

MINEROS S.A.
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresados en miles de pesos colombianos)



Mineros

INFORME DEL REVISOR FISCAL

A los accionistas de
Mineros S.A.

INFORME SOBRE LA AUDITORIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Opinión

He auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Mineros S.A. (en adelante “el Grupo”), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025, los estados de resultado y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros, incluyendo información sobre las políticas contables materiales.

En mi opinión, los estados financieros consolidados adjuntos, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2025, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

Fundamento de la Opinión

He llevado a cabo mi auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia. Mis responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del auditor. Soy independiente del Grupo de acuerdo con los requerimientos éticos que son relevantes para mi auditoría de los estados financieros en Colombia y he cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Considero que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para proporcionar una base razonable para expresar mi opinión.

Asuntos claves de la auditoría

Los asuntos claves de la auditoría son esos asuntos que, según mi juicio profesional, fueron de la mayor importancia en la auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual. Estos asuntos fueron cubiertos en el contexto de mi auditoría de los estados financieros en su conjunto, y en la formación de mi opinión sobre los mismos, por lo que no expreso una opinión por separado sobre estos asuntos. He determinado que la cuestión que se describe a continuación es el asunto clave de la auditoría a comunicar en mi informe.

Proyectos de exploración – Depósito Luna Roja

Como se describe en la nota 23 a los estados financieros, al 31 de diciembre de 2025, el valor en libros del Proyecto de Exploración denominado Depósito Luna Roja es \$59.708 millones, el cual corresponde a un proyecto en etapa temprana de exploración reconocido de acuerdo con la política contable descrita en la nota 3.16.2. Dada la fase en la que se encuentra el proyecto y a las gestiones y aprobaciones que se



encuentra adelantando la gerencia con las entidades regulatorias de Nicaragua, la Administración aplica los juicios críticos en la evaluación de los indicios de deterioro al cierre del periodo relacionados con las actividades planificadas, los gastos de exploración presupuestados y el progreso del proyecto.

Identifiqué el proyecto Depósito Luna Roja como un asunto clave de auditoría específicamente con relación a los juicios y premisas considerados por la gerencia en la evaluación anual de deterioro.

Los procedimientos de auditoría fueron, entre otros, los siguientes:

- Visité el proyecto para corroborar la existencia y la gestión de este por parte de la Administración.
- Inspeccioné la correspondencia recibida de las entidades regulatorias de Nicaragua. Con el apoyo de mis especialistas legales, evalué el análisis legal preparado por los asesores externos de la Compañía respecto a la viabilidad del proyecto.
- Con el apoyo de mis especialistas he revisado la valuación del proyecto y evalué los juicios y premisas utilizados por la Administración en la estimación del valor de recupero usando información técnica disponible del proyecto y comparándola con proyectos similares.
- Inspeccioné actas de Junta Directiva, realicé indagaciones con la gerencia de la operación en Nicaragua, con la Administración y los encargados de gobierno de la Compañía a fin de corroborar la evidencia de auditoría obtenida.
- Evalué los hechos posteriores hasta la fecha de mi informe.
- Evalué las revelaciones en estados financieros consolidados respecto a los juicios y premisas considerados por la Administración.

Responsabilidad de la administración y de los encargados del gobierno corporativo en relación con los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de estos estados financieros consolidados de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, y por el control interno que la gerencia considere relevante para la preparación y correcta presentación de los estados financieros libres de errores materiales, bien sea por fraude o error; de seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables razonables en las circunstancias.

Al preparar los estados financieros consolidados la Administración es responsable de evaluar la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, salvo que la Administración tenga la intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno son responsables de supervisar el proceso para reportar la información financiera del Grupo.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Mi objetivo es obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de error material, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene mi opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si,



individualmente o en su conjunto, se puede esperar razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia, aplico mi juicio profesional y mantengo una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Asimismo:

- Identifico y evalúo los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseño y aplico procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtengo evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para mi opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtengo un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evalúo lo apropiado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas hechas por la administración.
- Concluyo sobre lo adecuado de la utilización, por la administración, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basado en la evidencia de auditoría obtenida, concluyo sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluyo que existe una incertidumbre material, se requiere que llame la atención en mi informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que exprese una opinión modificada. Mis conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden causar que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evalúo la presentación global, estructura y contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos relevantes de un modo que logran la presentación razonable.
- Planeo y ejecuto la auditoría de grupo para obtener evidencia de auditoría suficiente y apropiada respecto de la información financiera de las entidades o actividades de negocios dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Soy responsable por la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Sigo siendo el único responsable por mi opinión de auditoría.

Comunico a los encargados de gobierno del Grupo, entre otros asuntos, el alcance y oportunidad planeados de la auditoría y sus resultados significativos, así como cualquier deficiencia significativa en el control interno, si la hubiere, identificada durante la auditoría.

También proporciono a los encargados de gobierno del Grupo, una declaración acerca del cumplimiento de los requisitos éticos relevantes con respecto a la independencia, y comunico todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente pueden afectar mi independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

A partir de los asuntos comunicados a los encargados del gobierno del Grupo, determino cuales de esos asuntos fueron de la mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del período actual y, por lo



tanto, son los asuntos clave de la auditoría. Describo estos asuntos en mi informe de auditoría a menos que las leyes o regulaciones impidan la revelación pública del asunto o cuando, en circunstancias extremadamente raras, determino que un asunto no debe comunicarse en mi informe de auditoría porque de manera razonable se pudiera esperar que las consecuencias adversas por hacerlo serían más que los beneficios de interés público de dicha comunicación.

Otros Asuntos

Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2024, que se incluyen para propósitos comparativos únicamente, fueron auditados por otro revisor fiscal designado por Deloitte & Touche S.A.S. quien expresó una opinión sin salvedades el 14 de febrero de 2025.

Alexander Rojas Salgado

Revisor Fiscal

T.P. 56980 - T

Designado por Deloitte & Touche S.A.S.

18 de febrero de 2026



Certificación

Los suscritos representante legal y contador general de la Compañía bajo cuya responsabilidad se prepararon los estados financieros, declaran que han verificado previamente las afirmaciones contenidas en ellos conforme al reglamento y que las mismas se han tomado fielmente de los libros.



