



MINEROS S.A.
INFORME PERIÓDICO TRIMESTRAL
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025
Cifras en miles de pesos colombianos



(Expresados en miles de pesos colombianos)

INFORME PERIÓDICO TRIMESTRAL

TERCER TRIMESTRE DE 2025

INFORMACIÓN BÁSICA DEL EMISOR

Razón Social: Mineros S.A.

Ciudad: Medellín, Colombia

Dirección oficina Corporativa: Cra 43A # 14 - 109. Edificio Novatempo, piso 6. Medellín, Colombia

Este Informe Periódico Trimestral debe leerse en conjunto con los estados financieros intermedios condensados separados y consolidados al 30 de septiembre de 2025 y con los estados financieros separados y consolidados anuales al 31 de diciembre de 2024.

Valores vigentes

Las acciones ordinarias de la Compañía están listadas en la Bolsa de Valores de Colombia ("BVC") y en la Bolsa de Valores de Toronto ("TSX"), y se negocian bajo los símbolos "MINEROS" y "MSA". A partir del 3 de octubre de 2025, las acciones de Mineros también se negocian en la plataforma OTCQX® Best Market, bajo el símbolo MNSAF.

Al 30 de septiembre de 2025, la empresa tenía un total de 295.780.517 acciones ordinarias en circulación, de las cuales 189'230.897 están listadas en BVC y 106'459.620 están listadas en TSX.

ACERCA DE MINEROS S.A.

Mineros es una compañía minera de oro con sede en Medellín, Colombia, con operaciones diversificadas, en etapa productiva y en etapa de desarrollo, en Centro y Sur América, incluyendo la Propiedad Nechí Aluvial en Colombia y la Propiedad Hemco en Nicaragua.

Mineros también tiene una serie de proyectos de crecimiento, incluyendo el Proyecto Porvenir, el Frente de Exploración Luna Roja y el Frente de Exploración Caribe en Nicaragua y el Proyecto La Pepa en Chile.

La Compañía tiene su sede en Medellín, Colombia y una oficina satélite en Toronto, Canadá.

(Expresados en miles de pesos colombianos)

CONTENIDO	PÁGINA
GLOSARIO	3
HECHOS RELEVANTES CORPORATIVOS	4
PRODUCCIÓN	4
HECHOS RELEVANTES FINANCIEROS	4
INDICADORES OPERATIVOS	6
RIESGOS	7

Anexo 1- Estados Financieros Intermedios Separados Condensados al 30 de septiembre de 2025

(Expresados en miles de pesos colombianos)

GLOSARIO

Cash Cost: El objetivo del Costo en Efectivo es proporcionar a las partes interesadas un indicador clave que refleje lo más fielmente posible el costo directo de producir y vender una onza de oro.

La Compañía informa el Costo en Efectivo por onza de oro vendida, que se calcula deduciendo los ingresos por ventas de plata, depreciación y amortización, provisiones para rehabilitación ambiental e incluyendo el efectivo utilizado para obligaciones de jubilación y medio ambiente y rehabilitación y ventas de energía eléctrica. Este total se divide por la cantidad de onzas de oro vendidas. El Costo en Efectivo incluye los costos de minería, molienda, seguridad de la mina, regalías y administración de la mina, y excluye los gastos operativos no monetarios. El Costo en Efectivo por onza de oro vendida es una medida financiera no IFRS que se utiliza para monitorear el desempeño de nuestras operaciones de minería de oro y su capacidad para generar ganancias, y es consistente con la metodología de orientación establecida por el Consejo Mundial del Oro.

All-in Sustaining Costs (AISC): El objetivo del AISC es proporcionar a las partes interesadas un indicador clave que refleje lo más fielmente posible el costo total de producir y vender una onza de oro. El AISC por onza de oro vendida es un índice no IFRS que tiene como objetivo proporcionar a los inversores transparencia con respecto a los costos totales de producir una onza de oro en el período relevante.

La Compañía informa AISC por onza de oro vendida sobre la base de subproductos. La metodología para calcular AISC por onza de oro vendida se establece a continuación y es coherente con la metodología de orientación establecida por el Consejo Mundial del Oro. La definición de AISC del Consejo Mundial del Oro busca extender la definición de Costo en efectivo total deduciendo el costo de ventas de operaciones no mineras y agregando gastos administrativos, exploración de mantenimiento, arrendamientos de mantenimiento y gastos de capital de mantenimiento. Los costos no sustentables son principalmente aquellos relacionados con nuevas operaciones y proyectos importantes en operaciones existentes que se espera que beneficien materialmente la operación actual. La determinación de la clasificación de sustentable versus no sustentable requiere el juicio de la administración. El AISC excluye los pagos de impuestos a las ganancias actuales y diferidos, los gastos financieros y otros gastos. En consecuencia, estas medidas no son representativas de todos los gastos de efectivo de la Compañía. Además, el cálculo del AISC no incluye el costo o gasto de depreciación y amortización, ya que no refleja el impacto de los gastos incurridos en períodos anteriores. Por lo tanto, no es indicativo de la rentabilidad general de la Compañía. Otras compañías pueden cuantificar estas medidas de manera diferente debido a los diferentes principios y políticas subyacentes aplicados. También pueden ocurrir diferencias debido a diferentes definiciones de sustentabilidad versus no sustentabilidad.

(Expresados en miles de pesos colombianos)

HECHOS RELEVANTES CORPORATIVOS

Dividendos decretados.

El 31 de marzo de 2025, Mineros celebró la Asamblea Ordinaria de Asamblea General de Accionistas ("la Asamblea"). En la sesión, la Asamblea aprobó la distribución de las utilidades de la Compañía en forma de dividendo. Los accionistas tienen derecho a recibir el pago de un dividendo ordinario anual de US \$0,10 con respecto a cada acción común que posean, pagadero en cuatro cuotas trimestrales iguales de \$0,025 pagadero trimestre anticipado los días 2 de mayo, 1 de agosto, 04 de noviembre de 2025 y 2 de febrero de 2026.

Finalización del Programa de Recompra de Acciones

La Compañía completó su programa de recompra de acciones por US\$12 millones, dirigido a los accionistas colombianos y ejecutado entre el 1 y el 5 de septiembre de 2025. La Compañía destinó US\$12 millones para recomprar 3.956.885 acciones a un precio de US\$2,99 (COP\$12.000) por acción. La fecha de liquidación de la transacción fue el 12 de septiembre de 2025.

La ejecución total de este programa de recompra resultará en una disminución del número total de acciones en circulación, pasando de 299.737.402 a 295.780.517 acciones. El programa de recompra de acciones tuvo una participación significativa por parte de los inversionistas, con acciones ofrecidas que representaron el 283% del máximo aprobado.

Adquisición de la Propiedad Total del Proyecto La Pepa

El 22 de septiembre de 2025, Mineros completó la adquisición del 80% restante de participación en el Proyecto La Pepa de Pan American Silver Corp. ("Pan American") por aproximadamente US\$40 millones. Mineros ahora posee el 100% de la propiedad de este avanzado proyecto de exploración de oro.

El Proyecto La Pepa es un activo importante en etapa de exploración, con una base sustancial estimada de Recursos Minerales, ubicado en el Cinturón Aurífero de Maricunga, en la Región de Atacama, Chile, aproximadamente a 800 km al norte de Santiago y a 110 km al este de Copiapó, a 4.200 metros sobre el nivel del mar en la Cordillera de los Andes. La finalización de esta transacción pone fin a la empresa conjunta entre Mineros y Pan American, y otorga a Mineros el control total sobre la ruta de desarrollo del proyecto.

Eventos después del periodo de Reporte

Anulación de Acciones Tras la Recompra de Acciones Realizada en Septiembre de 2025

Una vez concluido exitosamente el programa de recompra de acciones de la Compañía por US\$12 millones, se adquirieron 3,956,885 acciones a un precio de US\$2.99 (COP\$12,000) por acción. Dichas acciones fueron anuladas a partir del 15 de octubre de 2025. En consecuencia, el número total de acciones en circulación se sitúa ahora en 295,780,517.

