

BVC:MINEROS TSX:MSA OTCQX:MNSAF



Resultados Cuarto Trimestre & año completo 2025

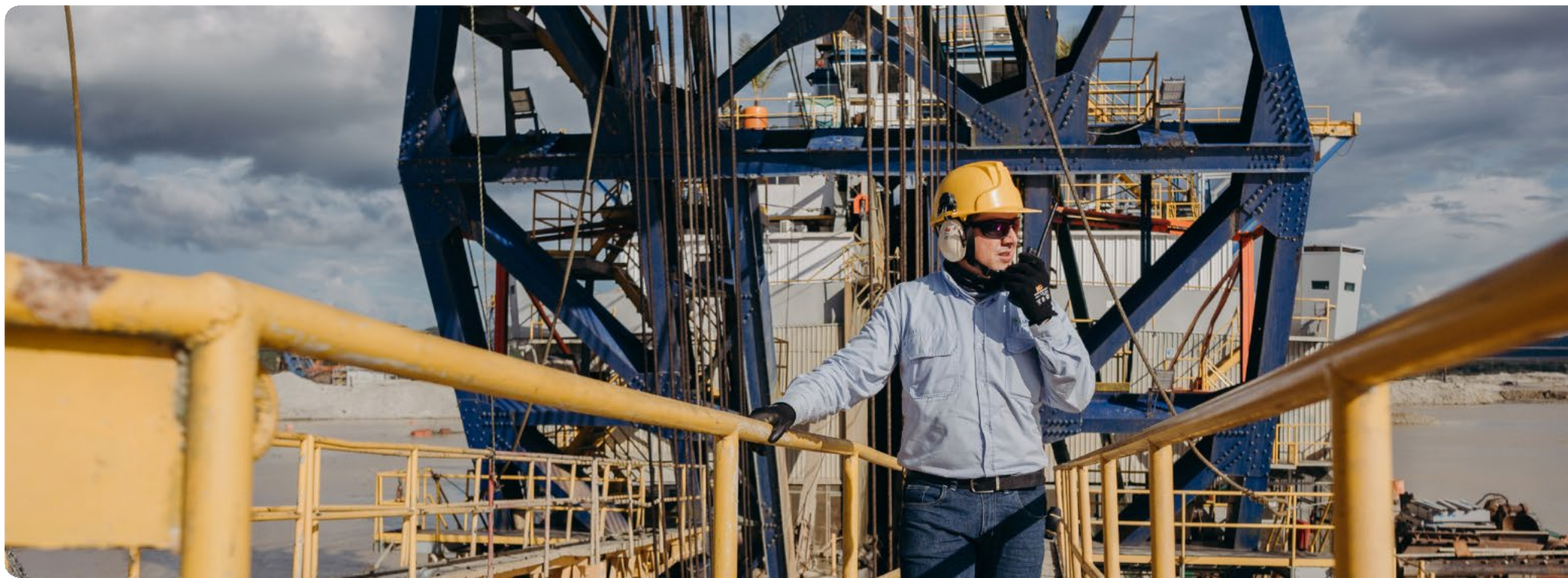
PRESENTADO POR:

Daniel Henao
CEO

Sergio Chavarria
CFO

Juan Camilo Obando
Director de Relación
con Inversionistas

19 de febrero de 2026



➤ NOTAS PARA INVERSIONISTAS

La información presentada en este documento contiene declaraciones prospectivas; dicha información se refiere a eventos futuros, incluido el desempeño, las perspectivas y las oportunidades de negocio de la empresa. Las proyecciones pueden incluir, entre otros aspectos, la estimación de recursos y reservas, los niveles de producción futuros, los niveles de inversión futuros y su asignación, así como los niveles de inversión en exploración y desarrollo de minas. Los recursos y reservas estimados se basan en proyecciones de rendimiento futuro e hipótesis internas. Cualquier información presentada que no sea histórica podrá considerarse proyecciones futuras y reflejará conclusiones basadas en supuestos de recursos y reservas que puedan ser económicamente viables.

Cualquier frase que indique o implique predicciones, expectativas, planes, proyecciones, estimaciones, supuestos sobre eventos o rendimiento futuros (para los cuales generalmente se utilizan palabras como "buscar", "anticipar", "planear", "continuar", "estimar", "esperar", "podría"; "proyectar", "predecir", "potencial", "identificación", "pretender", "podría", "debería" y otras expresiones similares) puede ser indicativa de declaraciones prospectivas. Los acontecimientos futuros implican riesgos, incertidumbres y otros factores conocidos y desconocidos que podrían causar que los resultados difieran materialmente de las estimaciones. No puede garantizarse que las estimaciones presentadas sean correctas, por lo que los inversores deben ser cautelosos en sus análisis. La información presentada en este documento no tiene la intención de crear o asumir ninguna obligación para la Empresa, excepto como lo exija la ley. Las proyecciones pueden incluir riesgos e incertidumbres relacionados con riesgos operativos, costos de producción, disponibilidad de equipos de exploración, disponibilidad de personal clave, estimaciones de recursos y reservas, problemas de salud, seguridad o sanitarios, riesgos legales, cambios regulatorios, competencia, riesgo geopolítico y riesgo financiero, entre otros.