Daniel Fernando Henao Villamil
Presidente



Humberto Omar Valverde Taborga
Contador
T.P. 159451-T

MINEROS S.A.
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS
AL 31 DICIEMBRE 2025 Y 2024

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO	7
ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO	8
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO	9
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO	10
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO	11
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS	12
NOTA 1. INFORMACIÓN CORPORATIVA	13
NOTA 2. NORMAS EMITIDAS POR EL IABS AÚN NO VIGENTES EN COLOMBIA	15
NOTA 3. POLÍTICAS CONTABLES MATERIALES.	16
NOTA 4. JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS Y FUENTES CLAVES PARA LA ESTIMACIÓN DE INCERTIDUMBRES.	39
NOTA 5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS	42
NOTA 6. SEGMENTOS	51
NOTA 7. INGRESOS	54
NOTA 8. COSTOS DE VENTA	54
NOTA 9. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	55
NOTA 10. OTROS INGRESOS	55
NOTA 11. OTROS GASTOS	55
NOTA 12. GASTOS DE EXPLORACIÓN	56
NOTA 13. INGRESOS FINANCIEROS	56
NOTA 14. GASTOS FINANCIEROS	56
NOTA 15. GANANCIAS POR ACCIÓN	57
NOTA 16. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	58
NOTA 17. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR,NETO	59
NOTA 18. INVENTARIOS	60
NOTA 19. INVERSIONES EN ACTIVOS FINANCIEROS	61
NOTA 20. IMPUESTOS	62
NOTA 21. OTROS ACTIVOS	66
NOTA 22. PROPIEDADES DE INVERSIÓN	66
NOTA 23. PROYECTOS DE EXPLORACIÓN Y EVALUACIÓN	67
NOTA 24. ACTIVOS INTANGIBLES, NETO	68
NOTA 25. INVERSIONES EN ASOCIADAS	69
NOTA 26. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO	70
NOTA 27. CRÉDITOS Y PRÉSTAMOS	72
NOTA 28. ACREEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	74
NOTA 29. BENEFICIOS A EMPLEADOS	74
NOTA 30. PROVISIONES	77
NOTA 31. CAPITAL Y PRIMA EN COLOCACIÓN DE ACCIONES	79
NOTA 32. RESERVAS	80
NOTA 33. OTRO RESULTADO INTEGRAL ACUMULADO	80
NOTA 34. GANANCIAS RETENIDAS	80
NOTA 35. PARTICIPACIÓN NO CONTROLADA	81
NOTA 36. TRANSACCIONES Y SALDOS ENTRE PARTES RELACIONADAS	81
NOTA 37. COMPROMISOS	82
NOTA 38. EVENTOS DESPUÉS DEL PERIODO DE REPORTE	82
NOTA 39. APROBACIÓN ESTADOS FINANCIEROS	82

MINEROS S.A.
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS
AL 31 DICIEMBRE 2025 Y 2024

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

	Notas	2025	2024
Ingresos	7	\$3.214.069.826	\$2.200.796.472
Costos de venta	8	(1.903.552.579)	(1.446.307.933)
Ganancia bruta		\$1.310.517.247	\$754.488.539
Gastos de administración	9	(96.423.261)	(92.835.321)
Otros ingresos	10	17.144.625	10.821.629
Otros gastos	11	(246.593.711)	(44.176.453)
Gastos de exploración	12	(23.438.884)	(25.996.542)
Ingresos financieros	13	21.259.059	7.377.786
Gastos financieros	14	(33.603.878)	(34.393.421)
Diferencia de cambio, neta		(7.001.121)	4.342.500
Participación en el resultado de las asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	25	(249.318)	(407.362)
Ganancia del período antes de impuestos		\$941.610.758	\$579.221.355
Impuesto sobre la renta corriente	20	(358.010.877)	(217.714.550)
Impuesto sobre la renta diferido	20	10.912.501	(7.402.365)
Resultado neto del período		\$594.512.382	\$354.104.440
Ganancia atribuible a:			
Propietarios de la controladora		594.512.382	354.104.440
Resultado neto del período		\$594.512.382	\$354.104.440
Ganancia básica y diluida por acción en pesos	15	1.990,01	1.181,38

Las notas hacen parte integral de los estados financieros consolidados.



DANIEL FERNANDO HENAO VILLAMIL
Presidente



HUMBERTO OMAR VALVERDE TABORGA
Contador
T.P.159451-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 CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS
AL 31 DICIEMBRE 2025 Y 2024

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

	2025	2024
RESULTADO NETO DEL PERÍODO	\$594.512.382	\$354.104.440
<i>Otro resultado integral del periodo, neto de impuesto de renta</i>		
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado:		
Nueva medición del pasivo neto por beneficios definidos	(1.638.065)	1.299.831
Revaluación de propiedad, planta y equipo	2.269.722	29.413.083
Ganancia de valor razonable en inversiones de instrumentos financieros designados como valor razonable	3.751.732	2.510.709
	\$4.383.389	\$33.223.623
Partidas que serán reclasificados a resultados:		
Coberturas de flujos de efectivo	(4.215.859)	462.552
Ajustes de conversión	(295.016.487)	211.294.716
	(\$299.232.346)	\$211.757.268
Diferencias de cambio en la conversión de participaciones no controladoras de operaciones en el exterior	(1.124)	1.012
Otro resultado integral, neto de impuesto de renta	(\$294.850.081)	\$244.981.903
TOTAL, RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO	\$299.662.301	\$599.086.343
Resultado atribuible a:		
Propietarios de la controladora	299.663.425	599.085.331
Participaciones no controladoras	(1.124)	1.012
	\$299.662.301	\$599.086.343

Las notas hacen parte integral de los estados financieros consolidados.


DANIEL FERNANDO HENAO VILLAMIL
 Presidente


HUMBERTO OMAR VALVERDE TABORGA
 Contador
 T.P.159451-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 CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS
AL 31 DICIEMBRE 2025 Y 2024

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

	Notas	2025	2024
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	16	\$405.781.800	\$425.086.239
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	17	124.782.679	44.174.154
Inventarios, neto.	18	159.692.605	104.605.520
Inversiones en activos financieros	19	9.702	13.012.311
Activos por impuesto de renta	20	54.086.128	45.326.832
Otros activos por impuestos	20	138.195.523	115.248.685
Otros activos	21	131.861.287	100.273.203
Total activos corrientes		\$1.014.409.724	\$847.726.944
Activos no corrientes			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	17	\$8.758.267	\$9.636.395
Inventarios, neto.	18	58.689.840	85.563.720
Inversiones en activos financieros	19	44.361.449	41.101.998
Otros activos por impuestos	20	—	61.315
Activo por impuestos diferidos	20	24.642.051	3.323.108
Propiedades de inversión	22	22.180.468	10.844.786
Proyectos de exploración y evaluación	23	381.342.578	214.554.129
Activos intangibles, neto	24	117.322.117	170.722.552
Inversiones en asociadas	25	—	23.435.137
Propiedad, planta y equipo, neto	26	1.149.920.157	1.159.313.926
Total activos no corrientes		\$1.807.216.927	\$1.718.557.066
TOTAL ACTIVO		\$2.821.626.651	\$2.566.284.010

Las notas hacen parte integral de los estados financieros consolidados.


