

La gama de actividades de transportación asociadas con la minería puede contaminar el medio ambiente y erosionar tierras y caminos; por lo tanto, buscamos formas de reducir las necesidades de transportación y sus impactos.

Ponemos a disposición camiones para mover a los empleados desde la ciudad de Guanajuato hasta las minas de Bolañitos y El Cubo, con lo cual disminuye el tráfico. Aproximadamente la mitad de los empleados de Guanaceví viven en el sitio durante las rotaciones de turnos; otros viven en el pueblo y comparten el transporte público al trabajo. Para los cambios de turnos, ponemos a disposición autobuses al/del centro de distribución de transportes de la Ciudad de Durango.

El concentrado de Bolañitos se transporta en camiones para procesamiento cada dos días. Antes de que adquiriéramos El Cubo, los camiones tenían que viajar más de 1,000 kilómetros para entregar los concentrados a la planta de Guanaceví para procesamiento; ahora, los concentrados se movilizan solo 15 kilómetros, a la planta de El Cubo.

También proveemos a los gobiernos municipales locales combustible y materiales para dar mantenimiento y reparar los caminos.

### MINERÍA ARTESANAL

México tiene una historia de minería platera de 450 años, y es parte integral de la cultura mexicana. En algunos distritos, muchas de las pequeñas minas históricas siguen siendo propiedad de familias locales. En Guanaceví, Endeavour apoya a los mineros locales de pequeña escala comprando sus menas.

Enfrentamos una situación difícil cuando adquirimos El Cubo en 2012, pues encontramos mineros ilegales –lupios– que con regularidad invaden las minas para robar nuestras menas de alta ley. Además de las invasiones, los lupios plantearon serios peligros a la seguridad y al medio ambiente porque estaban mal equipados para cualquier cosa que pudiera salir mal.

Tratamos este problema cerrando 35 puntos históricos de acceso a la mina, fortaleciendo la seguridad, y creando oportunidades de empleo alternativas en las comunidades locales.

## NOTAS ACLARATORIAS

Este *Reporte Anual* de Endeavour Silver Corp. (la Compañía, Endeavour o Endeavour Silver) deberá leerse junto con los estados financieros consolidados auditados para el año terminado el 31 de diciembre de 2012, las notas relativas que contienen, y la Discusión y Análisis de la Administración.

Se ha presentado ante SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)) información adicional perteneciente a Endeavour, incluyendo la Forma de Información Anual más reciente, y se ha presentado ante la Comisión de Valores de los Estados Unidos el informe anual más reciente de la Sociedad en el Formato 40-F.

### DECLARACIONES DE PROYECCIONES A FUTURO

Este *Reporte Anual* contiene *declaraciones de proyecciones a futuro* dentro del significado de la Ley Federal de Reforma de Litigios de Valores Privados (United States Private Securities Litigation Reform Act) de 1995, e *información de proyecciones a futuro* dentro del significado de la legislación bursátil canadiense.

Las declaraciones e información de proyecciones a futuro incluyen, entre otros, declaraciones acerca del desempeño previsto de Endeavour en 2013, y más allá, incluyendo producción de oro y plata, cronología y gastos para desarrollar nuevas minas de plata y zonas mineralizadas, factores de recuperación y leyes de plata y oro, costos de operación, gastos de capital y capital de sostenimiento. Endeavour no asume obligación alguna de actualizar dichas declaraciones o información, salvo según lo requiera la ley.

Las declaraciones e información de proyecciones a futuro implican riesgos conocidos y desconocidos, incertidumbres y otros factores, que pueden causar que los resultados reales, los niveles de actividad, el desempeño o los logros de la Compañía y sus operaciones sean considerablemente diferentes de aquellos expresos o implícitos por dichas declaraciones.

Dichos factores incluyen, entre otros: fluctuaciones en los precios del oro y de la plata y en los mercados de divisas (particularmente, el peso mexicano, el dólar canadiense y el dólar estadounidense); cambios de gobierno, leyes, impuestos, controles, reglamentos –nacionales y locales– y desarrollos políticos o económicos en Canadá y México; dificultades operacionales o técnicas en la exploración de minerales, desarrollo y actividades mineras; riesgos y peligros en las actividades de exploración mineral, desarrollo y mineras (incluyendo, entre otros, riesgos del medio ambiente, accidentes industriales, condiciones geopolíticas inusuales o inesperadas, presiones, derrumbes e inundaciones); seguros inapropiados, o incapacidad de obtener seguros; disponibilidad de insumos de minería y mano de obra, y sus costos asociados; la naturaleza especulativa de la exploración y desarrollo mineral; cantidades o grados decrecientes de reservas minerales a medida que se explotan las propiedades mineras; capacidad de integrar exitosamente las adquisiciones; riesgos para obtener licencias y permisos necesarios; objeciones a la titularidad de la Compañía sobre los inmuebles; los factores que se describen en la sección “Factores de Riesgo” de la *Forma de Información Anual de Endeavour*, presentada ante las autoridades regulatorias de valores canadienses; y los factores que se describen en el Informe Anual de Endeavour, presentado en la Forma 40-F ante la Comisión de Valores de los EE.UU.