PRODUCCIÓN

Durante el tercer trimestre de 2025 se produjeron 54.862 onzas de oro, mostrando un incremento del 2,3% con respecto a las 53.612 onzas de oro producidas durante el tercer trimestre de 2024.

En Colombia, la producción aluvial del tercer trimestre de 2025 fue de 22.783 onzas de oro reflejando un aumento del 16% con respecto al tercer trimestre de 2024.

Hemco (Nicaragua) produjo 32.079 onzas durante el tercer trimestre de 2025 onzas de oro, inferior a las 33.926 onzas producidas durante el tercer trimestre de 2024.

HECHOS RELEVANTES FINANCIEROS

(Expresados en miles de pesos colombianos)

De los Estados Financieros Consolidados

(cifras en miles de pesos)

Tercer trimestre de 2025 y 2024

- **Los ingresos aumentaron en 36%**, alcanzando los \$783.067.393 en el tercer trimestre de 2025, comparado con \$577.508.359 del mismo trimestre de 2024, lo que se explica principalmente por un incremento en el precio promedio del oro el cual incremento un 40% USD 3.464/oz. Las onzas de oro vendidas fueron 54.862 oz (2024: 53.612 oz) incrementando en un 2,3% respecto al mismo periodo de 2024.
- **Los costos de ventas aumentaron en 30%**, alcanzando los \$457.592.662 en el tercer trimestre de 2025, comparado con 353.151.575 en el mismo periodo de 2024. Este incremento se debió principalmente al alza en los costos directos de minería, que subieron en \$15.628.541, y a factores como el aumento en los costos por impuestos y regalías en \$6.761.333, así como a mayores depreciaciones y amortizaciones, por el monto de \$4.781.816.
- **La ganancia bruta aumentó en 45%**, registrando \$325.474.731 en el tercer trimestre de 2025 frente a los 224.356.784 del mismo trimestre del año anterior; explicado por un incremento en el precio promedio de las onzas de oro vendidas y un incremento del 2% en la producción de oro.
- **Los resultados netos del trimestre aumentaron en 84%**, llegando a \$215.668.373 (\$721,91 por acción) en el tercer trimestre de 2025, comparado con \$117.233.298 (\$391,12 por acción) en el tercer trimestre de 2024. Este incremento se explica en gran medida por la mayor utilidad bruta generada y mayores ingresos financieros por \$9.609.415.

Al cierre de 30 de septiembre de 2025 y 2024

- **Los ingresos aumentaron en 43%**, alcanzando los \$2.219.070.555 al 30 de septiembre de 2025, comparado con \$1.547.634.500 del mismo periodo de 2024, lo que se explica principalmente por el incremento del precio promedio del oro que tuvo un incremento del 40% USD 3.220/oz y el incremento de las onzas de oro vendidas de 163.012 oz (2024: 159.056 oz) incrementando en un 2% respecto al mismo periodo de 2024. La tasa representativa del mercado para los nueve meses del año de 2025 fue en promedio \$4,131.52 por Dólar mientras que para los nueve meses del 2024 fue en promedio de \$3.978,76 por Dólar.
- **Los costos de ventas aumentaron en 27%**, alcanzando los \$1.311.524.263 al cierre de septiembre de 2025, comparado con \$1.030.072.331 en el mismo periodo de 2024. explicado principalmente por un alza en los costos directos de minería en \$52.783.035, impulsado por mayores depreciaciones y amortizaciones por \$18.825.554.
- **La ganancia bruta aumentó 75%**, alcanzando los \$907.546.292 al cierre de septiembre de 2025 comparado con \$517.562.169 en el mismo periodo de 2024; debido a que el valor del incremento en ingresos fue mayor al del crecimiento de los costos de venta.
- **Los resultados netos de las operaciones al cierre de septiembre de 2025 aumentaron en 120%**, llegando a \$556.907.082 (\$1.864 por acción) en el 2025 comparados con \$253.146.875 (\$845 por acción) en el mismo periodo de 2024. Este incremento se explica en gran medida por la mayor utilidad bruta.
- **El efectivo y los equivalentes de efectivo incrementaron en 68%**, situándose en \$398.786.632 al 30 de septiembre de 2025 comparado con \$237.887.695 en el mismo periodo de 2024, explicado por el incremento de ingresos por venta de bienes por \$724.044.993.
- **Flujos de efectivo netos procedentes de las actividades de operación incrementaron en 118%**, situándose en \$614.647.418 al 30 de septiembre de 2025 comparado con \$282.377.044 en el mismo periodo de 2024, explicado por mayores ingresos por venta de bienes de \$724.044.993, contrarrestado por mayores pagos a proveedores por bienes y servicios de \$290.185.194, mayores pagos a empleados y agencias de seguridad social de \$48.994.936 y mayor impuesto de renta pagado de \$52.380.202.

(Expresados en miles de pesos colombianos)

De los Estados Financieros Separados

(cifras en miles de pesos)

Tercer trimestre de 2025 y 2024

- **Los ingresos aumentaron en 54%**, situándose en \$213.262.761 en el tercer trimestre de 2025, comparado con \$138.187.129 del tercer trimestre de 2024, explicado principalmente al incremento en las utilidades de participación de subsidiarias durante el 2025.
- **Los resultados netos del período aumentaron en 84%**, llegando a una ganancia de \$215.668.372 (\$721,91 por acción) en el tercer trimestre de 2025 comparado con una utilidad de \$117.233.298 (\$391,12 por acción) en el tercer trimestre de 2024. El resultado está explicado por la mayor utilidad bruta durante el periodo 2025.

Al cierre de 30 de septiembre de 2025 y 2024

- **Los ingresos aumentaron en 95%**, alcanzando los \$591.538.317 al 30 de septiembre de 2025, comparado con \$302.764.661 del mismo periodo de 2024, explicado en gran medida por el incremento en el precio del oro y el incremento de la tasa promedio para los nueve meses del año de 2025 que fue en promedio \$4,131.52 por Dólar, mientras que para los nueve meses del 2024 fue en promedio de \$3.978,76 por Dólar.
- **Los resultados netos al cierre del periodo aumentaron en 120%**, llegando a un resultado de \$556.907.081 (\$1.864,14 por acción) en el 2025 comparados con una ganancia de \$253.146.875 (\$844,56 por acción) en el mismo periodo de 2024. El resultado está explicado por una mayor utilidad bruta, mayores ingresos financieros y mayores ingresos por servicios administrativos vinculados.
- **El efectivo y los equivalentes de efectivo disminuyeron en 81%**, situándose en \$8.819.737 al cierre de septiembre de 2025 comparado con \$47.222.217 con corte a septiembre de 2024, la variación de un periodo a otro es explicada por la capitalización realizada por Mineros S.A a Mineros Chile SpA y por el programa de recompra de acciones realizado por la compañía.
- **Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de operación disminuyeron en 146%**, situándose en los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2025 en \$(2.218.655) comparado con \$4.830.164 al mismo periodo de 2024, explicado en medida por mayores pagos a proveedores por bienes y servicios por \$18.284.497 y mayores pagos a empleados y agencias de seguridad social por \$16.950.763.

INDICADORES OPERATIVOS

Las medidas fundamentales para evaluar el rendimiento de la entidad son el Cash Cost por onza de oro vendida y el All-In Sustaining Cost por onza de oro vendida¹ ("AISC") de las operaciones.

Los indicadores Cash Cost y AISC no son medidas estándar de las NIIF. Estos dos indicadores son específicos de la industria minera y están expresados en dólares americanos por onza, ya que estos generalmente son comparados con el precio spot de oro, que está determinado en esa misma unidad.

El Cash Cost por onza de oro vendida en el tercer trimestre de 2025 fue de \$1.704 (2024: \$1.235) y el AISC por onza de oro vendida en el tercer trimestre de 2025 fue de \$1.982 (2024: \$1.481).

La medida estándar bajo NIIF más cercana y comparable con el Cash Cost y AISC por onza de oro vendida, son los costos de venta, explicados en los hechos relevantes financieros.

Ciertas revelaciones adicionales para estos indicadores no NIIF se han incorporado por referencia y se pueden encontrar en la Sección 10: Medidas financieras no NIIF del *Management's Discussion & Analysis of Financial Condition & Results of Operation for the three and nine months ended 2025 and 2024*, disponible en SEDAR+ en www.sedarplus.com.

