



**2025**

**2025/01/01-2025/12/31**



|                         |                                                                   |
|-------------------------|-------------------------------------------------------------------|
| C a N a e               | G a g N a C e C a L ed                                            |
| C a Add e               | -<br>G a g C a-ASEAN Y I d a Pa Q<br>T ,F C ,C g C G a g ,<br>C a |
| Re g ea -e d            | 2025 12 31<br>31 Dece be 2025                                     |
| Re Da e                 | 2026 2 6<br>6 Feb a 2026                                          |
| Se a age e<br>e b e f e | M . Ta We C a ce D ec<br>M . Q a g Pe C a ce S e                  |







The Council has decided to accept the recommendations of the Committee on the proposed amendments to the Code of Practice for the responsible management of silver.

The Council has also agreed to accept the recommendations of the Committee on the proposed amendments to the Code of Practice for the responsible management of silver, as set out in the *LBMA Responsible Silver Guidance* for the period 1 January 2025 to 31 December 2025.

We are pleased to announce that the Council has agreed to accept the recommendations of the Committee on the proposed amendments to the Code of Practice for the responsible management of silver.



I acc da ce e e e e fSe 1.1 f e *LBMA Responsible Silver Guidance* c e g  
a ab e f a c g , ESG fac , a d e ed A e II f e OECD D e  
D ge ce G da ce f Re b e S C a f M e a f C f c -Affec ed a d  
H g -R A ea , e C a ed e f ed f e *Silver Supply Chain Due Diligence  
Regulations* 1 Ja a 2025. T e C a c c c g a a a d  
eg a ega d ge ee g ,e e a ec ,fa a ac a d e e e a  
a ec ,a d ac e a c ae e ca d ed ge ce, a a g a e - e a ce  
c a d e f g ac e c e f e d c a d ad g: a f f  
e, a deg ad g ea e , f ced c ab , e f f  
c d ab , de ead e a e ce e g a g ab e , a c e ,c e  
aga a ge c de , ega c f e , e , ade e e ed a e ,a d  
a e e c a , ega a a e f e ea e  
c a , b be a d e e e a f e g f e , -c a ce  
g e g a e ,fee a d a e a abe g e e e ec f e e ac ,  
ade a de f ea g a gf C f c -Affec ed a d H g -R A ea ( CAHRA ) ,  
e a de g e f a c g , c b c f c , -c a ce  
e e a , ea , afe a d ab eg a a d/ c a ce e  
c e /e e e e a a e c d ced , a d -c a ce e age,  
a d g a dd a f a a d c e ca c d g ec a d c a de .

T e S e S C a D e D ge ce Ma age e S e def e e e a  
ga a a c e a d e b e ,d ed ge ce eg a c f e e  
c a , e d a d c e a f D de fca e ,e" e c a , ag a  
g,d c e e e , a g,a d e g ec a .

D g e e g e d, e c e e ed e S e S C a D e  
D ge e P c D e S e



---

T e C a a e ab ed a ded ca ed C a ce Tea , c e a e de e  
e c a a f e C a . T ea c d c a a e e fa d e d ge ce  
ce e ,





Re b e fC a a :

1) Ba ed a a a a d eg a , c e a d d e e e , a  
e a a cab e e a a a da d , be e b e f e ab g, e e g,  
a d a a g e c a ' d e d ge ce a age e f e e c a .

2) A c a ce ffce e b e f e c a a e .

3) E a a e a d e e e e a de a e a d e e e b e f e  
e .

4) E ab a e a acc ab e e a e ec a e e e  
effec e e e a f e e ; e a a e e e e f a , c d g  
c a ce , a a effec e c e a d c ca ce c e  
e e a e e e a d e c a c e a .

5) C d a e e e f e ce e e e a d a g e d g e  
e e a a d e a f e d e d ge ce a age e e .

6) Be e b e f ga g e e e , a a , a d a age e f  
f a e a ed ec a ' e c a d e d ge ce a age e .