DANIEL FERNANDO HENAO VILLAMIL
 Presidente


HUMBERTO OMAR VALVERDE TABORGA
 Contador
 T.P.159451-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 CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS
AL 31 DICIEMBRE 2025 Y 2024

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

	Notas	2025	2024
PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Créditos y préstamos	27	\$40.615.363	\$63.594.215
Acreedores y otras cuentas por pagar	28	132.640.561	148.020.371
Otros pasivos financieros	15	30.739.075	35.072.915
Beneficios a empleados	29	21.345.867	30.320.978
Pasivos por impuesto de renta	20	310.272.726	158.266.873
Otros pasivos por impuestos	20	12.162.254	6.849.613
Provisiones	30	41.439.982	25.342.127
Total pasivos corrientes		\$589.215.828	\$467.467.092
Pasivos no corrientes			
Créditos y préstamos	27	\$17.237.689	\$50.722.502
Beneficios a empleados	29	16.368.924	17.864.129
Pasivo por Impuestos diferidos	20	36.163.390	30.241.250
Provisiones	30	232.000.095	198.615.109
Total pasivos no corrientes		\$301.770.098	\$297.442.990
TOTAL PASIVO		\$890.985.926	\$764.910.082
PATRIMONIO			
Capital	31	\$ 177.978	\$ 177.978
Prima en colocación de acciones	31	118.709.434	118.709.434
Reservas	32	1.046.525.682	862.816.746
Otro resultado integral acumulado	33	125.496.135	421.319.427
Ganancias retenidas	34	639.725.023	398.342.746
Patrimonio atribuible a la participación controlada		\$1.930.634.252	\$1.801.366.331
Participación no controlada	35	6.473	7.597
TOTAL PATRIMONIO		\$1.930.640.725	\$1.801.373.928
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		\$2.821.626.651	\$2.566.284.010
Compromisos (nota 37)			

Las notas hacen parte integral de los estados financieros consolidados.

DANIEL FERNANDO HENAO VILLAMIL
Presidente

HUMBERTO OMAR VALVERDE TABORGA
Contador
T.P.159451-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 CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS
AL 31 DICIEMBRE 2025 Y 2024

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

	Capital	Prima en colocación de acciones	Reservas	Otro resultado integral acumulado	Ganancias retenidas	Patrimonio atribuible a la participación controlada	Participación no controlada	Total patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2024	177.978	118.709.434	920.244.888	176.637.252	104.963.540	1.320.733.092	6.585	1.320.739.677
Resultado neto del período	-	-	-	-	354.104.440	354.104.440	—	354.104.440
Otro resultado integral del período	-	-	-	244.980.891	-	244.980.891	1.012	244.981.903
Resultado integral del período	-	-	-	244.980.891	354.104.440	599.085.331	1.012	599.086.343
Apropiación de reservas	-	-	61.023.950	-	(61.023.950)	-	-	-
Dividendos decretados	-	-	(118.452.092)	-	-	(118.452.092)	-	(118.452.092)
Reclasificaciones	-	-	-	(298.716)	298.716	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2024	177.978	118.709.434	862.816.746	421.319.427	398.342.746	1.801.366.331	7.597	1.801.373.928
Saldo al 1 de enero de 2025	177.978	118.709.434	862.816.746	421.319.427	398.342.746	1.801.366.331	7.597	1.801.373.928
Resultado neto del período	-	-	-	-	594.512.382	594.512.382	-	594.512.382
Otro resultado integral del período	-	-	-	(294.848.957)	-	(294.848.957)	(1.124)	(294.850.081)
Resultado integral del período	-	-	-	(294.848.957)	594.512.382	299.663.425	(1.124)	299.662.301
Apropiación de reservas	-	-	354.104.440	-	(354.104.440)	-	-	-
Dividendos decretados	-	-	(122.629.569)	-	-	(122.629.569)	-	(122.629.569)
Recompra de acciones	-	-	(47.765.935)	-	-	(47.765.935)	-	(47.765.935)
Reclasificaciones	-	-	-	(974.335)	974.335	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2025	177.978	118.709.434	1.046.525.682	125.496.135	639.725.023	1.930.634.252	6.473	1.930.640.725

Las notas hacen parte integral de los estados financieros consolidados.


DANIEL FERNANDO HENAO VILLAMIL
 Presidente


HUMBERTO OMAR VALVERDE TABORGA
 Contador
 T.P.159451-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 CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS
AL 31 DICIEMBRE 2025 Y 2024

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

	Notas	2025	2024
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Ingresos por venta de bienes		\$3.118.943.841	\$2.157.240.205
Cobros de comisiones y otros ingresos		56.550.647	60.835.667
Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación			
Pagos a proveedores por bienes y servicios		(1.584.840.406)	(1.159.038.892)
Pagos a empleados y agencias de seguridad social		(289.167.825)	(231.211.331)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de la póliza		(29.814.535)	(34.982.000)
Impuesto sobre la renta pagado		(473.068.911)	(202.706.050)
Otras salidas de efectivo		5.674.657	(3.083.700)
Flujos de efectivo netos procedentes de las actividades de operación		\$804.277.468	\$587.053.899
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Ingresos por ventas de propiedades, planta y equipo		434.106	478.994
Compras de propiedades, planta y equipo		(321.351.915)	(221.775.375)
Compras de activos intangibles y proyectos de exploración		(198.521.013)	(21.841.470)
Intereses recibidos		13.081.021	5.574.189
Venta de instrumentos financieros		6.483.039	2.587.482
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión		(\$499.874.762)	(\$234.976.180)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos	27	2.414.309	17.696.298
Pago de préstamos	27	(37.222.188)	(44.740.688)
Pago de pasivos por arrendamiento	27	(46.840.639)	(39.083.291)
Recompra de acciones propias	15	(48.775.447)	—
Dividendos pagados	27	(120.658.514)	(112.625.792)
Intereses pagados		(9.255.867)	(14.644.622)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación		(\$260.338.346)	(\$193.398.095)
Aumento (Disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		44.064.360	\$ 158.679.624
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(63.368.799)	48.098.174
(Disminución) Aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo		\$ (19.304.439)	\$ 206.777.798
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período	16	\$425.086.239	\$218.308.441
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período		\$405.781.800	\$425.086.239

Las notas hacen parte integral de los estados financieros consolidados


DANIÉL FERNANDO HENAO VILLAMIL
Presidente


HUMBERTO OMAR VALVERDE TABORGA
Contador
T.P.159451-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](#)

NOTA 1. INFORMACIÓN CORPORATIVA

1.1. Entidad, objeto social de la matriz y las compañías subsidiarias

Mineros S.A. es la matriz última de su grupo consolidado ("Mineros" o el "Grupo"). Mineros es una sociedad anónima colombiana constituida el 14 de noviembre de 1974 por un periodo inicial de 99 años, el cual puede ser prorrogado mediante la reforma de los estatutos de la Compañía. Su domicilio social y oficina principal se encuentran en Medellín, Colombia, en el Edificio Nova Tempo (piso 6), Carrera 43 A #14-109.

Las acciones ordinarias de la Compañía cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) y en la Bolsa de Valores de Toronto (TSX), y se negocian bajo los símbolos "MINEROS:CB" y "MSA". Durante el año 2025, Mineros comenzó a cotizar exitosamente en la plataforma OTCQX® Best Market bajo el símbolo MNSAF.

El Grupo es un productor de metales preciosos con importantes propiedades en etapas de producción, desarrollo y exploración de oro en América Latina y del Sur, incluyendo Colombia y Nicaragua. Las principales propiedades mineras en producción del Grupo son la mina Aluvial del Nechí en Colombia y las minas Pioneer y Panamá en Nicaragua.