(Expresados en miles de pesos colombianos)

RIESGOS

La exploración y explotación de metales preciosos implican numerosos riesgos inherentes como resultado de las condiciones económicas en las diversas áreas de operación. Como tal, la Compañía está sujeta a varios riesgos financieros, operativos y políticos que podrían tener un impacto significativo en su rentabilidad y en los niveles de flujos de efectivo operativos. Si bien la Compañía evalúa y minimiza estos riesgos mediante la aplicación de altos estándares operativos, incluida la administración y planificación cuidadosa de sus operaciones, la contratación de personal calificado y el desarrollo de sus habilidades a través de programas de capacitación y desarrollo, estos riesgos no pueden eliminarse.

La empresa cuenta con una metodología y una política para la gestión de riesgos aprobada. La metodología establece las pautas y criterios para identificar, valorar y administrar los riesgos de acuerdo con las políticas y objetivos del Grupo Mineros.

La empresa tal como lo establece la política actual de gestión de riesgos, se enfocará en los riesgos estratégicos, aquellos que puedan afectar el logro de la estrategia y objetivos corporativos y en ese sentido se identificaron esos riesgos, a los cuales se les ha hecho un seguimiento especial y se presenta su evolución en algunos comités estratégicos.

A continuación, se describen los tipos de riesgo financiero a los que la Compañía está expuesto, y sus políticas y objetivos para el manejo de estos riesgos:

a. Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito de la Compañía se origina en la incapacidad de los deudores de cumplir con sus obligaciones, o por la eventual pérdida que se puede presentar por incumplimiento de las obligaciones financieras que adquieren los emisores de los instrumentos financieros en los que la Compañía tiene inversiones. La Compañía ha adoptado como política sólo negociar con compañías solventes. Las exposiciones crediticias de la compañía y las calificaciones crediticias de sus contrapartes son monitoreadas continuamente.

Con respecto a los clientes, principales deudores, son evaluados anualmente en relación con sus condiciones e indicadores de liquidez y solvencia; las condiciones establecidas con los clientes para el pago de las exportaciones son de contado y los importes de estas se hacen efectivas contra la entrega de la producción a los clientes o refinerías con quienes trabaja la Compañía.

La Compañía deposita o invierte sus excedentes de liquidez en instituciones financieras de primer orden, con calificaciones mínimas de A- para inversiones internacionales y para las nacionales, en emisores con calificaciones no inferiores a AA/DP1. Adicionalmente, se establecen políticas de crédito conservadoras y se evalúan constantemente las condiciones de mercado en que se desenvuelven, para lo cual realiza evaluaciones cuantitativas y cualitativas de calificación de riesgos para las operaciones comerciales, de inversión y de crédito.

La Compañía no posee ninguna garantía para cubrir los riesgos crediticios asociados a sus activos financieros.

b. Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se gestiona mediante el adecuado cumplimiento de la política de cartera y pagos de la Compañía; el principal objetivo de esta tarea es la adecuada gestión del capital de trabajo y la debida optimización de la tesorería, y se administra mediante un estricto control del presupuesto, cartera con los clientes, compromisos adquiridos con proveedores y grupos de interés. Esta gestión se fundamenta en la elaboración y control de flujos de caja, presupuestos y proyecciones de maduración de pasivos financieros, los cuales son revisados periódicamente, permitiendo determinar la posición de tesorería necesaria para atender las necesidades de liquidez.

c. Riesgo de Mercado

Riesgo cambiario: los riesgos operativos de la Compañía se derivan de las exportaciones de oro, que están establecidas en dólares americanos, por lo que hay una alta exposición a variaciones en la tasa de cambio. La Compañía gestiona el riesgo utilizando derivados financieros, donde el activo subyacente es la tasa de cambio entre dólares americanos y pesos colombianos. Los contratos de derivados no se realizan con fines especulativos, son utilizados únicamente con el fin de garantizar la tasa de cambio de una parte de los pagos a recibir en moneda extranjera.

(Expresados en miles de pesos colombianos)

La Política de la Compañía establece celebrar contratos de cobertura de divisas para administrar el riesgo de tipo de cambio asociado con las transacciones de compra y venta anticipadas dentro del 50% de la exposición generada.

Riesgo de tasa de interés: Este riesgo no se gestiona, debido al alto costo y a la escasa oferta de instrumentos financieros para gestionar este tipo de riesgos en el mercado local; las posiciones activas del portafolio de inversiones se usan para apalancar la tesorería, motivo por el cual permanecen expuestas al mercado de renta fija local.

Riesgo de precio de oro: La Compañía está expuesta al riesgo del precio de oro, ya que sus ingresos se derivan principalmente de la venta de metales preciosos, cuyos precios han sido históricamente volátiles. La Compañía administra este riesgo mediante la celebración de acuerdos con varias contrapartes para mitigar el riesgo de precio cuando la administración lo considera una decisión prudente.

De acuerdo con la Política de gestión de riesgos financieros, la Compañía puede cubrir hasta un 30% de su volumen de ventas durante los próximos seis meses para administrar su exposición a las fluctuaciones en los precios del oro.



MINEROS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2025
(con valores comparativos al 31 de diciembre de 2024
para los Estados de Situación Financiera y al 30 de
septiembre de 2024 para los Estados de Resultados,
Estados de Otros Resultados Integrales, Estado de
Cambios en el Patrimonio y Estado de Flujos de Efectivo)

(Expresados en miles de pesos colombianos)



INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE LA REVISIÓN DE INFORMACIÓN FINANCIERA DE PERIODOS INTERMEDIOS

A los accionistas de
MINEROS S.A.:

Introducción

He revisado el estado de situación financiera separado condensado adjunto de Mineros S.A., al 30 de septiembre de 2025, y los correspondientes estados separados condensados de resultados integrales por el periodo de tres y nueve meses terminados en dicha fecha, y de cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo por el periodo de nueve meses terminado en dicha fecha y el resumen de las políticas contables materiales y otras notas explicativas

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de esta información financiera intermedia de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia para estados financieros condensados de acuerdo con instrucciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia. Mi responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios, basada en mi revisión.

Alcance de la Revisión

He realizado mi revisión de información financiera intermedia de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 “Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad” incluida en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia. Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer preguntas, principalmente a las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y la aplicación de procedimientos de revisión analítica y la aplicación de otros procedimientos de revisión. Una revisión de información financiera intermedia es sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia y, en consecuencia, no me permite obtener una seguridad de que hayan llegado a mi conocimiento todos los asuntos de importancia material que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por lo tanto, no expreso una opinión de auditoría sobre los estados financieros intermedios.

Conclusión

Basado en mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto que me haga pensar que la información financiera intermedia adjunta, no presenta, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de Mineros S.A. al 30 de septiembre de 2025, así como sus resultados para el periodo de tres y nueve meses terminados en esa fecha, y sus flujos de efectivo por el periodo de nueve meses terminados en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia para estados financieros condensados e instrucciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Deloitte se refiere a una o más entidades de Deloitte Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), su red global de firmas miembro y sus sociedades afiliadas a una firma miembro (en adelante “Entidades Relacionadas”) (colectivamente, la “organización Deloitte”). DTTL (también denominada como “Deloitte Global”) así como cada una de sus firmas miembro y sus Entidades Relacionadas son entidades legalmente separadas e independientes, que no pueden obligarse ni vincularse entre sí con respecto a terceros. DTTL y cada firma miembro de DTTL y su Entidad Relacionada es responsable únicamente de sus propios actos y omisiones, y no de los de las demás. DTTL no provee servicios a clientes. Consulte www.deloitte.com/co para obtener más información.



Otros Asuntos

Los formatos que serán transmitidos a la Superintendencia Financiera de Colombia han sido revisados por mí, previo a la firma digital de los mismos en formato XBRL y PDF, de acuerdo con la Circular 038 de 2015 y sus modificatorias. La información contenida en los mencionados formatos es concordante con la información financiera separada condensada intermedia adjunta al presente informe.

Alexander Rojas Salgado

Revisor Fiscal

T.P. 56980-T

Designado por Deloitte & Touche S.A.S.