7) Be e b e f a g e e c ab a e c a / e  
a a e ed a g - , ga ga a e-e a a a d a e e e  
c e b e c e a , c ac g g, a d e e e .

8) C d c a ea e a a e a a f e effec e e f e e  
c a d e d ge ce c e a d ce e d ec e e .



Re b e fC a ceD ec :

- 1) I c a ge fa d be f e b e f e e c a d e d ge ce f e c a .
- 2) Re e e e c a d e d ge ce ce e a d e ee RSG b e c e a d e c a ' a age e e e e .
- 3) E e a e f a , c d g c a ce , a a effec e c e a d c ca ce c e ee a e ee a d e c a c e a .
- 4) E e ffce e ce ( c d g ca ab e a d e e e ce) a e a a ab e e e a a d g f e c a d e d ge ce ce e a d e .
- 5) P de a g e ee c a ( c d g ea f a c g a d ESG) a d de e a d da e e c a ' e c a ce a d ced e .
- 6) Re e K Y C e (KYC) d c e a d c a fca , a d e e add a d c e f a e ece a .
- 7) E e a a e ea e a e e e ed f g - c a a ac .
- 8) P de a a e a d e f a e C a a f f e e b e .

1)

2)

3)

4)

Re b e fC a ceS e :

- 1) A ed e c a ce d ec a a g g a d ca g e d e d ge ce f e e c a f e c a , a ed e c a ce d ec e g a d ec g e d e d ge ce ce f e e c a , a d



c eced ee a f a .

2)Reg a a g fe ee e b e g de e a d c a  
d ed ge ce ce .

3)Re b e f d af g a d e g e c a ' e c a e a ed  
c e a dg de e .

4)Re b e f c ec g a d a g e a d gge f  
e ee d ed ge ce f e c a .

T e c a a a c a e c a d ed ge ce a age e a d LBMA  
Re b e S e G da ce a g e C a ce Tea ' a g a . T g  
a g e , ee g , a d, e ece a , e e a c , e c a  
ga e a g f c a ce ea e be a d e . T e a g c e  
c de e *LBMA Responsible Silver Guidance, LBMA Responsible Sourcing Disclosure  
Guidance*, a d c a a e e c a ee a a c , e  
D dd-F a Ac , e EU CAHRA , e He de be g C f c Ba ee , e F ag e  
C I de a de , a d e f e F a c a Ac Ta F ce (FATF).  
T e e a ee a c a e e a d c a ce ea e be a e fa a  
e *Management Measures* a d e *LBMA Responsible Silver Guidance*, e c.

I 2025, a a f 2 a g e e e c e ed, e ec f c g a d c c a  
de a ed be . I Oc be 2025, ded ca ed a g a de e ed c e g e LBMA Re b e