Esta presentación incluye medidas financieras no basadas en las NIIF y ratios no basados en las NIIF, tales como:

- Costo en efectivo (por onza de oro vendida)
- AISC (por onza de oro vendida)
- Precio promedio por onza de oro vendida
- EBITDA ajustado
- Deuda Neta
- Rentabilidad del capital invertido (RCI)
- Equivalente en oro (AuEq)

La Compañía considera que estas medidas financieras no NIIF y los ratios no NIIF, además de las medidas convencionales preparadas de conformidad con las NIIF, brindan a los inversores una mejor capacidad para evaluar el desempeño de la Compañía.

Las medidas financieras no NIIF y los ratios no NIIF no deben considerarse de forma aislada ni como sustituto de las medidas de rendimiento preparadas de conformidad con las NIIF. Estas medidas financieras pueden no ser comparables con medidas o razones financieras similares divulgadas por otros emisores.

Ciertas revelaciones adicionales para estas medidas financieras no IFRS y razones no IFRS se pueden encontrar en la Sección 10. "Medidas financieras no IFRS" del Análisis y Discusión de la Gerencia sobre la Condición Financiera y los Resultados de Operación para los tres meses y los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2025, disponible en el sitio web de la Compañía y en SEDAR+ en www.sedarplus.com

➤ UN AÑO RÉCORD

El 2025 fue un año de transformación con récords en todas las métricas clave.