05 de noviembre de 2025.



(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

Contenido

ESTADO DE RESULTADOS SEPARADOS CONDENSADOS	4
ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES SEPARADOS CONDENSADOS	5
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADOS CONDENSADOS	6
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADOS CONDENSADOS	7
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO CONDENSADO	8
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADOS	9
NOTA 1. INFORMACIÓN CORPORATIVA	10
NOTA 2. DECLARACIÓN DE CUMPLIMIENTO	10
NOTA 3. BASES DE PREPARACIÓN	10
NOTA 4. PRONUNCIAMIENTOS DE CONTABILIDAD RECIENTES	11
NOTA 5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS	11
NOTA 6. INGRESOS	13
NOTA 7. GANANCIAS POR ACCIÓN	13
NOTA 8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	15
NOTA 9. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS	15
NOTA 10. RESERVAS	17
NOTA 11. OTRO RESULTADO INTEGRAL ACUMULADO	18
NOTA 12. TRANSACCIONES Y SALDOS ENTRE PARTES RELACIONADAS	18
NOTA 13. EVENTOS DESPUÉS DEL PERIODO DE REPORTE	19
NOTA 14. APROBACIÓN ESTADOS FINANCIEROS	19

MINEROS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

PERIODOS TERMINADOS A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 Y 2024 (NO AUDITADOS)

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

ESTADO DE RESULTADOS SEPARADOS CONDENSADOS

	Notas	Tres meses terminados el 30 de septiembre		Nueve meses terminados el 30 de septiembre	
		2025	2024	2025	2024
Ingresos	6	22.545.614	14.784.364	63.337.390	40.246.359
Ingresos utilidad en subsidiarias	9	190.717.147	123.402.765	528.200.927	262.518.302
Ganancia bruta		\$213.262.761	\$138.187.129	\$591.538.317	\$302.764.661
Gastos de administración		(16.649.689)	(13.755.300)	(53.202.227)	(40.888.031)
Otros ingresos		19.597.317	4.109.508	30.852.216	13.522.429
Otros gastos		(1.876.351)	(1.716.040)	(7.974.098)	(4.399.698)
Gastos de exploración		(486.246)	(517.330)	(2.072.090)	(4.289.750)
Ingresos financieros		7.928.595	139.441	9.037.461	631.704
Gastos financieros		(224.777)	(1.082.062)	(1.579.262)	(3.935.319)
Diferencia en cambio, neta		1.047.131	(335.383)	1.061.341	(1.255.782)
Ganancia del periodo antes de impuestos		\$222.598.741	\$125.029.963	\$567.661.658	\$262.150.214
Impuesto diferido		(6.930.369)	(7.796.665)	(10.754.577)	(9.003.339)
Resultado neto del periodo		\$215.668.372	\$117.233.298	\$556.907.081	\$253.146.875
Ganancia básica y diluida por acción en pesos	7	721,91	391,12	1.864,14	844,56

Las notas hacen parte integral de los estados financieros intermedios separados condensados.



DAVID LONDOÑO PULGARIN
 Presidente



HUMBERTO OMAR VALVERDE TABORGA
 Contador Público
 T.P.159461-T

ALEXANDER ROJAS SALGADO
 Revisor Fiscal
 T.P. 56980- T
 Designado por Deloitte & Touche S.A.S.
 (Ver mi informe adjunto)

MINEROS S.A.
ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
PERIODOS TERMINADOS A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 Y 2024 (NO AUDITADOS)

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES SEPARADOS CONDENSADOS

	Tres meses terminados el 30 de septiembre		Nueve meses terminados el 30 de septiembre	
	2025	2024	2025	2024
RESULTADO NETO DEL PERÍODO	\$215.668.372	\$117.233.298	\$556.907.081	\$253.146.875
<i>Otro resultado integral, neto de impuestos</i>				
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del período:				
Revaluación de propiedad, planta y equipo	74.121	16.650	208.625	48.532
Método de participación patrimonial	522.525	262.834	1.491.576	497.176
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, neto de impuestos	\$596.646	\$279.484	\$1.700.201	\$545.708
Partidas que serán reclasificadas posteriormente al resultado del período:				
Coberturas de flujos de efectivo	—	—	(8.833.197)	—
Método de participación patrimonial	1.212.016	(116.962)	8.835.661	(2.440.228)
Ajustes de conversión	(81.893.531)	7.140.610	(225.410.096)	122.494.188
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, neto de impuestos	(\$80.681.515)	\$7.023.648	(\$225.407.632)	\$120.053.960
Otros resultados integrales, neto de impuestos	(\$80.084.869)	\$7.303.132	(\$223.707.431)	\$120.599.668
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL PERIODO	\$135.583.503	\$124.536.430	\$333.199.650	\$373.746.543

Las notas son parte integral de los estados financieros intermedios separados condensados.



DAVID LONDOÑO PULGARIN
 Presidente



HUMBERTO OMAR VALVERDE TABORGA
 Contador Público
 T.P.159461-T

ALEXANDER ROJAS SALGADO
 Revisor Fiscal
 T.P. 56980- T
 Designado por Deloitte & Touche S.A.S.
 (Ver mi informe adjunto)

MINEROS S.A.
ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
PERIODOS TERMINADOS A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (NO AUDITADOS)

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADOS CONDENSADOS

	Notas	30/09/2025	31/12/2024
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	8.819.737	108.400.468
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto		981.429	944.917
Cuentas por cobrar compañías vinculadas		15.582.608	8.349.032
Inversiones en activos financieros		11.428	19.225
Activo por impuesto de renta		47.380.964	40.692.762
Otros activos por impuestos		3.422.412	1.793.748
Otros activos		3.446.344	2.573.919
Total activos corrientes		\$79.644.922	\$162.774.071
Activos no corrientes			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		187.805	148.034
Inversiones en activos financieros, neto		29.808.683	41.101.998
Propiedades de inversión		20.132.726	10.844.786
Proyectos de exploración y evaluación minera		489.171	552.850
Activos intangibles		494.705	443.255
Propiedad, planta y equipo, neta		10.821.074	13.400.331
Inversiones en subsidiarias	9	1.925.822.279	1.685.034.372
Total activos no corrientes		\$1.987.756.443	\$1.751.525.626
TOTAL ACTIVO		\$2.067.401.365	\$1.914.299.697

Las notas son parte integral de los estados financieros intermedios separados condensados.


DAVID LONDOÑO PULGARIN
Presidente


HUMBERTO OMAR VALVERDE TABORGA
Contador Público
T.P.159461-T

ALEXANDER ROJAS SALGADO
Revisor Fiscal
T.P. 56980- T
Designado por Deloitte & Touche S.A.S.
(Ver mi informe adjunto)

MINEROS S.A.
ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
PERIODOS TERMINADOS A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (NO AUDITADOS)

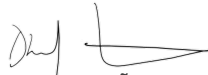
(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADOS CONDENSADOS

	Notas	30/09/2025	31/12/2024
PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Créditos y préstamos		101.994	19.709.476
Acreedores y otras cuentas por pagar		4.906.359	13.320.606
Cuentas por pagar compañías vinculadas		1.624.206	3.892.618
Beneficios a empleados		1.883.335	11.862.686
Otros pasivos financieros	7	60.623.254	35.056.580
Otros pasivos por impuestos		4.817.439	2.036.163
Total pasivos corrientes		\$73.956.587	\$85.878.129
Pasivos no corrientes			
Créditos y préstamos		177.959	5.952.473
Beneficios a empleados		1.431.664	2.182.764
Impuestos diferidos		18.425.215	9.492.212
Provisiones		9.239.464	9.427.788
Total pasivos no corrientes		\$29.274.302	\$27.055.237
TOTAL PASIVO		\$103.230.889	\$112.933.366
PATRIMONIO			
Capital		177.978	177.978
Prima en colocación de acciones		118.709.434	118.709.434
Reservas	10	1.046.525.681	862.816.746
Otro resultado integral acumulado	11	189.484.759	413.905.939
Ganancias retenidas		609.272.624	405.756.234
TOTAL PATRIMONIO		\$1.964.170.476	\$1.801.366.331
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		\$2.067.401.365	\$1.914.299.697

Las notas son parte integral de los estados financieros intermedios condenados separados.