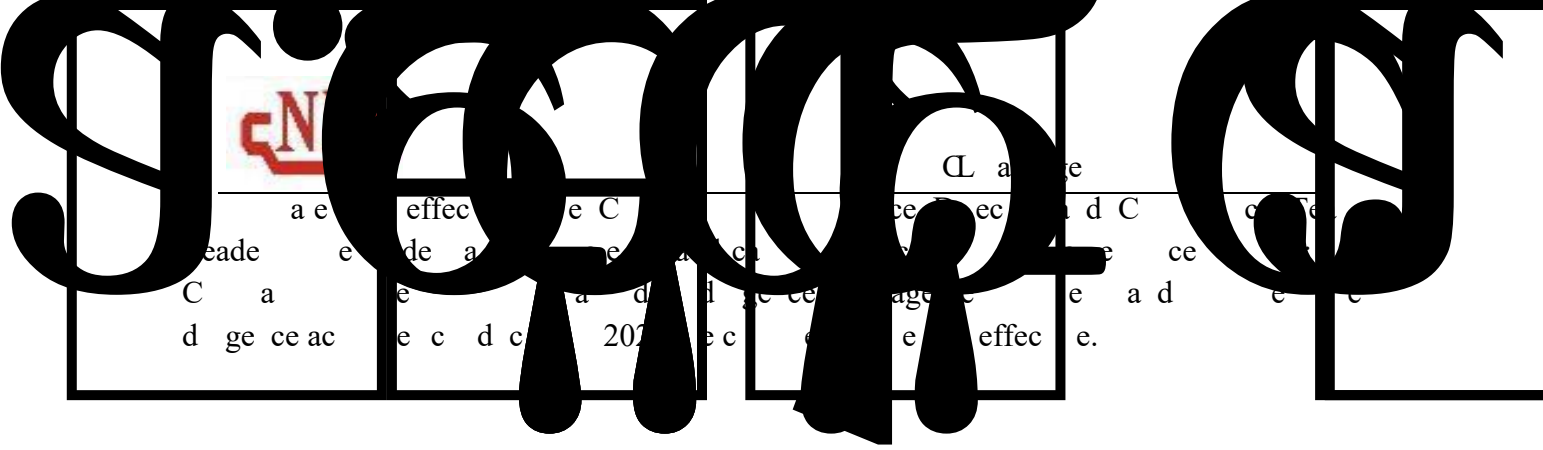
S e G da ce (Sec d Ed ), e LBMA Re b e P c e e D c e G de e ,  
g - de fca fa e ( c d g e He de be g C f c Ba e e a d FATF  
Bac ,a g e ),a d e d- -e d a e e a d de fca c ac ef  
e a ad g a e c a . A e dee e e e ed c -f c a ea c d g a a e a  
c e e , a d e ad a ,f a c a a age e ,a d c a e g e a ce;  
a c a a e a g e e a e e eac ed 100%. T e a g e a ced a e de  
c e e f c a d e d ge ce a d e ab ed cea e ed a ac be  
e e ed de fca . A a g e e e d d c e ed g ed  
a e da cef ,a d g a a g ec d a e bee e a ed f e.

A b e f c a c eced a d a d g ba c a e , a ca  
a ac . Pa e a e ade g e e ba g e f e c a '  
a acc ,a d ba ece a e ed a d e a ed a g d c e f a  
ea f e ea . T e e a ac a e ed b b e ba a d a a a  
a e ,a d ec a de g e a a a f a c a a d .

T e c a e a c e f e b e ce e , g ce f ca e ,a d e  
a fca e fca d c e . We a ee ec d c a e d e d ge ce  
f , eg f eac bac , g a e ea e e ec d , g a e g  
ec d , e e ,a d e e e d c e ,a f c a e e e ed f e a  
f e ea .

O Dece be 15, 2025, e C a ce I e ga Tea c e ed a ee g d c  
e effec e e f e C a d e d ge ce c e a d a age e ea e , e  
a e f e C a ce Off ce ,a d e e e a f e d e d ge ce  
ac e 2025.

F g de be a a e 2025 e e ee g f e C a ce I e ga Tea ,  
e C a e c a d e d ge ce a age e e c e e e ,



H H

"g a W €

T e c a f de g a ed Pe Q a g f e E e e Ma age e De a e a  
e C a ce Off ce ; e e b e d f a a e " e a ed , c a d e  
d ge ce a age e . I a c a , c de e e g c a d e d ge ce,  
a e g e ade ac f e d b e " a e ge ce, a d, e e g e e e a , c ec g add a  
b Q e ea d f a e e a a e e a e a e a e f g -  
c a a ac . P e Q g g a e b e f e e e a g e e b e  
a c a , d e e g a d da g " g c a ce, a D d , d g a f  
a age e a a e f a f f e d d e . "



ba c f d c f f ed d c a a e a , f a a e a f ed  
d c , a d ca ace bac eac e acc d g e c e f e c ac ,  
c d g ec e a e , c a e e g , a a e a d e a ed d e d ge ce  
d c e , e c.



d ec d ec b c a e ec f ce , b be c cea e f  
e e g f e a , a d a c a g - ac e c a e  
a de g.