Regulación Minera en Colombia

El Código de Minería (Ley 685 de 2001) y el Decreto Regulator del Sector Administrativo de Minas y Energía (Decreto 1073) regulan las actividades mineras en Colombia. El Código de Minería establece un régimen jurídico general para las actividades mineras, independientemente del tipo de minería (superficial, subterránea o aluvial), con ciertas distinciones a nivel técnico relacionadas con cuestiones operativas.

La República de Colombia tiene derechos de propiedad sobre el subsuelo y los recursos minerales situados en el suelo y en el subsuelo, con excepción de los derechos privados adquiridos por particulares en virtud de regímenes legales anteriores. Estos derechos privados se conocen como Reconocimiento de Propiedad Privada, en lo sucesivo denominado RPP.

Operaciones Aluviales en Colombia

Mineros posee un RPP en Antioquia,. El título legal no tiene fecha de vencimiento, pero puede ser cancelado si las actividades mineras se suspenden por más de 12 meses.

El propietario del RPP pagará un canon del 2% sobre los volúmenes de producción en la cabecera, todo ello de conformidad con el Código de Minería (modificado por la Ley 1955 de 2020). Así mismo, pagará el 4% del oro tributario sobre la base de los volúmenes de oro producidos en la mina y liquidado sobre la base del precio internacional certificado por el Banco de la República, todo ello de conformidad con la Ley 488 de 1998. Los titulares de los títulos RPP también deben presentar el formato anual de minería (formato básico minero) a la autoridad nacional de minería, dicho formato incluirá información sobre el volumen de oro producido y vendido por el titular del título minero, las inversiones realizadas en la fase contractual pertinente, la indicación de reservas y recursos, datos sobre personal y días laborables y HSE, estructura de costes de la operación, inversiones en equipo asociado a las operaciones mineras, propiedad de activos y propiedades, contingencias ambientales, malestar social, inversiones sociales y ambientales.

Regulación Minera en Nicaragua

Las actividades mineras están autorizadas mediante una concesión minera otorgada por el Gobierno de Nicaragua, de conformidad con la Ley 387. HEMCO Nicaragua S.A. ("Hemco o Hemco S.A.") es titular de 25 concesiones mineras, de las cuales 3 concesiones expirarán en 2027, 1 en 2032, 14 en 2035, 2 en 2036, 2 en 2037 y 3 concesiones en 2044. Hemco paga actualmente el impuesto de superficie y el impuesto ad valorem, y debe cumplir la normativa en materia de seguridad social y medio ambiente.

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

1.2. DECLARACIÓN DE CUMPLIMIENTO

El Grupo, clasificado dentro del Grupo 1 según las disposiciones vigentes de la ley 1314 de 2009 reglamentada, compilada y actualizada por el Decreto 1611 de 2022, Decreto 938 de 2021 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)

Negocio en Marcha

Los estados financieros consolidados han sido preparados por la Administración asumiendo que Mineros S.A. ("Mineros" o "Grupo") continuará operando como una empresa en funcionamiento.

Los presentes estados financieros consolidados se han elaborado sobre la base del coste histórico, con excepción de determinados activos y pasivos financieros, propiedades de inversión y ciertas clases de propiedades y equipo que se valoran a su valor razonable.

En general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida a cambio de los bienes o servicios implicados en la transacción, excepto en el caso de la revalorización de ciertas propiedades e instrumentos financieros que se miden según los importes revaluados o los valores razonables al final de cada periodo de información, tal y como se explica en las políticas contables más adelante. El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado en la fecha de valoración, independientemente de que ese precio sea directamente observable o se estime utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, el Grupo considera las características del activo o el pasivo si los participantes en el mercado tendrían en cuenta esas características a la hora de fijar el precio del activo o el pasivo en la fecha de valoración. El valor razonable a efectos de valoración y / o revelación en estos estados financieros consolidados se determina sobre dicha base; excepto para las valoraciones que tienen algunas similitudes con el valor razonable pero que no son valor razonable, como el valor de uso de la NIC 36 .

La preparación de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También requiere que la dirección utilice su juicio en la aplicación de las políticas contables. Estos juicios y estimaciones contables significativos se exponen en la [nota 4](#).

Adicionalmente, el Grupo en cumplimiento con Leyes, Decretos y otras normas vigentes, aplica el siguiente criterio contable que difiere al de las NIIF emitidas por el IASB:

Decreto 2131 de 2016 – Mediante el cual el Gobierno Nacional determina revelar el cálculo de los pasivos pensionales en Colombia de acuerdo con los parámetros establecidos en el Decreto 1625 de 2016, y en el caso de conmutaciones pensionales parciales de conformidad con el Decreto 1833 de 2016, y las diferencias con el cálculo realizado de acuerdo con la NIC 19 – Beneficios a Empleados.

1.3. APLICACIÓN DE LAS NORMAS INCORPORADAS EN COLOMBIA A PARTIR DEL 1 DE ENERO DE 2025

En el año 2025, el Grupo ha aplicado varias Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) nuevas y enmendadas, así como interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB"), que son de aplicación obligatoria para los periodos contables que comienzan a partir del 1 de enero de 2025. Su adopción no ha tenido un impacto material en las revelaciones ni en los montos informados en estos estados financieros. A continuación, se describen las NIIF nuevas y enmendadas adoptadas:

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

Enmiendas a la NIC 21

Las modificaciones describen cómo evaluar la intercambiabilidad de la moneda y determinar los tipos de cambio cuando una moneda no es intercambiable. Una moneda es intercambiable si una entidad puede obtener otra moneda dentro de un plazo administrativo normal a través de un mercado o mecanismo de intercambio que crea derechos y obligaciones exigibles. Esta evaluación se realiza en una fecha de medición para un propósito específico. Si solo se puede obtener una cantidad insignificante de la otra moneda, no es intercambiable.

NOTA 2. NORMAS EMITIDAS POR EL IABS AÚN NO VIGENTES EN COLOMBIA

Las siguientes normas han sido emitidas por el IASB, pero aún no han sido incorporadas por Decreto en Colombia:

Norma de Información Financiera	Detalle
IFRS 18	La NIIF 18 reemplaza a la NIC 1, trasladando muchos de los requisitos de la NIC 1 sin cambios y complementándolos con nuevos requisitos. Además, algunos párrafos de la NIC 1 se han trasladado a la NIC 8 y la NIIF 7. Además, el IASB ha realizado modificaciones menores a la NIC 7 y la NIC 33 Ganancias por acción. La NIIF 18 introduce nuevos requisitos para: • presentar categorías específicas y subtotales definidos en el estado de resultados • proporcionar información sobre medidas de rendimiento definidas por la gerencia (MPM, por sus siglas en inglés) en las notas a los estados financieros • mejorar la agregación y desagregación. Se requiere que una entidad aplique la NIIF 18 para los períodos de presentación de informes anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, y se permite su aplicación anticipada. Las modificaciones a la NIC 7 y la NIC 33, así como la NIC 8 y la NIIF 7 revisadas, entran en vigor cuando una entidad aplica la NIIF 18. La NIIF 18 requiere una aplicación retroactiva con disposiciones de transición específicas. Los directores de la empresa prevén que la aplicación de estas modificaciones puede tener un impacto en los estados financieros consolidados del grupo en períodos futuros.
Enmienda a la IFRS 9 y 7	Aclarar que los activos financieros y los pasivos financieros se reconocen y se dan de baja en la fecha de liquidación, excepto en el caso de compras o ventas habituales de activos financieros y pasivos financieros que cumplan las condiciones para la nueva excepción. La nueva excepción permite a las empresas optar por dar de baja determinados pasivos financieros liquidados mediante sistemas de pago electrónico antes de la fecha de liquidación. También proporcionan directrices para evaluar las características contractuales del flujo de efectivo de los activos financieros, que se aplican a todos los flujos de efectivo contingentes, incluidos los que surgen de características vinculadas a aspectos ambientales, sociales y de gobernanza (ESG). Además, estas modificaciones introducen nuevos requisitos de divulgación y actualizan otros.

(Expresados en miles de pesos colombianos)
[Tabla de contenido](#)

NOTA 3. POLÍTICAS CONTABLES MATERIALES.

Las políticas contables establecidas a continuación se han aplicado de manera consistente en la elaboración de los estados financieros consolidados correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 y corresponde a las políticas contables materiales o con importancia relativa considerando que en conjunto con los estados financieros proporcionan información relevante para la toma de decisiones.

3.1 Bases para consolidación

Inversiones en subsidiarias

Estos estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Mineros y sus subsidiarias. Todos los saldos, transacciones, ingresos y gastos, y ganancias o pérdidas entre compañías han sido eliminados en la consolidación. Consolidamos subsidiarias donde tenemos la capacidad de ejercer control. Se define que existe control de una participada cuando estamos expuestos a rendimientos variables de nuestra participación en la participada y tenemos la capacidad de afectar esos rendimientos a través de nuestro poder sobre la participada. Específicamente, controlamos una participada si, y sólo si, tenemos todo lo siguiente: poder sobre la participada (es decir, derechos existentes que nos otorgan la capacidad actual de dirigir las actividades relevantes de la participada); exposición, o derechos, a rendimientos variables de nuestra participación en la participada; y la capacidad de usar nuestro poder sobre la participada para afectar sus rendimientos. Para las subsidiarias controladas que no son de propiedad total, los activos netos atribuibles a accionistas externos se presentan como “participaciones no controladoras” en la sección de patrimonio del balance general consolidado. La ganancia o pérdida del período que es atribuible a intereses minoritarios generalmente se calcula con base en la propiedad de los accionistas minoritarios en la subsidiaria.

Subsidiarias

Compañía	Lugar de constitución y funcionamiento	Tipo de entidad	Actividad Principal	Moneda Funcional	% Participación	
					31/12/2025	31/12/2024
Mineros Chile SpA	Chile	Subsidiaria	Pre - Operativa	USD	100%	100%
Mineros Chile Rentista de Capitales Mobiliarios Limitada ⁽¹⁾	Chile	Subsidiaria	Compañía Holding	USD	100%	100%
Minera Cavanca SpA ⁽²⁾	Chile	Subsidiaria	Exploración de minería a cielo abierto	USD	100%	20%
Mineros Netherlands Holdings BV	Países bajos	Subsidiaria	Compañía Holding	USD	100%	100%
HEMCO Nicaragua S.A.	Nicaragua	Subsidiaria	Compañía holding y minera subterránea de oro para operaciones en Nicaragua	USD	100%	100%
Vesubio Mining S.A.	Nicaragua	Subsidiaria	Minería de oro subterránea	USD	100%	100%
Rosita Mining S.A.	Nicaragua	Subsidiaria	Minería de oro subterránea	USD	100%	100%
New Castle Gold Mining S.A.	Nicaragua	Subsidiaria	Inactiva	USD	70%	70%
Roca Larga Mining S.A.	Nicaragua	Subsidiaria	Inactiva	USD	100%	100%
Distribuidora Caribe Norte, S.A	Nicaragua	Subsidiaria	Inactiva	USD	100%	100%
Minerales Matuzalén S.A.	Nicaragua	Subsidiaria	Minería de oro subterránea	USD	100%	100%
Mineros Aluvial S.A.S. BIC	Colombia	Subsidiaria	Minería de oro Aluvial	USD	100%	100%
Negocios Agroforestales S.A.S.	Colombia	Subsidiaria	Compensación ambiental y agroindustrial	COP	100%	100%
Compañía Minera de Ataco S.A.S.	Colombia	Subsidiaria	Inactiva	COP	100%	100%
Mineros Switzerland AG ⁽³⁾	Suiza	Subsidiaria	Inactiva	USD	100%	0%
Mineros (CANADA) INC	Canadá	Subsidiaria	Servicios Corporativos	USD	100%	100%

USD: dólar de los Estados Unidos.
COP: Peso colombiano.

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

⁽¹⁾ Al 31 de diciembre de 2025, la subsidiaria Mineros Chile Rentista de Capitales Mobiliarios Limitada finalizó el proceso de liquidación voluntaria. Como resultado de esta liquidación, la compañía ya no se encuentra operativa. A la fecha de reporte, no se han identificado impactos materiales ni restricciones significativas derivados de dicha liquidación.

⁽²⁾ El 22 de septiembre de 2025, Mineros anunció que completó la adquisición del 80 % restante del Proyecto La Pepa a Pan American Silver Corp. ("Pan American"). Mineros ahora posee el 100 % de este proyecto avanzado de exploración de oro, en el periodo comparativo Mineros reveló este proyecto como una inversión en asociada dado el % el cual poseía a dicho periodo

⁽³⁾ El 14 de noviembre de 2025, Mineros formalizó la creación de Mineros Suiza, su nueva filial estratégica orientada a la prestación de servicios corporativos.

3.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo consiste en cantidades mantenidas en bancos y depósitos. Los equivalentes de efectivo consisten en inversiones realizadas como parte de la gestión habitual del superávit de caja, con un vencimiento inferior a 90 días y para las cuales el riesgo de cambios en su valor no es significativo.

3.3 Moneda funcional y de presentación en los Estados Financieros Consolidados

La moneda funcional del Grupo y algunas subsidiarias es el dólar estadounidense; para efectos de la presentación de los Estados Financieros Consolidados en Colombia, la moneda de presentación es el peso colombiano. Las transacciones en moneda extranjera se registran inicialmente al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción. Posteriormente, los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de la fecha de cierre del período; las partidas no monetarias medidas a valor razonable se convierten usando los tipos de cambio a la fecha en que se determina su valor razonable y las partidas no monetarias medidas al costo histórico se convierten usando las tasas de cambio vigentes a la fecha de las transacciones originales. Todas las diferencias de cambio se reconocen en el estado de resultados.