DAVID LONDOÑO PULGARIN
Presidente


HUMBERTO OMAR VALVERDE TABORGA
Contador Público
T.P.159461-T

ALEXANDER ROJAS SALGADO
Revisor Fiscal
T.P. 56980- T
Designado por Deloitte & Touche S.A.S.
(Ver mi informe adjunto)

MINEROS S.A.
ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
PERIODOS DE TRES Y NUEVE MESES TERMINADOS A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 Y 2024 (NO AUDITADOS)

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO CONDENSADO

	Capital	Prima en colocación de acciones	Reservas	Otro resultado integral acumulado	Ganancias retenidas	Total patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2024	\$177.978	\$118.709.434	\$920.244.888	\$169.223.764	\$112.377.028	\$1.320.733.092
Resultado neto del período	-	-	-	-	253.146.875	253.146.875
Otro resultado integral del período	-	-	-	120.599.668	-	120.599.668
Resultado integral del período	\$-	\$-	\$-	\$120.599.668	\$253.146.875	\$373.746.543
Apropiación de reservas	-	-	61.023.950	-	(61.023.950)	-
Dividendos declarados	-	-	(118.452.092)	-	-	(118.452.092)
Reclasificaciones	-	-	-	(171.694)	171.694	-
Saldo al 30 de septiembre de 2024	\$177.978	\$118.709.434	\$862.816.746	\$289.651.738	\$304.671.647	\$1.576.027.543
Saldo al 1 de enero de 2025	\$177.978	\$118.709.434	\$862.816.746	\$413.905.939	\$405.756.234	\$1.801.366.331
Resultado neto del período	-	-	-	-	556.907.081	556.907.081
Otro resultado integral del período	-	-	-	(223.707.431)	-	(223.707.431)
Resultado integral del período	\$-	\$-	\$-	(\$223.707.431)	\$556.907.081	\$333.199.650
Apropiación de reservas	-	-	354.104.440	-	(354.104.440)	-
Dividendos declarados	-	-	(122.629.569)	-	-	(122.629.569)
Acciones en tesorería	-	-	(47.765.936)	-	-	(47.765.936)
Reclasificaciones	-	-	-	(713.749)	713.749	-
Saldo al 30 de septiembre de 2025	\$177.978	\$118.709.434	\$1.046.525.681	\$189.484.759	\$609.272.624	\$1.964.170.476

Las notas son parte integral de los estados financieros intermedios separados condensados.


DAVID LONDOÑO PULGARIN
Presidente


HUMBERTO OMAR VALVERDE TABORGA
Contador Público
T.P.159461-T

ALEXANDER ROJAS SALGADO
Revisor Fiscal
T.P. 56980- T
Designado por Deloitte & Touche S.A.S.
(Ver mi informe adjunto)

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADOS

	Notas	30/09/2025	30/09/2024
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros de comisiones y otros ingresos		92.544.028	62.561.223
Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación			
Pagos a proveedores por bienes y servicios		(52.934.674)	(34.650.177)
Pagos a empleados y agencias de seguridad social		(35.770.572)	(18.819.809)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de la póliza		(4.250.318)	(2.672.756)
Pago impuesto a las ganancias		(1.101.513)	(1.024.021)
Otras salidas de efectivo, clasificados como actividades de operación		(705.606)	(564.296)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de operación		\$ (2.218.655)	\$ 4.830.164
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de patrimonio		(170.435.384)	(2.120.679)
Ingresos por la venta de propiedad, planta y equipo		512	—
Compras de propiedades, planta y equipo		(12.481)	—
Compra de activos intangibles y proyectos de exploración		(271.081)	—
Dividendos recibidos		247.891.200	82.559.270
Intereses recibidos		2.258.764	553.629
Procedente de venta de instrumentos financieros		—	67.615
Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados en) actividades de inversión		\$ 79.431.530	\$ 81.059.835
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos		935.488	1.218.861
Pago de préstamos		(26.135.611)	(15.844.946)
Pago de pasivos por arrendamiento		(412.747)	(307.069)
Recompra de acciones		(47.482.620)	—
Dividendos pagados	7	(92.587.867)	(80.321.659)
Intereses pagados		(1.031.897)	(4.041.378)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación		\$ (166.715.254)	\$ (99.296.191)
Disminución de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		\$ (89.502.379)	\$ (13.406.192)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(10.078.352)	3.710.100
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo		(99.580.731)	(9.696.092)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período		108.400.468	56.918.309
Saldo final de efectivo y equivalentes de efectivo		\$ 8.819.737	\$ 47.222.217

Las notas son parte integral de los estados financieros intermedios condensados separados.



DAVID LONDOÑO PULGARIN
Presidente



HUMBERTO OMAR VALVERDE TABORGA
Contador Público
T.P.159461-T

ALEXANDER ROJAS SALGADO
Revisor Fiscal
T.P. 56980- T
Designado por Deloitte & Touche S.A.S.
(Ver mi informe adjunto)

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

NOTA 1. INFORMACIÓN CORPORATIVA

Mineros S.A. (individualmente, “Mineros” o la “Compañía” o colectivamente con sus subsidiarias, según corresponda, Grupo Mineros), es una sociedad constituida bajo las leyes de Colombia el 14 de noviembre de 1974. La constitución fue por un período inicial de 99 años, prorrogable mediante modificación de los estatutos sociales. Su domicilio social y matriz se encuentra en Medellín, Colombia, en el Edificio Nova Tempo (6to piso), Carrera 43 A #14-109.

Las acciones ordinarias de la Compañía están listadas en la Bolsa de Valores de Colombia (“BVC”) y en la Bolsa de Valores de Toronto (“TSX”), y se negocian bajo los símbolos “MINEROS” y “MSA”. Las acciones de Mineros también se negocian en la plataforma OTCQX® Best Market, bajo el símbolo MNSAF.

Mineros S.A. es una empresa minera de oro con sede en Medellín, Colombia, dedicada a la exploración, desarrollo y producción de metales preciosos. La Compañía opera y posee propiedades en etapa de desarrollo en Colombia y Nicaragua, incluyendo la Propiedad Aluvial Nechí en Colombia y la Propiedad Hemco en Nicaragua, que en conjunto constituyen sus Propiedades Materiales.

Además de sus activos de producción y desarrollo, Mineros continúa impulsando diversas iniciativas de crecimiento y exploración, incluyendo el Proyecto Porvenir, ubicado dentro de la Propiedad Hemco, el Objetivo de Exploración Caribe — también dentro de la Propiedad Hemco— y el Proyecto La Pepa en Chile. Tanto el Objetivo de Exploración Caribe como el Proyecto La Pepa se clasifican como proyectos en etapa de exploración.

NOTA 2. DECLARACIÓN DE CUMPLIMIENTO

Estos estados financieros intermedios separados condensados no auditados se han preparado de acuerdo con la NIC 34 - Información Financiera Intermedia.

La Compañía, de conformidad con las disposiciones vigentes emitidas por la Ley 1314 de 2009 reglamentada, compilada y actualizada por el Decreto 1611 de 2022 y anteriores, prepara sus estados financieros de conformidad con normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia - NCIF, las cuales se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) junto con sus interpretaciones, traducidas al español y emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés).

Estos estados financieros separados intermedios condensados deben leerse conjuntamente con los estados financieros separados de la Compañía al 31 de diciembre de 2024, preparados bajo las NCIF, que incluyen la información necesaria o útil para comprender las operaciones del Grupo, el rendimiento financiero y la presentación de los estados financieros. En particular, las políticas contables materiales de la Compañía se presentaron en la Nota 3 a los estados financieros separados para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 y se han aplicado de forma consistente en la preparación de estos estados financieros separados intermedios condensados.