Aunque Endeavour ha intentado identificar los factores importantes que podrían hacer que los resultados reales difieran considerablemente de aquellos contenidos en las declaraciones e información de proyecciones a futuro, otros factores pueden causar que los resultados sean considerablemente diferentes de aquellos anticipados, descritos,

estimados, evaluados o previstos. No puede haber certeza de que las declaraciones o información de proyecciones a futuro resultarán ser exactos, ya que los resultados reales y los eventos futuros podrían diferir considerablemente de aquellos previstos en dichas declaraciones e información. Por lo tanto, los lectores no deberán confiar excesivamente en las declaraciones e información de proyecciones a futuro.

### ESTIMACIONES DE RESERVAS Y RECURSOS MEDIDOS, INDICADOS E INFERIDOS (PARA INVERSIONISTAS ESTADOUNIDENSES)

Este *Reporte Anual* ha sido preparado conforme a lo previsto en las leyes de valores canadienses, que difiere de las disposiciones de las leyes bursátiles de los Estados Unidos.

Los términos *reserva mineral*, *reserva mineral comprobada*, y *reserva mineral probable*, son términos mineros de Canadá, los cuales se definen en el *Instrumento Nacional 43 101: Normas de Divulgación para Proyectos Mineros (NI 43-101)* y las *Normas de Definiciones de CIM de Recursos Minerales y Reservas Minerales*, del Instituto Canadiense de Minería, Metalurgia y Petróleo. Estas definiciones difieren de aquellas en la *Guía 7 de la Industria*, de la Comisión de Valores de los EE.UU., regulada por la Ley de Valores de 1933, en vigor.

De acuerdo con las normas de la Guía 7 de la Industria, se requiere un estudio de viabilidad definitivo o financiable para informar las reservas, el precio promedio histórico de tres años se utiliza para designar reservas en cualquier análisis de reservas o de flujo de efectivo, y el análisis o el informe principal del medio ambiente se debe presentar ante la autoridad gubernamental correspondiente.

Además, los términos *recurso mineral*, *recurso mineral medido*, *recurso mineral indicado* y *recurso mineral inferido*, se definen y deben divulgarse de acuerdo con el NI 43-101. Estos no son términos definidos en la Guía 7 de la Industria, y normalmente no se permiten en informes y declaraciones de registro presentadas ante la Comisión de Valores.

Se advierte a los inversionistas no suponer que todo o parte de un yacimiento mineral en cualquiera de estas tres categorías se convertirá alguna vez en una reserva. Es incierto si realmente existen los recursos mineros inferidos, y su viabilidad económica y legal son sumamente inciertas. No se puede asumir que todo o parte de un recurso mineral inferido se mejorará alguna vez a una categoría superior.

Conforme a las normas canadienses, las estimaciones de recursos mineros inferidos no pueden formar la base de estudios de viabilidad o pre-viabilidad, salvo en casos aislados. Se advierte a los inversionistas no suponer que todo o parte de un recurso mineral inferido existe o es explotable en términos económicos o legales.

La divulgación de *onzas contenidas* en un recurso se permite conforme al reglamento canadiense. La Comisión de Valores de los EE.UU., no obstante, normalmente permite a las emisoras informar la mineralización solo en términos de lugar, tonelaje y ley, sin referencia a medidas unitarias. Dicha mineralización no constituye una reserva de acuerdo con las normas de la *Guía 7 de la Industria*.

Por lo tanto, este *Reporte Anual* contiene descripciones de yacimientos minerales que no son comparables a información similar revelada al público por compañías estadounidenses que están sujetas a los requisitos de generar informes y de divulgación de leyes, normas y reglamentos federales de valores de los EE.UU.

Godfrey Walton es la persona autorizada que revisó y aprobó las divulgaciones técnicas que contiene este instrumento.

**ADMINISTRACIÓN****BRADFORD COOKE, MSc, PGEO***Director General*

El Sr. Cooke es un ejecutivo minero y especialista en geología con 36 años de experiencia en la industria minera. Se especializa en la administración y financiamiento de compañías para la adquisición, exploración, desarrollo y operación de minas de metales preciosos.

**GODFREY WALTON, MSc, PGEO***Presidente y Director de Operaciones*

El Sr. Walton es un ejecutivo minero y especialista en geología con 38 años de experiencia en la industria minera. Al especializarse en la exploración y desarrollo de yacimientos de mena, también posee una vasta experiencia en la evaluación y dirección de minas en América y Europa.

**DAN DICKSON, BCOMM, CA***Director de Finanzas*

El Sr. Dickson es un contador público con 12 años de experiencia en la industria minera. Trabajaba como auditor antes de dedicarse a la dirección financiera con Endeavour.