Con el fin de presentar estados financieros consolidados, los activos y pasivos de las operaciones en el extranjero del Grupo se convierten a los tipos de cambio vigentes en la fecha de reporte. Las partidas de ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio promedio del período, a menos que los tipos de cambio fluctúen significativamente durante ese período, en cuyo caso se utilizan los tipos de cambio a la fecha de las transacciones. Las diferencias de cambio que surgen, si las hubiera, se reconocen en otro resultado integral y se acumulan en una reserva de conversión de moneda extranjera (atribuidas a las participaciones no controladoras según corresponda).

En el Estado de Otros Resultados Integrales, las partidas denominadas en moneda extranjera se convierten a los tipos de cambio promedio vigentes durante el año. Las pérdidas netas por tipo de cambio se incluyen en la partida de diferencia en cambio. Las ganancias y pérdidas cambiarias relacionadas con los impuestos a las ganancias, si las hubiera, se informan dentro del rubro de gastos por impuestos a las ganancias corrientes o diferidos, según corresponda.

3.4 Ingresos ordinarios

Mineros S.A. y sus subsidiarias, reconoce ingresos de las siguientes fuentes principales:

- Venta de metales preciosos
- Venta de bienes
- Venta de energía

Los ingresos se reconocen sobre la base de consideraciones contractuales específicas derivadas de contratos con clientes y excluyen los importes cobrados por cuenta de terceros. El Grupo reconoce los ingresos cuando transfiere a los clientes el control sobre los bienes vendidos.

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

El Grupo obtiene sus ingresos de contratos con clientes para la transferencia de oro y plata en un momento determinado. Esto es coherente con la información sobre ingresos que se revela para cada segmento sobre el que debe informarse con arreglo a la NIIF 8 Segmentos de explotación ([véase la nota 6](#)).

En la fecha de presentación de la información, El Grupo no tenía ninguna obligación de ejecución pendiente relacionada con las ventas de oro y plata procedentes de contratos con clientes.

Venta de metales preciosos

Los ingresos de contratos con clientes se reconocen cuando se han cumplido las obligaciones de desempeño y esto al momento de la transferencia del control sobre las mercancías, lo que ocurre cuando las mercancías se han entregado al mayorista o a la refinería de acuerdo con las condiciones negociadas y precios de mercado. Después de la entrega, el comprador tiene plena discreción sobre la forma de distribución y el precio de venta de las mercancías; es el principal responsable de la venta de las mercancías y asume los riesgos de obsolescencia, valor de mercado y pérdida en relación con las mercancías.

El pago del precio de la transacción se realiza en un máximo de 30 días después de que el cliente compra las mercancías.

Dada la naturaleza de los bienes vendidos, considerados *commodities*, no hay devolución por los bienes.

Venta de energía

Mineros, como parte de sus operaciones, cuenta con centrales hidroeléctricas para suministrar energía a sus operaciones mineras tanto en Colombia como en Nicaragua. El Grupo, vende los excedentes de energía y los ingresos correspondientes a contratos con clientes o el mercado de energía mayorista (MEM) son recibidos por el comercializador de energía momento en que se da por cumplida la obligación de desempeño. El pago del precio de la transacción se realiza en un máximo de 30 días después del cierre calendario del mes cuando se hace el corte del mercado.

Venta de bienes

Las ventas de látex en presentación líquida o sólida se realizan en Colombia, y el riesgo se transfiere al momento de la entrega en las instalaciones de la empresa.

3.5 Impuestos

Los impuestos consisten en impuestos generales obligatorios pagados al Estado por las compañías, determinados sobre la base de las bases impositivas estipuladas en las regulaciones tributarias nacionales y regionales en vigor en Colombia y, Nicaragua, países donde opera el Grupo.

El marco fiscal de los países en los que opera el Grupo se describe en la [nota 20](#).

3.5.1 Impuestos Corrientes

El impuesto corriente sobre la renta se mide por los valores que se espera recuperar o pagar a la autoridad fiscal. El gasto corriente por el impuesto sobre la renta se reconoce sobre la base de renta imponible, que se concilia a partir de los ingresos contables antes de impuestos, multiplicados por el tipo impositivo legal del año, de conformidad con las leyes tributarias del país. Las tasas y normativas fiscales utilizadas para calcular las cantidades son las que han sido aprobadas al final del período sobre el que se informa.

La ganancia fiscal difiere de la ganancia reportada en el estado de resultado del período, debido a las partidas de ingresos y gastos imponibles o deducibles en otros años y partidas que no serán gravables o deducibles en el futuro.

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

Los activos y los pasivos corrientes por el impuesto sobre la renta también se compensan si se relacionan con la misma autoridad fiscal y se tiene la intención de liquidarlos por el valor neto, o a realizar el activo y a liquidar el pasivo de forma simultánea.

Se reconoce una provisión para aquellos asuntos para los que la determinación del impuesto es incierta, pero se considera probable que haya una salida futura de fondos a una autoridad fiscal. Las provisiones se miden en la mejor estimación de la cantidad que se espera pagar. La evaluación se basa en la opinión de los profesionales fiscales del Grupo, respaldada por la experiencia previa en relación con dichas actividades y, en algunos casos, en el asesoramiento fiscal independiente especializado.

3.5.2 Impuestos diferidos

El impuesto diferido sobre la renta se reconoce utilizando el método del pasivo calculado sobre las diferencias temporarias entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. El impuesto diferido pasivo se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles, y el impuesto diferido activo se reconoce para todas las diferencias temporarias deducibles y por la compensación futura de créditos y pérdidas fiscales no utilizadas, en la medida en que sea probable la disponibilidad de ganancias impositivas futuras contra las cuales se puedan imputar. Los impuestos diferidos no se descuentan.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos no se reconocen si la diferencia temporal surge del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción que no sea una combinación de negocios y que, en el momento de la transacción, no afecte ni a las ganancias contables ni a las ganancias o pérdidas fiscales; y en el caso de los pasivos por impuestos diferidos, cuando surgen del reconocimiento inicial del fondo de comercio.

El valor en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha de presentación y se reducen en la medida en que ya no sea probable que exista suficiente ganancia impositiva para utilizar la totalidad o una parte del activo por impuesto diferido. Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de presentación y se reconocen en la medida en que sea probable que las ganancias impositivas futuras permitan su recuperación.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden a las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en que el activo se realice o el pasivo se cancele, con base en las tasas y normas fiscales que fueron aprobadas a la fecha de presentación, o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse para tal fecha.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible para ello y son con la misma autoridad tributaria.

El impuesto diferido se reconoce en el resultado del período, excepto el relacionado con partidas reconocidas fuera del resultado; en este caso se presentará en el otro resultado integral o directamente en el patrimonio. Cuando el impuesto se derive de una combinación de negocios, el efecto fiscal se incluirá en la contabilidad de la combinación de negocios.

A efectos del cálculo del impuesto diferido cuando la moneda local difiere de la moneda funcional se aplican las reglas de la NIC 21 para la conversión de los importes en libros.

El impuesto diferido no es reconocido por las siguientes diferencias temporales:

- Crédito mercantil o reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no sea una combinación de negocios y que afecte sin pérdidas o ganancias contables ni imponibles, e
- Inversiones en filiales y entidades controladas conjuntamente en la medida en que puedan controlarse y que sea probable que no se invertirán en el futuro previsible.