NOTA 3. BASES DE PREPARACIÓN

Estos estados financieros intermedios separados condensados no auditados se han preparado sobre la base del costo histórico, excepto algunos instrumentos financieros, propiedades de inversión e inmuebles que se valoran al valor razonable al final de cada ejercicio sobre el que se informa. Las políticas contables de la Compañía se han aplicado sistemáticamente a todos los ejercicios en la preparación de estos estados financieros separados intermedios condensados. Al preparar los estados financieros intermedios separados condensados de la Compañía para los nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2025, la Compañía aplicó los juicios críticos y las estimaciones reveladas en la nota 4 de sus estados financieros separados para el año que terminó el 31 de diciembre de 2024.

A 30 de septiembre de 2025, no hay cambios significativos en las estimaciones contables en comparación con el 31 de diciembre de 2024.

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)**NOTA 4. PRONUNCIAMIENTOS DE CONTABILIDAD RECIENTES**

NIIF nuevas y revisadas, las modificaciones de alcance limitado a las NIIF y las interpretaciones de las NIIF aún no han entrado en vigor

El IASB ha emitido pronunciamientos que son obligatorios para los períodos terminados después del 31 de diciembre de 2024, como se describe en la nota 2 de los Estados Financieros Consolidados anuales. No se espera que dichos pronunciamientos tengan un impacto material tras su adopción.

Normas NIIF nuevas y modificadas que son efectivas para el año en curso

Durante 2025, la compañía no ha aplicado una serie de NIIF e interpretaciones nuevas y modificadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB") y aplicables en Colombia que sean obligatoriamente efectivas para un período contable que comienza en o después del 1 de enero de 2025.

NOTA 5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La siguiente tabla combina información sobre:

- Clases de instrumentos financieros en función de su naturaleza y características;
- Los valores en libros de los instrumentos financieros;

Valores razonables de los instrumentos financieros (excepto los instrumentos financieros cuando el valor en libros se aproxima a su razonable).

2025	Valor en libros				
	Activos financieros			Pasivos financieros	Total
	Designado a valor razonable con cambio en resultados	Designado a valor razonable con cambios en el ORI	A costo amortizado	A costo amortizado	Neto
Efectivo y equivalentes de efectivo (ver nota 8)	—	—	8.819.737	—	8.819.737
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	—	—	1.169.234	—	1.169.234
Cuentas por cobrar compañías vinculadas (ver nota 12)	—	—	15.582.608	—	15.582.608
Inversiones en activos financieros (ver nota 5)	11.428	—	—	—	11.428
Inversiones en activos financieros no corrientes	5.143.068	24.665.615	—	—	29.808.683
Créditos y préstamos	—	—	—	(279.953)	(279.953)
Acreedores y otras cuentas por pagar	—	—	—	(4.906.359)	(4.906.359)
Cuentas por pagar compañías vinculadas (ver nota 12)	—	—	—	(1.624.206)	(1.624.206)
Otros pasivos financieros (ver nota 7)	—	—	—	(60.623.254)	(60.623.254)

Jerarquía del valor razonable de instrumentos financieros

Los niveles de jerarquía de valor razonable 1 a 3 se basan en el grado en que el valor razonable es observable:

- Las mediciones de valor razonable de Nivel 1: son aquellas derivadas de precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos;

MINEROS S.A.
ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
PERIODOS DE TRES Y NUEVE MESES TERMINADOS A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 Y 2024 (NO AUDITADOS)

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

- Las mediciones del valor razonable de Nivel 2: son aquellas derivadas de datos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de precios); y
- Las mediciones de valor razonable de Nivel 3: son aquellas derivadas de técnicas de valuación que incluyen entradas para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (entradas no observables).

2025	Valor razonable			
	Nivel			
	1	2	3	Total
Inversiones corrientes	11.428	-	-	11.428
Inversiones en activos financieros no corrientes	-	-	29.808.683	29.808.683

VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS DEL GRUPO QUE SE MIDEN A COSTO AMORTIZADO PERO EL VALOR RAZONABLE REQUIERE SER REVELADO

Activo financiero / Pasivo financiero	Técnica de valoración	Valor razonable	Valor en libros
Préstamos	<i>Flujo de caja descontado</i> Los flujos de efectivo futuros se estiman en función de los tipos de cambio a término (tipos de cambio a término observables al final del período sobre el que se informa) y los tipos de cambio a término del contrato.	\$0 (2024: \$25.262.054)	\$0 (2024: \$25.464.008)

No se han producido transferencias de activos o pasivos entre las valoraciones de nivel 1, 2 y 3 ni en el ejercicio corriente ni en el anterior. No hay mediciones no recurrentes del valor razonable.

Al 30 de septiembre de 2025 no hubo cambios en las políticas y procedimientos de gestión de riesgos en comparación con el 31 de diciembre de 2024.

Las técnicas de valoración para las inversiones a valor razonable fueron flujos de efectivo descontados a lo largo de periodos específicos. No se han presentado cambios en las técnicas de valoración en comparación con el 31 de diciembre de 2024. Para los instrumentos financieros derivados, la Compañía utilizó el modelo Black & Scholes para estimar el valor razonable utilizando insumos de mercado observable.

Instrumentos financieros derivados

Al 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024. No se tenían coberturas de oro ni coberturas de monedas pendientes de liquidación.

MINEROS S.A.
ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
PERIODOS DE TRES Y NUEVE MESES TERMINADOS A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 Y 2024 (NO AUDITADOS)

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

NOTA 6. INGRESOS

Los ingresos ordinarios de Mineros S.A se obtienen principalmente de regalías, exportación de oro y metales preciosos.

A continuación, se presentan los ingresos por línea así:

Concepto	Tres meses terminados el 30 de septiembre		Nueve meses terminados el 30 de septiembre	
	2025	2024	2025	2024
Regalías ⁽¹⁾	22.545.614	14.784.364	63.337.390	40.246.359
Total	\$22.545.614	\$14.784.364	\$63.337.390	\$40.246.359

(1) Para los tres meses terminados al 30 de septiembre de 2025 los ingresos por regalías aumentaron en \$7.761.250 y en el periodo acumulado 30 de septiembre de 2025 un incremento de \$23.091.031, explicado principalmente por el incremento en las onzas vendidas, complementado por el incremento en el precio promedio de la onza de oro del 40% para el comparativo de tres meses y un incremento del 40% para el comparativo de nueve meses.

Al corte del 30 de septiembre de 2025 la TRM promedio acumulada para el 2025 es de \$4.131,52 (2024:\$3.978,76).

NOTA 7. GANANCIAS POR ACCIÓN

Las ganancias por acción básicas se calculan dividiendo las ganancias atribuibles a los accionistas de la Compañía por el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación en el año, excluyendo las acciones ordinarias readquiridas por la Compañía y mantenidas como acciones en tesorería.

Las ganancias por acción diluidas se calculan ajustando el promedio de acciones ordinarias en circulación para simular la conversión de todas las acciones ordinarias potencialmente diluibles. La Compañía no tiene acciones potencialmente diluidas en ninguno de los años presentados.

El cálculo de la utilidad básica por acción se basa en los siguientes datos:

	Tres meses terminados el 30 de septiembre		Nueve meses terminados el 30 de septiembre	
	2025	2024	2025	2024
Resultado neto del período	215.668.372	117.233.298	556.907.081	253.146.875
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación ⁽¹⁾	298.748.181	299.737.402	298.748.181	299.737.402
Utilidad por acción básica y diluida en pesos	\$721,91	\$391,12	\$1.864,14	\$844,56

(1) Al 30 de septiembre de 2025, la Compañía tenía 295.780.517 acciones ordinarias en circulación, excluyendo las acciones en tesorería recompradas bajo el programa de recompra de acciones finalizado el 12 de septiembre de 2025. El registro

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

oficial ante la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) continúa mostrando 299.737.402 acciones, y la actualización formal del registro accionario se encuentra actualmente en proceso.

Dividendos por pagar

	30/09/2025	31/12/2024
Dividendos ordinarios declarados	57.418.674	31.635.281
Dividendos de períodos anteriores	3.204.580	3.421.299
Total	\$ 60.623.254	\$ 35.056.580

El 31 de marzo de 2025, Mineros celebró la Asamblea Ordinaria de Asamblea General de Accionistas ("la Asamblea").