D g e a d ea , 43 c ac ed e e ec ed S e C œ œ ed





a e a e e , e c a a e d c a ac efe e a e  
d c a a e a a a e.

T e c e f a e a c d e c e , gge c a f a e a  
e e a a e de ega d g e c a a g a , c f c fac a ,  
g e a ce, e e a ec a d cc a a ea a d afe , ad e e ESG  
fac e g, ade, ce g a d e f a e a c e ed b e c a '  
d c a ed e c .

I 2025, e C a C a ce Rece U d d ece e a e e a  
g e a ce , b gged 20 e a c a , a g c 4 e e e a ed g  
g c e , 8 e e e a age e e , a d 8 c a e a d eg a  
e . A e ab e e a e bee e ed.

We a e f c ed e 2: Ide f a d a e e c a .

T e c a c c e e e e e f e f S e 2 *Identification and  
Assessment of Supply Chain Risks* e LBMA Re b e S e G da ce. I a  
e ab ed c e a f de e g g - c a a d a def ed ced e f  
add e g de fed , ade a e de f a d a e e c a .

Te C a e ce fa ca eg e : f , ed e de ed f  
 c a ed a a e a (c e c ce a e a d g d c ce a e); ec d , g  
 b - d c e e e ed b e-bea g a e a a fe ed e a e G ,  
 c d g a ec e a d b e c e a fe ed f G a g Na da Na fa g Me a  
 C ., L d., a e a c e ag, b eac g ed c ag, c e - e c ce a e,  
 a e ag a d e a e a a fe ed f Na da Na fa g N fe Me a  
 C ., L d. T e a a a e a f G a g Na C e C ., L d. c e c ce a e,  
 c ced f C a, C e, Pe , Se b a, O a , e De c a c Re b c f e  
 C g ( d- a - e a e e a e bee c d c ed a d c f ed a - ),  
 Ba , Me c , R a a, Sa d A ab a, A a a, A e a, M cc a d e c e .  
 T e a a a e a f Na da Na fa g N fe Me a C ., L d. c c ce a e,  
 c ced f C a, A ge a, A a a, Ba , P a d, B a, Ec ad ,  
 E ea ( d- a - e a e e a e bee c d c ed a d c f ed a - ),  
 C ba, Ka a a , Ca ada, e U ed S a e , Pe , M cc , Me c a d e c e .  
 T e a a a e a f G a g Na da Na fa g Me a C ., L d. ead c ce a e,  
 c ced f C a, Pe , Me c , A ge a, B a, B ga a, e U ed S a e  
 a d e c e . A ee c a e a ed e LME a a a d 2025, a d  
 G a g Na da Na fa g Me a C ., L d. a ed e LBMA a a a d 2025,  
 ab e a a e a a d gge g f g - a g g a .

T e c a de fe e e a acc da ce e OECD D e D ge ce  
 G da ce a d c e f c e c f a g a , a ed c f c ,  
 a e a ac e c a e a de g a d e f a c g.



P e gag g e , e Ra Mae a S De a e e b e f  
c ec g f a a d e a e a e a f d e c e , e e  
F a ce De a e e b e f c ec g e f a a d KYC  
e a e a e a f ed a a e a f f e g e . F d e c  
e f e-bea g a a e a c a c e c ce a e a d e c ce ae,  
e e e e de b e ce e , g ce e a d e d c e  
e f e ega c a ce; f e f ed a a e a f ab ad, e  
e e e de e e a ce fca e f a f e a . T e Ra Mae a S  
De a e a d e F a ce De a e a c d c c a ce e ga  
e a d e a a e e d e a e e ba e e a f a a d  
d c e a , c d g e e ba c f a , b e ac e , a age e  
c e, f a c a de a , a d e b e e c a f a .