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

3.6 Instrumentos financieros

3.6.1 Activos financieros

Todas las compras o ventas de activos financieros de forma regular se reconocen y dan de baja en la fecha de la operación. Las compras o ventas de forma regular son compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro del plazo establecido por la normativa o la convención en el mercado.

Todos los activos financieros reconocidos se valoran posteriormente en su totalidad al coste amortizado o al valor razonable, en función de la clasificación de los activos financieros.

Clasificación de activos financieros

Los instrumentos de deuda que cumplan las siguientes condiciones se valorarán posteriormente al costo amortizado:

- El activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos financieros para percibir flujos de efectivo contractuales; y
- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar en fechas especificadas a flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e intereses sobre el importe de principal pendiente.

Los instrumentos de deuda que cumplen las siguientes condiciones se valoran posteriormente al valor razonable con cambios en otro resultado integral:

- El activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra mediante la recaudación de flujos de efectivo contractuales y la venta de los activos financieros; y
- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar en fechas especificadas a flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e intereses sobre el importe de principal pendiente.

Por defecto, todos los demás activos financieros se valoran posteriormente al valor razonable con cambios en resultados.

A pesar de lo anterior, el Grupo podrá realizar la siguiente elección/designación irrevocable en el momento del reconocimiento inicial de un activo financiero:

- El Grupo puede decidir irrevocablemente presentar cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de capital en otro resultado integral si se cumplen ciertos criterios (ver (iii) abajo); y
- El Grupo podrá designar irrevocablemente una inversión de deuda que cumpla el costo amortizado o los criterios FVTOCI medidos en FVTPL si al hacerlo elimina o reduce significativamente un desajuste contable (ver (iii) abajo).

i. Método del interés efectivo y el costo amortizado:

El método del interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento de deuda y de asignación de los ingresos por intereses durante el período correspondiente.

En el caso de los activos financieros distintos de los activos financieros comprados u originados con deterioro del crédito (por ej., activos con deterioro de crédito en el momento del reconocimiento inicial), la tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta los ingresos de efectivo futuros estimados (incluidas todas las comisiones y puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costes de transacción y otras primas o descuentos) excluidas las pérdidas crediticias esperadas, a lo largo de la vida esperada del instrumento de deuda, o, en su caso, un período más corto, hasta el importe en libros bruto del instrumento de deuda en el momento del reconocimiento inicial.

El costo amortizado de un activo financiero es el importe al que se valora el activo financiero en el reconocimiento inicial menos los reembolsos del principal, más la amortización acumulada utilizando el método de interés efectivo de cualquier diferencia entre el importe inicial y el importe del vencimiento, ajustado para tener en cuenta cualquier corrección de valor

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

por pérdidas. El importe en libros bruto de un activo financiero es el costo amortizado de un activo financiero antes de proceder al ajuste por pérdidas.

Los ingresos por intereses se reconocen utilizando el método del interés efectivo para los instrumentos de deuda medidos posteriormente al costo amortizado y a valor razonable con cambios en otro resultado integral. En el caso de los activos financieros distintos de los adquiridos u originados, los ingresos por intereses se calculan aplicando el método de interés efectivo al importe bruto en libros de un activo financiero, excepto en el caso de los activos financieros que hayan sufrido posteriormente un deterioro del crédito (ver más abajo).

Para los activos financieros comprados u originados con deterioro del crédito, el Grupo reconoce los ingresos por intereses aplicando el método de interés efectivo ajustado por crédito al costo amortizado del activo financiero desde el reconocimiento inicial.

El cálculo no volverá a la base bruta, aunque el riesgo de crédito del activo financiero mejore posteriormente, de modo que el activo financiero deje de tener un deterioro del valor crediticio. Los ingresos por intereses se reconocen en la cuenta de resultados y se incluyen en la partida de "ingresos financieros".

ii. Instrumentos de patrimonio designados a valor razonable reconocido en otro resultado integral:

Sobre la base de (instrumento por instrumento) para designar inversiones en instrumentos de patrimonio a valor razonable reconocido en otro resultado integral. La designación a valor razonable reconocido en otro resultado integral no está permitida si la inversión de capital se mantiene para negociar o si es una contraprestación contingente reconocida por un adquirente en una combinación de negocios.

Un activo financiero se mantiene para negociar si:

- Se ha adquirido principalmente con el fin de venderla a corto plazo; o
- En el reconocimiento inicial, forma parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que el Grupo gestiona conjuntamente y tiene pruebas de un patrón real reciente de obtención de beneficios a corto plazo; o
- Es un derivado (excepto para un derivado que es un contrato de garantía financiera o un instrumento de cobertura designado y efectivo).

Las inversiones en instrumentos de patrimonio a valor razonable a través de otro resultado integral se miden inicialmente al valor razonable más los costos de transacción.

Posteriormente, se valoran al valor razonable con las ganancias y pérdidas derivadas de los cambios en el valor razonable reconocidos en otro resultado integral y acumulados en la reserva de revalorización de inversiones. La pérdida o ganancia acumulada no se reclasifica como ganancia o pérdida por enajenación o disposición por otra vía de las inversiones de capital, sino que se transfiere a las reservas por ganancias acumuladas.

Los dividendos de estas inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen en resultados del ejercicio acuerdo con NIIF 9, a menos que los dividendos representen claramente una recuperación de parte del costo de la inversión. Los dividendos se incluyen en la partida de ingresos financieros en el resultado del ejercicio.

El Grupo ha designado todas las inversiones en instrumentos de patrimonio que no se mantienen para negociar como a valor razonable a través de otro resultado integral en la aplicación inicial de la NIIF 9 (ver [nota 5](#)).

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

iii. Activos financieros al valor razonable con cambios en los resultados:

Los activos financieros que no cumplen con los criterios para ser medidos al costo amortizado o al valor razonable reconocido en otro resultado integral se miden a valor razonable con cambios en los resultados, específicamente:

- Las inversiones en instrumentos de patrimonio se clasifican como medidos al valor razonable con cambios en los resultados, a menos que el Grupo designe una inversión de capital que no se mantiene para negociar ni tiene una contraprestación contingente que surja de una combinación de negocios en el valor razonable reconocido en otro resultado integral en el reconocimiento inicial.
- Los instrumentos de deuda que no cumplen con los criterios de costo amortizado o los criterios de valor razonable reconocido en otro resultado integral se clasifican al valor razonable con cambios en resultados. Además, los instrumentos de deuda que cumplen con los criterios de costo amortizado o los criterios de valor razonable reconocido en otro resultado integral pueden designarse al valor razonable con cambios en los resultados en el momento del reconocimiento inicial, si dicha designación elimina o reduce significativamente una inconsistencia de medición o reconocimiento que surgiría de la medición de activos o pasivos o el reconocimiento de ganancias y pérdidas en ellos en diferentes bases. El Grupo no ha designado ningún instrumento de deuda al valor razonable con cambios en los resultados.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en los resultados se miden a valor razonable al final de cada período, con cualquier ganancia o pérdida de valor razonable reconocida en utilidad o pérdida, en la medida en que no sean parte de una relación de cobertura designada (ver política de contabilidad de cobertura). La ganancia o pérdida neta reconocida incluye cualquier dividendo o interés ganado en el activo financiero.