En la sesión, la Asamblea aprobó la distribución de las utilidades de la Compañía en forma de dividendo. Los accionistas tienen derecho a recibir el pago de un dividendo ordinario anual de US \$0,10 con respecto a cada acción común que posean, pagadero en cuatro cuotas trimestrales iguales de \$0,025 pagadero trimestre anticipado los días 2 de mayo, 1 de agosto, 04 de noviembre de 2025 y 2 de febrero de 2026

El 26 de marzo de 2024, la Asamblea General de Accionistas aprobó la distribución de las utilidades de la Compañía, incluyendo, respecto de cada acción común, un dividendo ordinario anual de \$0.075, pagadero trimestralmente, en cuatro cuotas trimestrales iguales de \$0,01875, y un dividendo extraordinario de \$0.025, pagadero en cuatro cuotas trimestrales iguales de \$0,00625, lo que representa una distribución total de \$0.10 por acción al año, o \$118.452.092 en total para el año, calculado con base en el número de acciones emitidas.

Los dividendos decretados en 2025 son \$122.629.569, (2024 \$118.452.092) tomados de reservas de años anteriores, como dividendos no gravados.

La siguiente es una conciliación de los dividendos por pagar presentados como "Otros Pasivos Financieros":

	30/09/2025	31/12/2024
Saldo inicial	35.056.580	21.775.069
Dividendos declarados	122.629.569	118.452.092
Dividendos pagados	(92.587.867)	(112.625.792)
Efecto por conversión	(4.475.028)	7.455.211
Total	\$60.623.254	\$35.056.580

7.1 Pagos basados en acciones*Derecho de valoración de acciones*

La Compañía tiene un plan de Derechos por Valoración de Acciones (SAR por sus siglas en inglés) que da derecho a ciertos altos directivos a recibir un pago en efectivo que equivale al aumento en el valor de las acciones desde un nivel específico durante un período de tiempo específico, por ej. desde la fecha de concesión hasta la fecha de consolidación. Los premios se otorgan en función de si se cumplieron las metas de desempeño objetivo del ejecutivo, correspondiente en el año financiero anterior, ajustado por factores subjetivos. La fórmula es: bonificación en efectivo recibida por el ejecutivo correspondiente multiplicado por un factor de dos, dividido por el precio promedio de las acciones de Mineros durante febrero y marzo de 2024. Los derechos por valoración de acciones se consolidan después de 3 a partir de la fecha de otorgamiento y se pueden ejercer durante un período de 5 años. Los derechos adquiridos se pueden ejercer para el pago en efectivo igual al precio base del derecho por valoración de acciones menos el precio de las acciones en ese momento (calculado como el precio de cierre promedio durante los dos meses anteriores a la fecha de ejercicio).

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

Se han otorgado Derechos por Valoración de Acciones a ciertos empleados a precios de ejercicio determinados por referencia al valor de mercado de las acciones ordinarias de la Compañía en la Bolsa de Valores de Colombia en la fecha de la concesión. Los cambios en los Derechos por Valoración de Acciones al 30 de septiembre de 2025 son los siguientes:

	Número de opciones	Precio promedio ponderado (COP)
Balance, inicio del período	2.599.676	3.010
Opciones ejercidas en el período	3.200.142	3.553
Opciones otorgadas en el período	600.466	1.757
Balance, al final del período	0	0

El derecho a ejercer estas opciones comienza en marzo de 2025; debido al cambio de control, todas las SAR pendientes quedaron consolidadas, lo que permite a la dirección canjearlas durante 2025. En abril de 2025, la alta dirección ejerció la totalidad de los SAR.

NOTA 8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El efectivo y equivalentes de efectivo se descompone así:

Concepto	30/09/2025	31/12/2024
Fondos a la vista	\$ 7.802.577	\$ —
Bancos en dólares ¹	473.741	105.964.427
Bancos nacionales en pesos colombianos	324.456	366.167
Fondos de Inversión Colectiva	195.200	2.022.282
Caja menor	23.763	47.592
Total	\$8.819.737	\$108.400.468

¹ La disminución en caja obedece principalmente a la capitalización realizada por Mineros S.A a Mineros Chile SpA por \$168.265.354 contrarrestado por mayores dividendos recibidos por \$76.690.932.

La Compañía no tenía cuentas de efectivo restringidas.

Estas cuentas tienen rendimientos promedio de 3,94% (2024: 4,17%).

NOTA 9. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

A continuación, se informa, las compañías subsidiarias directas, el nombre, actividad principal, domicilio principal, moneda funcional y porcentaje de participación mantenido por Mineros S.A.:

MINEROS S.A.
ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
PERIODOS DE TRES Y NUEVE MESES TERMINADOS A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 Y 2024 (NO AUDITADOS)

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

Nombre corporativo	Lugar de constitución y funcionamiento	Actividad principal	Moneda funcional	% participación de capital	
				30/09/2025	31/12/2024
Mineros Chile SpA	Chile	Sub- holding	USD	100%	100%
Mineros (CANADA) INC	Canadá	Servicios corporativos	USD	100%	100%
HEMCO Nicaragua S.A.	Nicaragua	Compañía holding y minera de oro subterránea para operaciones en Nicaragua	USD	100%	100%
Mineros Aluvial S.A.S. BIC.	Colombia	Minería de oro aluvial	USD	100%	100%
Negocios Agroforestales S.A.S.	Colombia	Gestión de activos biológicos	COP	100%	100%
Compañía Minera de Ataco S.A.S.	Colombia	Minería de oro subterránea (pre-operativa)	COP	100%	100%

USD: Dólar Estados Unidos

COP: peso colombiano

El siguiente es el detalle de la participación en el patrimonio neto y en los resultados del período, de las subsidiarias:

Inversión	Valor inversión		Valor en resultados	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	30/09/2024
Hemco Nicaragua S.A.	1.206.179.151	1.071.446.435	270.321.565	172.801.934
Mineros Chile SPA ⁽¹⁾	181.639.926	23.597.404	(2.617.018)	(2.791.722)
Mineros Aluvial S.A.S. BIC.	501.820.287	552.262.224	260.794.959	88.265.339
Negocios Agroforestales S.A.S.	34.740.444	33.259.638	(549.647)	152.463
Compañía Minera de Ataco S.A.S.	1.161.461	4.398.761	32.698	4.068.960
Mineros (CANADA) INC	281.010	69.910	218.370	21.328
Total	\$1.925.822.279	\$1.685.034.372	\$528.200.927	\$262.518.302

⁽¹⁾ El 22 de septiembre de 2025, Mineros Chile SpA adquirió el 80 % restante del proyecto Cavanha, ubicado en Chile, alcanzando así una participación total del 100 %. La Compañía ya contaba con una participación del 20 % en dicho proyecto, el cual ahora consolida completamente como parte de sus activos de exploración en la región.

Los saldos reportados por cada una de las subsidiarias directas se detallan a continuación:

Compañía	30/09/2025				
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Participación no controlante	Utilidad / Pérdida
Subsidiaria del exterior					
Hemco Nicaragua S.A.	1.534.146.424	327.960.551	1.206.179.151	6.722	270.321.565
Mineros Chile SPA	181.792.685	152.759	181.639.926	-	(2.617.018)
Mineros Canadá INC	185.207	(95.803)	281.010	-	218.370
Subtotal sociedades del exterior	\$1.716.124.316	\$328.017.507	\$1.388.100.087	\$6.722	\$267.922.917
Subsidiarias nacionales					
Mineros Aluvial S.A.S. BIC	998.353.333	496.533.046	501.820.287	-	260.794.959
Negocios Agroforestales S.A.S.	50.238.491	15.498.047	34.740.444	-	(549.647)
Compañía Minera de Ataco S.A.S.	1.188.081	26.620	1.161.461	-	32.698
Subtotal sociedades nacionales	\$1.049.779.905	\$512.057.713	\$537.722.192	\$-	\$260.278.010
Total	\$2.765.904.221	\$840.075.220	\$1.925.822.279	\$6.722	\$528.200.927

MINEROS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

PERIODOS DE TRES Y NUEVE MESES TERMINADOS A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 Y 2024 (NO AUDITADOS)