T e S e S C a D e D ge ce Ma age e Mea e a e e e  
de fca e d g , c c e a a ca ed e-c a g  
a e a f e g e ef e , de fed a e S e D e  
D ge ce F ee a ec : ca , e , a d a e a



g - c a . A e a ced d e d ge ce ea e be e e ed a  
ce a e d f e, a d c e d g c e ea e d be a e acc da ce  
e S e S C a R M ga Ma age e Mea e .

T e 2025 e de fca c e ed a a ca ed e -c a g  
a e a f g ef e , de fed a e S e D e D ge ce F  
ee a ec : ca , e , a d a e a . F g e de fca ,  
g - a e e de fed e C a e c a .

T e de fca e d c de : 1) E ab e c a c e f e e  
e f e LBMA e a e, c d g: e e e a e, ega e e e a e, add e ,  
c ac f a , d c de, ea de, a ac c ac, e c.; 2)  
Reg a c ec a d e a a e e e g c a c e e e f e  
LBMA c a a e e f . If e e a e e c a ged c e , e f e  
d be e da ed ee e a c e da aba e da e 3) U e ed c e ,  
da a f a ded b e g e e d c a b c af a d e  
d- a c e ca f a af e f de , de f e e  
c e, e e e a d e e e c e e,

a d de e e a e e c e, e e e a d e e e c e e e  
c a a g e e ' e a de g, f a d e a ed .  
Reg a ba de a f c e ca a d f a c a a ec f c a c e ,  
e ad g e a d b e ea f c a c e .



Bef e e ab g a b e e a e e, e b e de a e eed  
c d c a e a a e a e e eac e acc d g e e f e  
c a de f ca, f e a e e f, g ed b e e e a C a ce  
Off ce, a d f a a ed b e C a ce D ec. T e e a e d f  
a e e e, g a d - g.

F g - e, e ad g, ea a d c a d c d c d e d ge ce  
ed a e. Fed e g - c a, e f e e e c a  
d e d ge ce e d c e a e e, a d e e e a d e afe e  
e ga.

T e C a a e ab ed a a ac g a d c ced e e e  
e a ac f e e c a. We e e e de d c e  
f eac a ce f a a e a, c d g a b /b f ad g, eg f a, a a  
f a, ce, a e f a a d g f a. T e A d a d  
I ec De a e e fe e c e d g f a ded e b e  
acc d g e ac a e ed eg a d a a f ef e. T e F a c a  
Ma age e De a e a d D e c Ma e a S De a e e fe e fe g  
d c e a d g acc d g e ac a g f a, a d e F a ce  
De a e e fe e ce a d a e f a e e a ec e f e  
d c e ded b eac e a e e a d acc a e. I ca e f c a ce  
e a ac ced e, e de a e C a ce Off ce eed e e e e  
a ac a d e e e e C a ce D ec. T e e c f e  
a ac g c a d ea.

EN

GG

”

:// . a fa g ea.c / e / af .

T e C a S e S C e a e D e D g e c e R e g a c a e e c  
a c e a a e a e C a a d a c a e e e  
c a a e f e e f f c e d a b a c c e . W e a b d e b e a a d e g a  
e a e d e e c f a b g a b d . e e , æ d g b a e e d e a b  
a f e P e e ' R e b c f C a , e c c d e f e P e e ' R e b c f C a , e  
e a f a e c a f e P e e ' R e b c f C a , e c . W e g e d a b  
c e a c " a æ e e d e e a a a a d e d e g d ' e f a e  
b e e f a f e , e a e e f e : // . a fa g ea.c / e / af .  
A e a e e , a c a e e e c a a e b e e a f e d f  
e e e , a e c a d e e

ab'