INGRESOS RÉCORD

\$800M

+48% más alto que 2024

RECORD EBITDA AJUSTADO

\$358M

+71% más alto que 2024

PRODUCCIÓN

227k AuEq oz

Por encima de las estimaciones

DIVIDENDOS Y RECOMPRAS

\$42M

*\$30M en dividendos + \$12M en
recompra de acciones*

RENDIMIENTO TSX

275%

*Designación TSX 30 - 2%
superior*

LIDERAZGO EN LA BVC

259%

*Mejor desempeño
(2.º año consecutivo)*

TSX30



➤ RÉCORD DE RENDIMIENTO EN EL 4T Y AÑO COMPLETO 2025

INGRESOS

\$800M +48%

\$261M en el 4T, +74%

UTILIDAD BRUTA

\$326M +77%

\$106M 4T, +94%

EBITDA AJUSTADO

\$358M +71%

\$115M 4T, +101%

UTILIDAD NETA

\$145M +68%

\$9M 4T

FLUJO DE CAJA LIBRE

\$139M +60%

\$32 M 4T

➤ SOLIDEZ DEL BALANCE GENERAL

Efectivo y equivalentes

\$108M

Cuentas por cobrar a las
Refinerías

\$26M

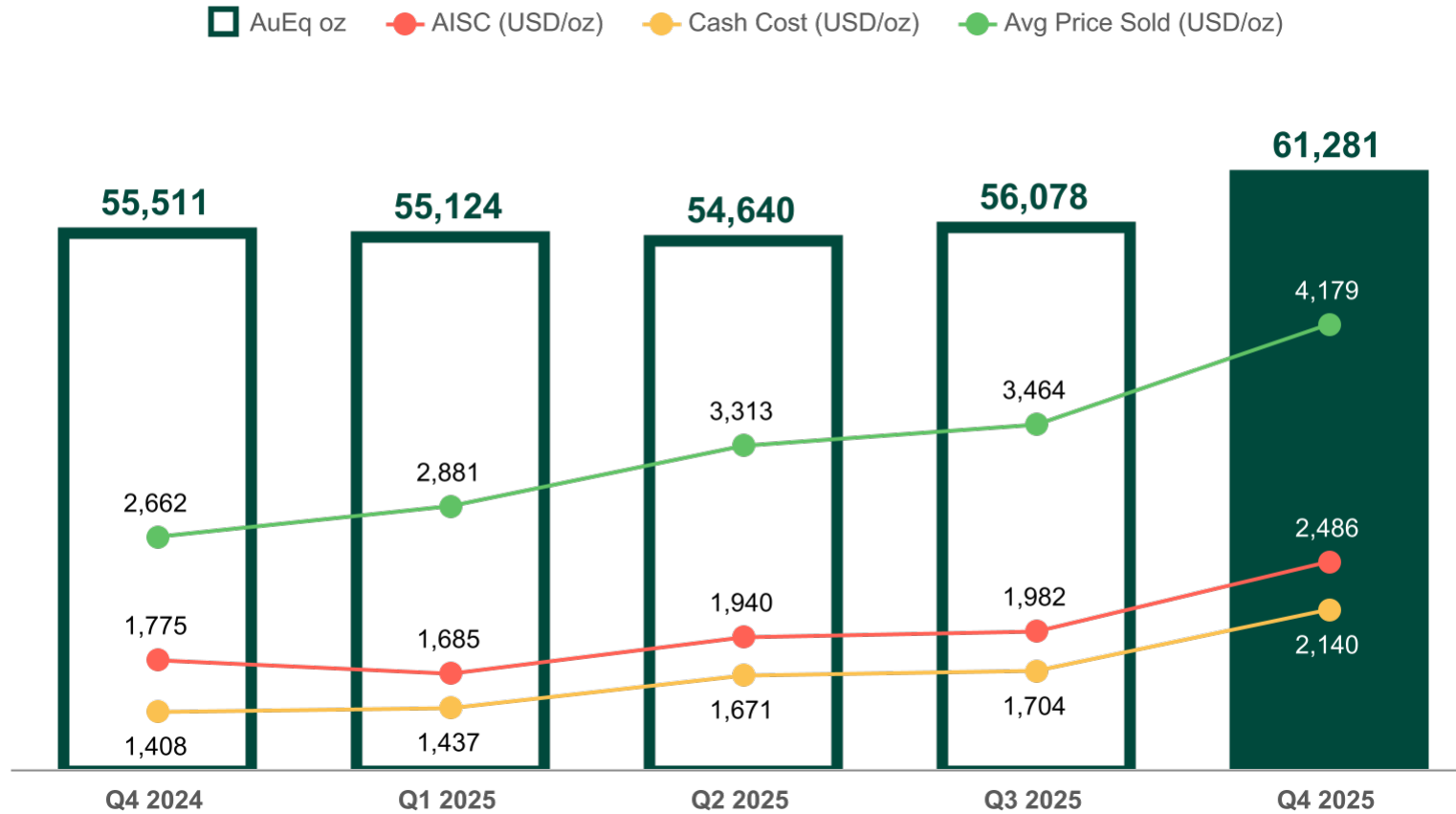
Créditos y préstamos

\$15M

Fuerte posición neta de efectivo con una
deuda neta de (\$93M)



UNA PRODUCCIÓN CONSISTENTE



+57%
Precio promedio de venta
 4T de 2025 vs. 4T de 2024

+10%
AuEq Oz producidas
 4T de 2025 vs. 4T de 2024

El precio promedio de venta, el costo en efectivo por onza de oro vendida y el CAIC por onza de oro vendida son medidas financieras no IFRS. Las medidas e indicadores financieros que no se ajustan a las NIIF no deben considerarse de forma aislada ni como sustitutos de las medidas de rendimiento preparadas de conformidad con las NIIF. Estos indicadores pueden no ser comparables con indicadores financieros similares divulgados por otros emisores.

Onzas de oro equivalente ("AuEq") = (Onzas de oro producidas + ingresos derivados de las onzas de plata vendidas) / precio promedio realizado por onza de oro vendida.

➤ EXCELENCIA OPERATIVA – RESULTADOS DEL 4T

COLOMBIA



Producción: **23k Au oz**

AISC: **\$1,891/oz**

Tasa de Incidentes con Tiempo Perdido: **0.90**

Hito clave: **La planta Aurora inició su producción**



NICARAGUA



Producción: **36k Au oz**

AISC: **\$2,828/oz**

Tasa de Incidentes con Tiempo Perdido: **0.16**

Mezcla de minería: **90% Bonanza Mining Partners, 10% industrial**





ESTIMACIONES PARA 2026 – CRECIMIENTO CONTINUO

Producción Consolidada de Oro

213k - 233k Au oz

Colombia

83k-93k Au oz

AISC: \$1,820-\$1,920/oz Au

Margen CMP 11% - 14%

AISC consolidado

\$2,370-\$2,470/oz Au

Nicaragua

130 k-140 k Au oz

AISC: \$2,000-\$2,100/oz Au

Margen BMP 39% - 41%

Programa de Inversión de Capital 2026

CAPEX total: \$113.7M | Crecimiento: \$51.7M | Sostenimiento: \$44.7M | Exploración: \$17.3M

⁽¹⁾ El precio del oro asumido fue de \$4,405. Si bien nuestra guía para 2026 se basa en nuestras reservas primarias de oro, la Compañía continúa optimizando la recuperación de plata en la planta de procesamiento de Hemco. Aunque la plata no está clasificada actualmente como Reserva Mineral o Recurso Mineral, esperamos que las mejoras en nuestra capacidad para recuperar plata tengan un impacto positivo en nuestros ingresos y en el AISC consolidado. Para fines de informes, cualquier plata recuperada se divulgará como producción equivalente de oro (AuEq) utilizando el precio promedio por onza vendida de cada metal en ese momento.