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

Compañía	30/09/2024				
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Participación no controlante	Utilidad / Pérdida
Subsidiaria del exterior					
Hemco Nicaragua S.A.	1.260.994.514	317.415.005	943.572.334	7.175	172.801.934
Mineros Chile SPA	22.455.365	4.634	22.450.731	-	(2.791.722)
Mineros (CANADA) INC	107.930	81.354	26.576	-	21.328
Subtotal sociedades del exterior	\$1.283.557.809	\$317.500.993	\$966.049.641	\$7.175	\$170.031.540
Subsidiarias nacionales					
Mineros Aluvial S.A.S.	880.841.752	417.148.553	463.693.199	-	88.265.339
Negocios Agroforestales S.A.S.	45.573.794	15.589.287	29.984.507	-	152.463
Compañía Minera de Ataco S.A.S.	5.106.449	728.565	4.377.884	-	4.068.960
Subtotal sociedades nacionales	\$931.521.995	\$433.466.405	\$498.055.590	\$-	92.486.762
Total	\$2.215.079.804	\$750.967.398	\$1.464.105.231	\$7.175	\$262.518.302

El movimiento de las sociedades subsidiarias durante 2025:

	30/09/2025	30/09/2024
Saldo Inicial	1.685.034.372	1.262.419.573
Resultado método de participación	528.200.927	371.656.569
Dividendos decretados	(122.629.569)	(118.452.092)
Método de participación ORI	10.327.237	20.942.531
Capitalización Subsidiarias	170.303.974	409.609
Efecto por conversión	(345.414.662)	148.058.182
Total	\$1.925.822.279	\$1.685.034.372

NOTA 10. RESERVAS

	30/09/2025	31/12/2024
Otras reservas ⁽¹⁾	1.046.446.204	862.737.269
Reserva legal	79.477	79.477
Total	\$1.046.525.681	\$862.816.746

(1) Corresponde a las reservas establecidas por decisión de los accionistas, principalmente para la protección de los activos de la Administración. La Compañía decretó dividendos por \$122.629.569,(2024: \$118.452.092) [ver nota 7](#) adicionalmente adicionalmente el 31 de marzo de 2025, la Asamblea General de Accionistas consideró y aprobó una resolución propuesta por los accionistas que autoriza a la Compañía, a discreción de la junta directiva, a recomprar sus acciones ordinarias mediante compras en el mercado de la Bolsa de Valores de Colombia y/o la Bolsa de Valores de Toronto, hasta un monto agregado máximo de US\$12 millones durante un período que no exceda de dos años. El programa finalizó el 9 de septiembre de 2025 y la liquidación en bolsa se produjo el 12 de septiembre de 2025. Según el Boletín Informativo de la BVC No. 171, la Compañía recompró 3.956.885 acciones a un precio de COP \$12.000 por acción, lo que representa una prima del 9,1 % respecto del precio de cierre del 5 de septiembre de 2025. Como resultado, el número de acciones en circulación disminuyó de 299.737.402 a 295.780.517.

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)**NOTA 11. OTRO RESULTADO INTEGRAL ACUMULADO**

A continuación, se detallan las cifras:

	30/09/2025	31/12/2024
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado, neto de impuestos diferidos:		
Revalorización de propiedad, planta y equipo	4.353.693	4.858.817
Medición de planes de beneficios definidos	(213.748)	(213.748)
Método de participación	42.254.877	40.763.301
Partidas que serán reclasificadas posteriormente al resultado, neto de impuestos diferidos:		
Coberturas de flujos de efectivo	—	4.215.860
Cambios en instrumentos financieros designados en FVTOCI	14.573.021	14.573.021
Método de participación	131.661.582	127.443.257
Ajuste de conversión	(3.144.666)	222.265.431
Total	\$189.484.759	\$413.905.939

NOTA 12. TRANSACCIONES Y SALDOS ENTRE PARTES RELACIONADAS

De conformidad con lo previsto en la NIC 24 se revela lo siguiente:

Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones comerciales realizadas con las compañías del Grupo se detallan a continuación:

30/09/2025				
Subsidiaria	Ingreso ⁽¹⁾	Costos/gastos ⁽²⁾	Cuentas por cobrar ⁽³⁾	Cuentas por pagar / créditos ⁽⁴⁾
Mineros Aluvial S.A.S. BIC.	74.059.798	-	11.112.512	-
Mineros Nicaragua S.A.	14.630.882	-	4.210.268	-
Negocios Agroforestales S.A.S.	-	-	259.828	1.000.000
Mineros Canadá	-	2.809.867	-	-
Mineros Chile SpA	-	-	-	624.206
Total	\$88.690.680	\$2.809.867	\$15.582.608	\$1.624.206

30/09/2024				
Subsidiaria	Ingreso ⁽¹⁾	Costos/gastos ⁽²⁾	Cuentas por cobrar ⁽³⁾	Cuentas por pagar / créditos ⁽⁴⁾
Mineros Aluvial S.A.S. BIC.	43.668.658	140.956	86.695.762	229.812
Mineros Nicaragua S.A.	8.326.411	-	11.465.528	-
Negocios Agroforestales S.A.S.	-	-	238.725	-
Mineros Canadá	-	1.462.871	-	-
Total	\$51.995.069	\$1.603.827	\$98.400.015	\$229.812

- (1) En 2025; los ingresos recibidos de las diferentes compañías vinculadas corresponden principalmente a las regalías por un importe total de \$63.071.322; el saldo restante está representado en ingreso por prestación de servicios de soporte administrativos, operacional, de TI e Intereses por préstamos.

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

- (2) Los costos generados obedecen a los servicios de operación y compra de metales de las minas Aluvial, prestado por las subsidiaria Mineros Aluvial S.A.S y servicios administrativos con Mineros Canadá.
- (3) El rubro de las cuentas por cobrar a vinculados económicos corresponde principalmente a cobros por Regalías por valor total \$9.041.879 y servicios prestados por Mineros a nombre de cada una de las compañías entre las que se encuentran servicios administrativos, de soporte operacional y de tecnología entre otros.
- (4) Los saldos por pagar a las subsidiarias nacionales y del exterior corresponden principalmente a la venta de metales de las minas ubicadas en El Bagre, Antioquia. Además de servicios administrativos y de soporte.

Todas las operaciones realizadas con las compañías del Grupo se hicieron en condiciones de mercado y no existieron diferencias con respecto a las condiciones generales vigentes para operaciones similares efectuadas con terceros. No se celebraron otras operaciones de importancia, por beneficio o en interés de la Compañía ni operaciones de importancia entre la Compañía controlante y otras entidades, en beneficio de las sociedades controladas.

Al 30 de septiembre de 2025 y 2024 no se tienen préstamos pendientes del personal clave.

Remuneración del personal clave

La compensación total pagada al personal clave de la dirección de la Compañía (personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la Compañía) al 30 de septiembre de 2025 y 2024 son los siguientes:

	30/09/2025	30/09/2024
Sueldos y prestaciones a corto plazo	4.036.073	2.619.913
Otras compensaciones	11.128.332	3.641.784
SAR's pagadas durante el periodo	8.989.161	20.451

La Compañía no posee prestaciones a largo plazo ni indemnizaciones por despido para su personal directivo clave.

Durante el período y como consecuencia del reciente cambio de control de la compañía que desencadenó el pago de todas las compensaciones de largo plazo a los directivos clave.

Los pagos realizados a la Junta Directiva para el periodo finalizado al 30 de septiembre de 2025 fueron \$2.287.153 (2024: \$1.923.632).

NOTA 13. EVENTOS DESPUÉS DEL PERIODO DE REPORTE**Cancelación de Acciones Tras la Recompra de Acciones Realizada en Septiembre de 2025**

Tras la finalización exitosa de nuestro programa de recompra de acciones por US\$12 millones, se recompraron 3.956.885 acciones a un precio de US\$2,99 (COP\$12.000) por acción, las cuales fueron canceladas con fecha efectiva del 15 de octubre de 2025. En consecuencia, el número total de acciones emitidas y en circulación se redujo a 295.780.517.

NOTA 14. APROBACIÓN ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros Intermedios Separados Condensados de Mineros S.A. correspondientes a los periodos de tres y nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2025 fueron autorizados por la Junta Directiva en su reunión del 4 de noviembre de 2025 según acta número 597.