adole

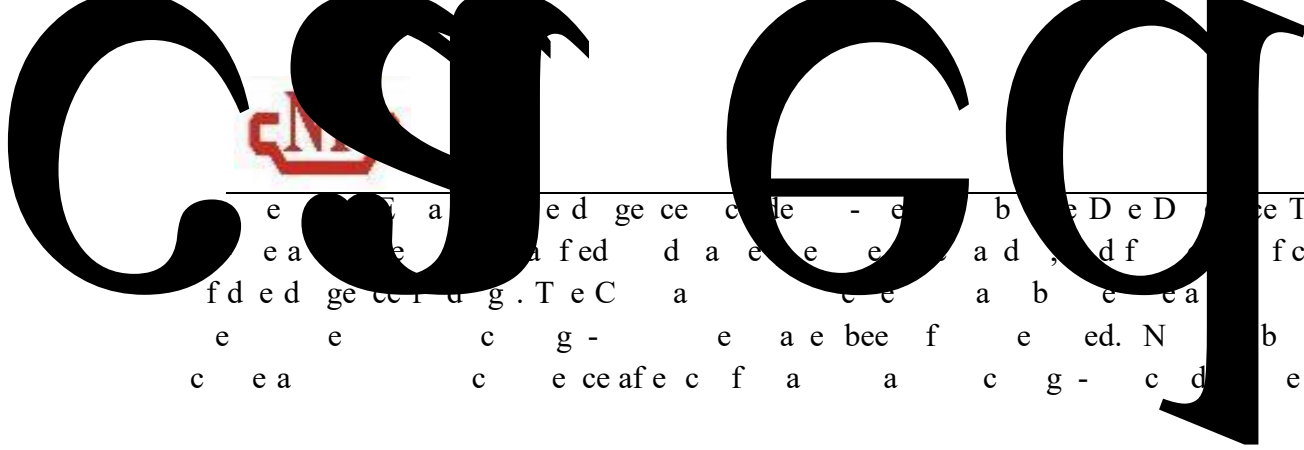


a e c      a d e g e e      b f e e      c a . Se e ec e  
ca ef      e ec a d e e c      a ce d ec a d g e      e ece a a  
e f      d e . U de e ec e a      , e c a ' c      a ce d ec a e  
eac e      c a a ed a g      a d dec de a a      e e c e b e  
e a .





F g e a a , d g - e be de fed, e C a D e  
D ge ce Tea c d c e a ced d e d ge ce c e e LBMA



e e a e d ge ce c e - e b e D e D e Tea ,  
e a e e a fed d a e e e a d , a d f f ca  
f d e d ge ce r d g . T e C a e e a b e e a  
e e c g - e a e bee f e ed. N b e  
c e a c e e c a f e c f a a c g - c d e .

W e e m- c a a e d e f e d e c e f e C a d e d ge ce  
ced e , e C a a ca e a ced d e d ge ce e e g ea .  
S c e V a ced d e d ge ce ea " e , c de - e ec , d e e e  
c d c e d b e d a f e d e : d a e , e e d e a d , a d f e e f ca f  
d e d ge ce c e . T e d d e d ge ce ea e c e d e , b a e e ed :

1. V e f g ea e c f K Y S (K Y S e) . e c d .

2. C d e g E D D b a f e e a a ac cc , a ea e f  
e ab g a b e e a e .

3. F c g e e g a g f a c g a e d e e c f e c a a d g g d ge ce  
f d g .

4. A g g e e a e e d e d- a e . " a c d e g c f e e d e d  
a d a a e e e e e d e d f e d ge ce .

5. E g a e e c d c g d a e e f a d acc a e e e  
f d g . S

6. C g e e a e a a d e e a a e d e , e e a cab e . A f e - e  
ec , a - e e a . e e d e , a e d g K e c a " a d a d e d  
e a e .

7. " c U M b c



5. E a e e be fASM e (f a cab e)ba ed d ce c ce a d:

a. Ve f e ega ASM a

b. A e f g c a g d- a c f c e e d ce e a

c. E a e d ce -ASM e a de f c f c e .

6. Re e e f-dec a a c f g c a ce a a d a b ga .

7. E a a e a e c e a ade g e e age ce , ff c a , ec f ce , a ed g a a c a age ( e b ed b a ).

8. A e ad e e ce e e a , ea , a d afe (EHS) a da d , ab a d c g , b e eg a , ce , a d be ac ce .

Ba ed e c e f e a ced d e d ge ce g - LSM e c a , e C a C a ce Tea e e ea e e e C a a age e ce , c d g c g , e d g , e a g c e ca e a a a a e.