➤ ASEGURANDO EL FUTURO

Estrategia de Crecimiento y Exploración



Exploración cercana a la mina & Greenfield

- 35,540 m perforados durante 25
- Mayor programa de exploración en la historia de Nicaragua
- Conversión de recursos a reservas
- Se identificaron objetivos de alto grado

Proyecto Porvenir

- PFS optimizado - 1T'26
- Permisos ambientales
- Revisión de OPEX/CAPEX

Proyecto La Pepa - Chile

- Propiedad 100% asegurada
- Programa de perforación de 7,000 m
- Avances en estudios técnicos
- Exposición del cinturón de oro de Maricunga

UN AÑO DE RÉCORDS



Mineros



Ingresos récord de \$800M, EBITDA ajustado de \$358M y 145M de Utilidad neto

Por encima de las estimaciones de producción de 2025 - trayectoria comprobada

Sólido balance general con una posición neta de efectivo de \$93M

Se devolvieron \$42M a los accionistas a través de dividendos y programas de recompra

Hoja de ruta de crecimiento clara con tres proyectos importantes

BVC:MINEROS TSX:MSA OTCQX:MNSAF
WWW.MINEROS.COM.CO



Mineros

Por el bienestar
de todos



EBITDA ajustado

	Tres meses terminados el 31 de diciembre,		Año que finalizó el 31 de diciembre,	
	2025	2024	2025	2024
	\$	\$	\$	\$
Beneficio neto del periodo	9,413	23,195	144,984	86,552
Menos: Ingresos por intereses	(888)	(613)	(3,561)	(1,691)
Agregar: Gasto por intereses	2,254	2,217	8,102	8,260
Añadir: Impuesto actual ¹	27,918	15,598	88,992	53,123
Más/menos: Impuesto diferido ¹	924	(699)	(2,475)	1,894
EBIT	39,620	39,698	236,043	148,138
Agregar: Depreciación y amortización	16,018	11,632	56,096	48,548
EBITDA	55,638	51,330	292,139	196,686
Menos: Otros ingresos	(1,145)	(516)	(4,274)	(2,908)
Añadir: Participación en los resultados de las asociadas	—	20	59	99
Menos: Ingresos financieros (excluidos los ingresos por intereses)	(7)	(24)	(1,694)	(107)
Agregar: Gasto financiero (excluyendo gastos por intereses)	48	25	206	173
Agregar: Otros gastos	57,036	4,831	64,354	10,802
Añadir: Gastos de exploración	2,673	2,072	5,878	6,354
Menos: Diferencias de cambio	307	(843)	1,738	(1,000)
EBITDA ajustado²	114,550	56,895.00	358,405	210,099.00

1. Para obtener información adicional sobre los impuestos, consulte la Nota 12 de nuestros estados financieros consolidados intermedios condensados y auditados, correspondientes a los tres meses y al año finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024.
2. La conciliación anterior no incluye ajustes por reversión (deterioro) de activos, ya que el ajuste sería nulo para los tres meses y los meses del año terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Deuda neta

	31 de diciembre,	
	2025	2024
Préstamos y otros empréstitos	\$15,398	\$25,927
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(108.005)	(96,410)
Deuda neta	(92,606)	(70,483)

➤ Costo en efectivo por onza de oro vendida

	Tres meses terminados el 31 de diciembre,		Año que finalizó el 31 de diciembre,	
	2025	2024	2025	2024
Costo de ventas	155,256	95,664	473,420	354,567
Menos: Costo de ventas de operaciones no mineras ¹	(275)	—	(1,154)	(827)
Menos: Depreciación y amortización	(15,703)	(11,469)	(54,945)	(47,430)
Menos: Ventas de plata	(11,222)	(3,520)	(20,399)	(21,239)
Menos: Ventas de energía eléctrica	(1,199)	(2,270)	(5,750)	(7,581)
Menos: Provisión para rehabilitación ambiental	(2,400)	(3,296)	(6,512)	(7,360)
Añadir: Uso de pasivos ambientales y de rehabilitación	758	728	1,977	1,539
Añadir: Uso de obligaciones de jubilación	168	469	275	1,672
Costo en efectivo	125,383	76,306	386,912	273,341
Oro vendido (oz)	58,596	54,189	221,608	213.25
Costo en efectivo por onza de oro vendido (USD/oz)	\$2,140	\$1,408	\$ 1,746	\$1,282

1. Se refiere al costo de ventas incurrido en el segmento "Otros" de la Compañía. Véase la nota 6 de nuestros estados financieros consolidados auditados para los tres meses y los meses del año terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024. La mayor parte de esta cantidad se relaciona con el costo de las ventas de látex.