**DAVID HOWE, MSc MINING GEOLOGY***Vicepresidente de Operaciones y Country Manager para México*

El Sr. Howe es especialista en geología de minas con 25 años de experiencia en exploración, operaciones y dirección minera en toda América Latina.

**LUIS R. CASTRO VALDEZ, ING***Vicepresidente de Exploración*

El Sr. Valdez es un ingeniero en geología de nacionalidad mexicana con 22 años de experiencia en exploración de minerales y minería, principalmente en México.

**TERRY CHANDLER BSc, PGEO***Vicepresidente de Desarrollo Corporativo*

El Sr. Chandler es un especialista en geología y ejecutivo minero con 37 años de experiencia en evaluación, adquisición, exploración y desarrollo de minero tanto en Canadá como en el resto del mundo.

**MIGUEL A. ORDAZ R., ING.***Director de los Proyectos para México y Representante Legal en México*

El Sr. Ordaz es un ingeniero en geología con más de 35 años de experiencia en exploración de minerales y dirección minera en México.

**MEGHAN BROWN, BA, MBA***Directora de Relaciones con Inversionistas*

La Sra. Brown posee formación para el desarrollo de negocios y cuenta con más de 20 años de experiencia en análisis financiero, comunicación corporativa y relaciones con inversionistas en el sector de recursos.

**DIRECTIVOS****GEOFF HANDLEY, BSc, MAIMM, FAICD***Presidente*

MIEMBRO DE LOS COMITÉS DE AUDITORÍA, DEL DE NOMBRAMIENTOS Y DEL DE GOBIERNO CORPORATIVO Y NOMINACIONES

El Sr. Handley es un especialista en geología con más 39 años de experiencia a nivel mundial en exploración de minerales, adquisición de minas, desarrollo corporativo y planeación estratégica.

**REX MCLENNAN, BSc, MBA***Consejero*

PRESIDENTE DEL COMITÉ DE AUDITORÍA Y MIEMBRO DEL DE GOBIERNO CORPORATIVO Y NOMINACIONES

El Sr. McLennan es un ejecutivo financiero que cuenta con más de 39 años de experiencia en empresas multinacionales de explotación de recursos.

**RICARDO M. CAMPOY, BSc, MIM***Consejero*

MIEMBRO DEL COMITÉ DE AUDITORÍA Y DEL DE COMPENSACIÓN

El Sr. Campoy es un ingeniero minero, banquero mercantil y de inversión, así como asesor financiero con 37 años de experiencia en el sector minero.

**KEN PICKERING, PENG***Consejero*

MIEMBRO DEL COMITÉ DE COMPENSACIÓN Y PRESIDENTE DEL RECÍEN CREADO COMITÉ DE SUSTENTABILIDAD

El Sr. Pickering es un especialista en ingeniería y ejecutivo minero con más de 38 años de experiencia en el sector de recursos naturales.

**MARIO SZOTLENDER, BIR***Consejero*

MIEMBRO DE LOS COMITÉS DE AUDITORÍA, DEL DE NOMBRAMIENTOS Y DEL DE GOBIERNO CORPORATIVO Y NOMINACIONES.

El Sr. Szotlender es un financiero capacitado en relaciones internacionales con 24 años de experiencia en exploración y financiamiento de minas.

**BRADFORD COOKE, MSc, PGEO***Consejero y Director General*

El Sr. Cooke es un ejecutivo minero y especialista en geología con 36 años de experiencia en la industria minera. Se especializa en la administración y financiamiento de compañías para la adquisición, exploración, desarrollo y operación de minas de metales preciosos.

**GODFREY WALTON, MSc, PGEO***Consejero, Presidente y Director de Operaciones*

El Sr. Walton es un ejecutivo minero y especialista en geología con 38 años de experiencia en la industria minera. Como especialista en la exploración y desarrollo de yacimientos de mena, también posee una vasta experiencia en la evaluación y dirección de minas en América y Europa.

**LEONARD HARRIS, PENG***Consejero Emérito*

El Sr. Harris es un ingeniero y especialista en metalurgia retirado con 60 años de experiencia en minería y procesamiento de minerales a nivel internacional.

**ENDEAVOUR SILVER CORP**

Suite 301  
700 West Pender Street  
Vancouver, BC  
Canada V6C 1G8

Sin costo: 877.685.9775

Teléfono: 604.685.9775

Fax: 604.685.9744

[www.edrsilver.com](http://www.edrsilver.com)



@EDRsilvercorp

**RELACIONES CON INVERSIONISTAS**

Meghan Brown

correo electrónico: [mbrown@edrsilver.com](mailto:mbrown@edrsilver.com)

EXK: NYSE

EDR: TSX

En apoyo a nuestro compromiso de cuidar el medio ambiente, Endeavour Silver ha impreso un reducido número de copias de este informe e invita a los lectores a que consulten la versión en línea.

No olvides compartir o reciclar tu informe una vez que lo hayas leído.