1. C d c a KYS ac e f e e c a ec f c -affec ed g - c a f e ce e agg ega e c a ( c d g c e a e , ade , e e , a d a e .)

2. Ga e f a g e e , ca , a aff a fASM e .

3. C ec e de ce ega d g e a g ab e c ed b a a ga ea , a e , e ad ga d/ e ce e .

4. E a a e e a ed a a f g e a d a e d ec d ec ega - a e a ed g b c/ a e ec f ce .

5. E a e a c f c e be ee a ge- ca e g (LSM) a d ASM e a .

6. A e , c , e f g d c g e f d c ed ce e c a , e e e a f e g .

7. E a a e e c age , a d g , a d age ac ce , ac ee e a d e ea .

8. A e e ade ac f add a ESG ga ea e e a ed e de fed d g a d e d ge ce.

9. E a a e a e c e a ade g e e age ce , ff c a , ec f ce , a ed g a a c a age , e b ed b a .

Ba ed e c e f e a ced d e d ge ce g - ASM e c a ,



e C a C a ce Tea e e ea e e e C a  
a age e ce, c d g c g, e d g, e a g c e ca  
e a a a a e.

1. Ob a a de e de a a ce e e e ed a e ef e' e b e c g  
ac ce, e g c a ce a cab e a da d a d d g ece a  
e a a . T e a a ce ce a :

a. I c de a a e e fad e e ce e OECD Re b e S c g P g a ;

b. Be c ed a d c e ed b e e ed a e ef e e ab g a  
e b e e a .

2. Ve f e de f e e ed a e ef e' U a e Be ef c a O e (UBO).

3. Ref e d ec c g e f e ed a e ef e (e.g. g ade ) a :

a. E e c e be eff de f e e ed a e ef e a d e e d e d ge ce  
de e e e e ed f ag a e bee d ea ab a e bee de ec ed  
c a ;

b. If g a e de fed e e OECD D e D ge ce G da ce, e c a  
a a d e e ed a e ef e d e d ge ce ce aga e OECD Re b e  
S c g P g a ;

c. If e e ed a e ef e d e d ge ce ac ce a e a d ed f e a d  
e ea e ed g - -c a ce, e e a ga a eg ;

d. If g a ef d, add a d e d ge ce e ed f e a e a ;

e. If e e ed a e ef e ca be de fed, a e a a age e ced e.

T e C a C a ce Tea a e a age e c de e e  
ac c d g c g, e d g, e a g c e ca e a ba ed  
e a ced d e d ge ce e f g - ec ced e f e ed a e ef e .

1. Ve f g e e a c f a f a e e ed e c a  
f e e e e ef e ( c d g a e ) ca ed g - eg  
f ec ced e .

2. C d c e e e ec ed a age e a d - e e e de f a d  
a da e c a d e d ge ce ac ce, e e c e e , a - e a de g  
(AML), a d c e - e f a c g (CTF) ced e .

3. E a a e e e e e d e d ge ce ca ab e a e a e e  
de fed .



4. A e e a a e e f e e c a f c a e d .

5. E a e e e d e d g e c e e c d e b a f e g e c f d e a  
f b e f a c f c a c e c a d e d g e c e c e .

6. A e e e - e e c e d f g - c a e b a  
f e g e c f d e a f b e f a .

T e C a C a c e T e a , b a e d e e f e a c e d d e d g e c e  
g - e c c e d e f e c e , a d e d e a e c d g a a g  
a a c , e d g a a c , a d e a g a a c a c c d a c e e  
C a e e a a d a a g e e a e g .