➤ Costo total de producción por onza de oro vendida

	Tres meses terminados el 31 de diciembre,		Año que finalizó el 31 de diciembre,	
	2025	2024	2025	2024
Costo de ventas	155,256	95,664	473,420	354,567
Menos: Costo de ventas de operaciones no mineras ¹	(275)	—	(1,154)	(827)
Menos: Depreciación y amortización	(15,703)	(11,469)	(54,945)	(47,430)
Menos: Ventas de plata	(11,222)	(3,520)	(20,399)	(21,239)
Menos: Ventas de energía eléctrica	(1,199)	(2,270)	(5,750)	(7,581)
Menos: Provisión para rehabilitación ambiental	(2,400)	(3,296)	(6,512)	(7,360)
Añadir: Uso de pasivos ambientales y de rehabilitación	758	728	1,977	1,539
Añadir: Uso de obligaciones de jubilación	168	469	275	1,672
Añadir: Gastos administrativos	6,945	9,231	23,946	22,448
Menos: Depreciación y amortización de gastos administrativos ²	(315)	(163)	(1,151)	(1,118)
Añadir: Arrendamientos y retroarrendamientos sostenibles ³	3,024	2,455	11,571	9,838
Añadir: Exploración sostenida ⁴	939	31	1,366	191
Añadir: Gastos de capital de mantenimiento ⁵	9,694	8,313	27,749	26,125
AISC de operaciones	145,670	96,173	450,393	330,825
Oro vendido (oz)	58,596	54.19	221.61	213.25
Costo total de producción por onza de oro vendida (\$/oz)	2,486	1,775	2,032	1,551

1. El costo de las ventas de las operaciones no mineras es el costo de las ventas excluyendo los costos incurridos por las operaciones no mineras y la mayoría de este costo comprende el costo de las ventas de latex.

2. La depreciación y amortización de los gastos administrativos se incluye en la línea de gastos administrativos en los estados financieros consolidados provisionales no auditados y se reporta principalmente con la depreciación de los espacios de oficinas corporativas y de edificios administrativos locales en la propiedad Hemco.

3. Representa la mayoría de los pagos por arrendamiento según se informa en los estados de flujo de efectivo consolidados no auditados y se compone del principal de dichos pagos en efectivo, menos los pagos por arrendamiento no de mantenimiento. Los pagos de arrendamiento para nuevos proyectos de desarrollo y proyectos de capacidad se clasifican como no sostenidos.

4. Mantener la exploración: gastos de exploración y proyectos de exploración y evaluación según se informa en los estados financieros consolidados provisionales no auditados, menos la exploración de mantenimiento. Los gastos de exploración se clasifican como de mantenimiento o no de mantenimiento, según la determinación del tipo y la ubicación del gasto de exploración. Los gastos de exploración dentro del área de las minas en operación se consideran costos necesarios para mantener las operaciones actuales y, por lo tanto, se incluyen en los costos de mantenimiento. Los gastos de exploración centrados en nuevos yacimientos minerales cerca de minas existentes (es decir, campos marrones), nuevos proyectos de exploración (es decir, campos verdes) o para otras actividades de exploración generativa no vinculadas a las operaciones mineras existentes se clasifican como no sostenibles.

5. Gastos de capital de mantenimiento: Representa los gastos de capital en las operaciones existentes, incluidos los costos periódicos de desbroce y desarrollo de minas subterráneas capitalizados, el reemplazo continuo de equipos de minería y la revisión general de los equipos existentes, y se calcula como las adiciones totales a la propiedad, planta y equipo (según se informa en los estados de flujo de efectivo consolidados), menos el capital no de mantenimiento. El capital no sostenible representa gastos de capital para proyectos importantes, incluidos los proyectos en operaciones existentes que se espera que beneficien materialmente a la operación y proporcionen un nivel de crecimiento, así como capital de mejora para mejoras significativas de la infraestructura en operaciones existentes. Los gastos de capital no sostenibles durante los tres meses y los doce meses que terminaron el 31 de diciembre de 2025, se relacionan principalmente con proyectos importantes en la Propiedad Hemco y la Propiedad Aluvial Nechí. La suma de los gastos de capital de sostenimiento y los gastos de capital no de sostenimiento se reporta como el total de adiciones de propiedades, planta y equipo en los estados financieros consolidados intermedios condensados no auditados.