I e e g a d e a , d e c a a e a c e e e G a g , H a , Y a ,  
S c a , a d e e g , e e e a a c e e e S A e c a , N  
A e c a , A a a , a d e E e a U (EU) e g . A a f 43 e a e  
e d e d e d g e c e , f c 18 e e c a e d M a a d C a a d 25  
e e f e e a . A d d a , - e e c e e c d c e d f a e  
M a a d C a . A c c d g e a e e e , a 43 e e e c a f e d  
a - e , a d c a e g g e g e a c e d d e d g e c e c c e d e  
c e e a .

S e 3: D e g a d e e a a a g e e e e d e d e f e d

We a e f c e d e 3: d e g a d e e a a a g e e a e g  
a d d e d e f e d .

T ga e ec g ad g: e e e' a e e a , e  
c e ba e a ae a f e e, gad a e  
e ga da a e ce fc ea , a d gad a a e e ab  
e d ed ge ce e .He e e ab a d e c defc e ce .

M ga f e e d g a ac :I ec e fe gag g -  
e , ee ea abe c a e f e a de g, e f a c g,  
e a g ab e , d ec d ec f - ae a ed g ,  
e ee a f ea g , ee e ce fca a c ESG ac .W e  
ea e e ed , e d g c ea e e e a g  
c g ae a .W e ecfed e , e e c ec e e , f  
e e e , e e e e a ac , f e ec fca fa ee e  
e e e ca e e e e , e f a c ea g e e .

S a ac a d bea a a :W e ea e a e ed a g - , ee  
e de ce f e a de g, e f a c g, e a g ab e , d ec  
d ec f - ae a ed g , e ee a f ea g  
de fed ec e fe gage e e e ,a b e c ea c  
a e a be cea ed ed ae .T ea e e e a d de a f e g -  
e a be b ed e C a ce D ec a d/ e C a a f e B a d,  
a a e e e ca f e e a fca .





At 31 December 2025, the company's management has performed a review of the financial statements for the period from 1 January 2025 to 31 December 2025, and has concluded that the financial statements are reliable and give a true and fair view of the company's financial position and performance.

We have performed the audit in accordance with the standards of the International Standards on Auditing (ISA) issued by the International Auditing and Assurance Standards Board (IAASB) and the standards of the International Federation of Accountants (IFAC).

LBMA

LBMA

SLR I e a a C a

ISAE3000

See the full text of the audit report on the company's financial statements for the period from 1 January 2025 to 31 December 2025, which is available on the company's website. The audit report is dated 31 December 2025 and is signed by the auditor, who is a member of the International Federation of Accountants (IFAC) and the International Auditing and Assurance Standards Board (IAASB). The audit report is available on the company's website at the following link: [link to audit report].

The company's management has performed a review of the financial statements for the period from 1 January 2025 to 31 December 2025, and has concluded that the financial statements are reliable and give a true and fair view of the company's financial position and performance. The review was performed in accordance with the standards of the International Standards on Auditing (ISA) issued by the International Auditing and Assurance Standards Board (IAASB) and the standards of the International Federation of Accountants (IFAC).

We have performed the audit in accordance with the standards of the International Standards on Auditing (ISA) issued by the International Auditing and Assurance Standards Board (IAASB) and the standards of the International Federation of Accountants (IFAC).



LBMA

O e c a c add a f a a d ec f c de a  
 e e c a d e d ge ce c e , ced e , ce e a d c ee  
 e ec f c e e e e LBMA Responsible Silver Guidance, c ge e  
 e ca be f d e c a eb e a f :  
 :// . a fa g e a .c / e / a f .

2025 12 31

LBMA

LBMA

F e c a ' a a e a f 31 Dece be 2025, e C a a e e ed  
 a effec e a age e e , ce , ced e a d e e c e  
 e e e e f e LBMA Re b e S e G da ce.

We a e c ed c e e a d eg a a c ec e  
 ac f d e a . C ee e e e e f e LBMA Re b e  
 S e G da ce.

a g. e @ a fa g e a .c

If e a e a e a b ec C a ce Re a gge f feedbac ,  
 ea e c ac b e a e add e a g. e @ a fa g e a .c .