➤ Precio promedio por onza de oro vendido realizado

	Tres meses terminados el 31 de diciembre,		Año que finalizó el 31 de diciembre,	
	2025	2024	2025	2024
Ventas de oro (\$)	244,889	144,239	769,785	508,965
Oro vendido (oz)	58,596	54,189	221,608	213,245
Precio promedio realizado por onza de oro vendida (\$/oz)	4,179	2,662	3,474	2,387
Ventas de plata (\$)	11,222	3,520	20,399	21,239
Plata vendida (oz)	178	112	426	766
Precio promedio realizado por onza de plata vendida (\$/oz)	63	31	48	28

➤ Costo en efectivo y AISC por onza de oro vendida - Segmentos

Trimestre finalizado el 31 de diciembre de 2025

	Nechí Aluvial	Propiedad de Hemco
Costo de ventas	49,760	112,407
Menos: Depreciación y amortización	(4,989)	(10,672)
Menos: Ventas de plata	(119)	(11,103)
Menos: Ventas de energía eléctrica	(1,199)	—
Menos: Regalías intercompañías	(6,588)	—
Menos: Provisión para rehabilitación ambiental	(2,400)	—
Añadir: Uso de pasivos ambientales y de rehabilitación	758	—
Añadir: Uso de obligaciones de jubilación	—	168
Costo en efectivo	35,223	90,800
Ajustes AISC		
Menos: Depreciación y amortización de gastos administrativos	(3)	(31)
Añadir: Gastos administrativos	1,521	3,073
Añadir: Arrendamientos sostenibles y retroarrendamiento	846	2,178
Añadir: Sostener la exploración	939	—
Añadir: Gasto de capital de sostenimiento	4,752	4,942
AISC	43,278	100,962
Oro vendido (oz)	22,891	35,705
Costo en efectivo por onza de oro vendido (USD/oz)	1,539	2,543
Costo total de producción por onza de oro vendida (\$/oz)	1,891	2,828

Trimestres finalizados el 31 de diciembre de 2024

	Nechí Aluvial	Propiedad de Hemco
Costo de ventas	39,055	61,032
Menos: Depreciación y amortización	(3,881)	(7,550)
Menos: Ventas de plata	(64)	(3,456)
Menos: Ventas de energía eléctrica	(2,270)	—
Menos: Regalías intercompañías	(4,224)	—
Menos: Provisión para rehabilitación ambiental	(3,296)	—
Añadir: Uso de pasivos ambientales y de rehabilitación	728	—
Añadir: Uso de obligaciones de jubilación	—	469
Costo en efectivo	26,048	50,495
Ajustes AISC		
Menos: Gastos administrativos de depreciación y amortización	(4)	(11)
Añadir: Gastos administrativos	1,495	959
Añadir: Arrendamientos sostenibles y retroarrendamiento	636	1,819
Añadir: Sostener la exploración	31	—
Añadir: Gasto de capital de sostenimiento	4,056	4,257
AISC	32,262	57,519
Oro vendido (oz)	22,528	31,661
Costo en efectivo por onza de oro vendido (USD/oz)	1,156	1,595
Costo total de producción por onza de oro vendida (\$/oz)	1,432	1,817

➤ Reservas y recursos minerales

Fecha de vigencia: 31 de diciembre de 2024, según el Formulario de Información

Anu Mineral Reserves and Resources

Classification/Property	Tonnes	Grade		Contained Metal				
	(kt)	(g/t Au)	(g/t Ag)	(% Zn)	(koz Au)	(koz Ag)	(t Zn)	(Mlb Zn)
Mineros S.A.								
Proven & Probable Reserves								
Nechí Alluvial Property	1,047,445	0.04	-	-	1,355	-	-	-
Hemco Property – Panama	765	4.46	-	-	110	-	-	-
Hemco Property – Pioneer	515	5.17	-	-	86	-	-	-
Hemco Property – Porvenir	5,794	3.07	10.32	2.96	572	1,922	172	379
Total Mineral Reserves	1,054,519	0.06	-	-	2,122	1,922	172	379
Measured & Indicated Resources								
Nechí Alluvial Property	1,111,853	0.03	-	-	1,005	-	-	-
Hemco Property – Panama	1,442	3.64	-	-	169	-	-	-
Hemco Property – Pioneer	557	3.17	9.77	-	57	175	-	-
Hemco Property – Porvenir	1,033	2.35	8.13	2.53	78	270	26	58
Hemco Property – Luna Roja	1,164	2.45	-	-	92	-	-	-
Hemco Property – Leticia and San Antonio Deposits	-	-	-	-	-	-	-	-
La Pepa Project (20%)	24,844	0.55	-	-	438	-	-	-
Total Measured and Indicated	1,140,894	0.05	-	-	1,839	445	26	58
Inferred Resources								
Nechí Alluvial Property	1,559,492	0.01	-	-	447	-	-	-
Hemco Property – Panama	2,761	4.36	-	-	387	-	-	-
Hemco Property – Pioneer	1,775	3.99	9.54	-	228	544	-	-
Hemco Property – Porvenir	1,694	2.42	12.05	3.64	132	656.25	61.63	136
Hemco Property – Luna Roja	500	2.32	-	-	37	-	-	-
Hemco Property – Leticia and San Antonio Deposits	1,726	3.57	8.37	0.78	198	465.00	13.46	30
La Pepa Project (20%)	5,005	0.46	-	-	73	-	-	-
Total Inferred	1,572,953	0.03	-	-	1,502	1,665	75	166

➤ Reservas y recursos minerales

Fecha de vigencia: 31 de diciembre de 2024, según el Formulario de Información Anual de 2024

Mineral Reserve Reporting Notes:

- (1) CIM definitions were followed for Mineral Reserves.
- (2) Mineral Reserves are as of December 31, 2024.
- (3) Numbers may not add due to rounding.

Nechí Alluvial Property – Colombia:

- (4) The Nechí Mineral Reserves have been expressed as tonnes by converting cubic metres to tonnes using a density of 2.0 t/m³.
- (5) Mineral Reserves are estimated using an average long-term gold price of \$1,750 per ounce.
- (6) An exchange rate of COP\$4,000.00 = \$1.00 was used.
- (7) The total tonnage includes both the diluted mineralized material and the overburden material.
- (8) Gold grade is diluted to total tonnes which includes both mineralization and overburden.
- (9) The fineness of gold in the doré is 89%. The gold grade and the contained gold are adjusted for fineness.
- (10) Average metallurgical process recovery varies by equipment type, from 83% for the bucket line dredge, 58% for the Llanuras (suction dredge), and an average of 61% for the different Brazilian dredges.
- (11) Recovery rate is based on reconciliation factor or the percentage of gold recovered versus the estimated amount of gold.
- (12) Mining dilution of 10% at zero grade is applied to the in-situ volume, affecting both the mineralization and the overburden.
- (13) Mining extraction is 100%.
- (14) Mined out blocks were assigned a zero recovery to eliminate their potential for revenue generation. Mined out areas were updated as of December 31, 2024.
- (15) Mineral Reserves are estimated to the maximum alluvial mining depth of 12 m for suction dredge and 30 m for bucket line dredge.
- (16) A minimum mining width of 90 m was used.
- (17) Overall pit slopes are 37°.
- (18) Mineral Reserves are reported on a 100% ownership basis.

➤ Reservas minerales - Notas

Fecha de vigencia: 31 de diciembre de 2024, según el Formulario de Información Anual de 2024

Hemco Property – Nicaragua:

- (19) Mining method:
 - (a) Panama and Pioneer: shrinkage stoping, sub-level open stoping ("SLOS"), and bench and fill.
 - (b) Porvenir: cut-and-fill stoping and sub-level stoping.
- (20) Minimum mining width:
 - (a) Panama and Pioneer: 0.90 m for shrinkage stoping and between 1.80 m and 2.00 m for mechanized mining methods.
 - (b) Porvenir: 1.55 m.
- (21) Cut-off grades and values:
 - (a) Panama and Pioneer: marginal and break-even cut-off grades of 2.50 g/t Au and 3.00 g/t Au, 2.15 g/t Au and 2.46 g/t Au, and 2.15 g/t Au and 2.46 g/t Au were applied to shrinkage, SLOS, and bench and fill mining methods respectively.
 - (b) Porvenir: based on NSR value per tonne determinations using metal prices, metal recoveries, and smelter terms. Breakeven NSR cut-off values vary from \$81.34/t to \$83.10/t depending on the mining method.
- (22) Metallurgical recoveries:
 - (a) Panama and Pioneer: 90% for gold.
 - (b) Porvenir: were applied on a block-by-block basis and average 85.6% for gold, 52.8% for silver, and 91, 1% for zinc.
- (23) Dilution:
 - (a) Panama and Pioneer: dilution skins of 0.25 m were applied to shrinkage stopes and between 0.6 m to 0.8 m to mechanized stopes.
 - (b) Porvenir: dilution skins 0.25 m thick on stope footwalls and 0.5 m thick on hanging walls.
- (24) Mining Extraction:
 - (a) Panama and Pioneer: a factor of 80% was applied to shrinkage and mechanized stopes.
 - (b) Porvenir: cut-and-fill 78% to 90% and 90% for sub-level stoping.
- (25) Mineral Reserves estimated using an average long term metal prices of \$1,500/oz Au, \$19.00/oz Ag, and \$1.27/lb Zn.
- (26) Total silver and zinc grades were not calculated because it is not representative considering the total tonnage.
- (27) Mineral Reserves are depleted for production through December 31, 2024.

➤ Reservas minerales - Notas

Fecha de vigencia: 31 de diciembre de 2024, según el Formulario de Información Anual de 2024

Mineral Resource Reporting Notes:

- (1) CIM definitions were followed for Mineral Resources.
- (2) Mineral Resources are exclusive of Mineral Reserves.
- (3) Mineral Resources that are not Mineral Reserves do not have demonstrated economic viability.
- (4) Numbers may not add due to rounding.

Nechí Alluvial Property:

- (5) The Nechí Mineral Resources have been expressed as tonnes by converting cubic metres to tonnes using a density of 2.0 t/m³.
- (6) Mineral Resources are reported within an ultimate pit shell generated at Revenue Factor of 1.0 using an average, long- term gold price of \$1,900/oz Au and an exchange rate of COP\$4,000.00 = \$1.00, and include low-grade blocks situated within the pit.
- (7) Gold grade is diluted to total tonnes which includes both mineralization and overburden.
- (8) The fineness of gold in the doré is 89%. The gold grade and the contained gold are adjusted for fineness.
- (9) Average thickness of the resource pay gravel is 30 m. Average thickness of overburden is 15.0 m.
- (10) Mineral Resources are estimated using drill hole and sample data as of November 25, 2024 and depleted for production through December 31, 2024.

Hemco Property:

- (11) Cut-off grades and values:
 - (a) Panama: 2.0 g/t Au.
 - (b) Pioneer: 2.0 g/t Au.
 - (c) Porvenir: NSR cut-off value of \$82.30/t.
 - (d) Luna Roja: open pit: 0.87 g/t Au; underground: 2.0 g/t Au.
 - (e) Leticia and St. Antonio: NSR cut-off value of \$73.30/t.
- (12) Minimum width:
 - (a) Panama: 0.9 m was used for all veins except Pluto SW Elefante, Neptuno, Capitan FW, Patricia, and Cruzada which used underground reporting shapes to demonstrate reasonable prospects for eventual economic extraction.
 - (b) Pioneer: 1.0 m was used for all veins except Lone Star, Pioneer, Pioneer Northeast Extension, Pioneer 3, and Pioneer 4 which used underground reporting shapes to demonstrate reasonable prospects for eventual economic extraction.

➤ Reservas minerales - Notas

Fecha de vigencia: 31 de diciembre de 2024, según el Formulario de Información

Annual de 2024

- (c) Porvenir: 0.8 m.
- (d) Luna Roja: 2.0 m.
- (e) Leticia y St. Antonio: No se aplicó un ancho mínimo.
- (13) Precio del metal:
 - a) Panamá: precio del oro de \$1,700/oz Au.
 - b) Pioneer: precio del oro de 1.700 dólares/oz Au.
 - (c) Porvenir: precio del oro de \$1,700/oz Au, precio de la plata de \$20/oz Ag y precio del zinc metálico de \$1.36/lb Zn
 - d) Luna Roja: precio del oro de 1.700 dólares/oz Au.
 - (e) Leticia y St. Antonio: precio del oro de 1.700 dólares/oz Au, un precio de la plata de 20 dólares/oz Ag y un precio del metal zinc de 1,22 dólares/lb Zn.
- (14) Densidad aparente:
 - a) Panamá: entre 2.66 t/m³ y 2.68 t/m³.
 - (b) Pionero: 2.68 t/m³.
 - (c) Porvenir: entre 2.65 t/m³ y 2.90 t/m³.
 - (d) Luna Roja: entre 3.00 t/m³ (a cielo abierto) o 3.15 t/m³ (subterráneo).
 - (e) Leticia y St. Antonio: 2,72 t/m³ para Leticia y 2,75 t/m³ para San Antonio.
- (15) Recuperaciones metalúrgicas:
 - (a) Panamá: Recuperación promedio de oro del 90%.
 - b) Pioneer: Recuperación promedio de oro del 90%.
 - (c) Porvenir: se aplicaron por bloques y promedian el 63,39 % para el oro, el 52,55 % para la plata y el 84,05 % para el zinc.
 - (d) Luna Roja: Recuperación promedio de oro del 83 %.
 - (e) Leticia y San Antonio: Recuperación de oro del 87%, recuperación de plata del 60% y recuperación de zinc del 86.93%.
- (16) La mina Porvenir y Pioneer han excluido el material dentro de los 30 m de la superficie topográfica de los Recursos Minerales Porvenir para permitir la minería artesanal.
- (17) Los contenidos totales de plata y zinc no se calcularon porque no son representativos considerando el tonelaje total.
- (18) Los recursos minerales se han agotado para la producción hasta el 31 de diciembre de 2024.

Reservas minerales - Notas

Fecha de vigencia: 31 de diciembre de 2024 según el Formulario Anual de Información de 2024.

La Pepa Project:

1. Los recursos minerales a cielo abierto se estiman dentro de un envolvente de pozo optimizado con un corte de ley de 0.20 g/t Au para óxidos y 0.26 g/t Au para sulfuros, lo que corresponde al corte de ley marginal.
2. Los recursos minerales se estiman utilizando un precio a largo plazo del oro de 1.650 dólares estadounidenses por onza.
3. Mineros posee una participación del 20% en el Proyecto La Pepa.