Ganancias y pérdidas en moneda extranjera

El valor en libros de los activos financieros denominados en una moneda extranjera se determina en esa moneda extranjera y se convierten a la tasa el cierre al final de cada período de reporte, específicamente:

- Para activos financieros medidos al costo amortizado que no forman parte de una relación de cobertura designada, las diferencias de cambio se reconocen en resultados en la partida "Ganancias y pérdidas cambiarias".
- Para los activos financieros medidos al valor razonable con cambios en los resultados que no forman parte de una relación de cobertura designada, las diferencias de cambio se reconocen en resultados en la partida de "Ganancias y pérdidas cambiarias"; y
- Para los instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable reconocido en otro resultado integral, las diferencias de cambio se reconocen en otro resultado integral en la reserva de revaluación de inversiones.

Véase la política de contabilidad de coberturas con respecto al reconocimiento de las diferencias de cambio cuando el componente de riesgo de tipo de cambio de un activo financiero se designa como instrumento de cobertura para una cobertura del riesgo de tipo de cambio.

Baja en la cuenta de activos financieros

El Grupo da de baja en cuentas un activo financiero solo cuando los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo expiran, o cuando transfiere el activo financiero y sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo a otra entidad. Si el Grupo no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa controlando el activo transferido, el Grupo reconoce su participación retenida en el activo y un pasivo asociado por las cantidades que pueda tener que pagar. Si el Grupo retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, el Grupo continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo con garantía para el producto recibido.

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

3.6.2 Pasivos financiero y patrimonio

Clasificación como deuda y patrimonio

Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican como pasivos financieros o como patrimonio de acuerdo con la sustancia de los acuerdos contractuales y las definiciones de un pasivo financiero y un instrumento de patrimonio.

Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencia un interés residual en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por el Grupo se reconocen por los ingresos recibidos, neto de los costos directos de emisión.

La recompra de los instrumentos de patrimonio propios del Grupo se reconoce y deduce directamente en el patrimonio. No se reconoce ninguna ganancia o pérdida en el resultado de la compra, venta, emisión o cancelación de los instrumentos de capital propios del Grupo.

Pasivos financieros

Todos los pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo o a valor razonable a través de ganancia o pérdida. Sin embargo, los pasivos financieros que surgen cuando una transferencia de un activo financiero no califica para la baja en cuentas o cuando se aplica el enfoque de participación continua, y los contratos de garantía financiera emitidos por Mineros, se miden de acuerdo con las políticas contables específicas que se detallan a continuación.

Pasivos financieros valorados posteriormente al costo amortizado

Los pasivos financieros que no son (i) la consideración contingente de un adquiriente en una combinación de negocios, (ii) mantenidos para negociar, o (iii) designados al valor razonable a través de ganancia o pérdida, se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

El método de interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un pasivo financiero y para asignar gastos por intereses durante el período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los pagos futuros estimados en efectivo (incluidas todas las tarifas y puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero o (cuando corresponda) un período más corto, al costo amortizado de un pasivo financiero.

Ganancias y pérdidas en moneda extranjera

Para los pasivos financieros que están denominados en una moneda extranjera y se miden al costo amortizado al final de cada período, las ganancias y pérdidas cambiarias se determinan con base en el costo amortizado de los instrumentos. Estas ganancias y pérdidas cambiarias se reconocen en la partida "Ganancias y pérdidas cambiarias" en el resultado de pasivos financieros que no forman parte de una relación de cobertura designada.

El valor razonable de los pasivos financieros denominados en una moneda extranjera se determina en esa moneda extranjera y se convierte a la tasa spot al final del período sobre el que se informa. Para los pasivos financieros que se miden al valor razonable a través de ganancia o pérdida, el componente cambiario forma parte de las ganancias o pérdidas del valor razonable y se reconoce en resultados para pasivos financieros que no forman parte de una relación de cobertura designada.

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

Pasivo financiero dado de baja

Mineros da de baja los pasivos financieros cuando, y solo cuando, las obligaciones se cumplen, cancelan o han expirado. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en resultados.

Cuando el Grupo intercambia con el prestamista existente un instrumento de deuda por otro con los términos sustancialmente diferentes, dicho intercambio se contabiliza como una extinción del pasivo financiero original y el reconocimiento de un nuevo pasivo financiero. Del mismo modo, Mineros contabiliza la modificación sustancial de los términos de un pasivo existente o parte de este como una extinción del pasivo financiero original y el reconocimiento de un nuevo pasivo. Se supone que los términos son sustancialmente diferentes si el valor presente descontado de los flujos de efectivo bajo los nuevos términos, incluidas las tarifas pagadas netas de las tarifas recibidas y descontadas utilizando la tasa efectiva original, es al menos un 10% diferente del presente, descontado el valor de los flujos de efectivo restantes del pasivo financiero original. Si la modificación no es sustancial, la diferencia entre: (1) el importe en libros del pasivo antes de la modificación, y (2) el valor presente de los flujos de efectivo después de la modificación debe reconocerse en resultados como la modificación (ganancia o pérdida) dentro de otras ganancias y pérdidas.

3.6.3 Instrumentos financieros derivados

El Grupo utiliza una variedad de instrumentos financieros derivados para manejar su exposición a riesgos cambiarios, incluyendo contratos y opciones a término de divisas.

Los derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable en la fecha en que se celebra un contrato de derivados y posteriormente se vuelven a medir a su valor razonable en cada fecha de informe. La ganancia o pérdida resultante se reconoce en utilidad o pérdida inmediatamente a menos que el derivado se designe y sea efectivo como un instrumento de cobertura, en cuyo caso el momento del reconocimiento en utilidad o pérdida depende de la naturaleza de la relación de cobertura.

Un derivado con un valor razonable positivo se reconoce como un activo financiero, mientras que un derivado con un valor razonable negativo se reconoce como un pasivo financiero. Los derivados no se compensan en los estados financieros a menos que el Grupo tenga tanto el derecho legal como la intención de compensar. Un derivado se presenta como un activo no corriente o un pasivo no corriente si el vencimiento restante del instrumento es más de 12 meses y no se espera realizar o liquidar dentro de los 12 meses. Otros derivados se presentan como activos corrientes o pasivos corrientes.

Contabilidad de coberturas

Al comienzo de la relación de cobertura, se designan y documentan formalmente la relación de cobertura, el objetivo y la estrategia de gestión de riesgos de la entidad para realizar la cobertura. La documentación incluye la identificación del instrumento de cobertura, la partida cubierta, la naturaleza del riesgo cubierto y la forma en que la entidad evaluará si la relación de cobertura cumple los requisitos de eficacia de la cobertura.

Partida cubierta

Una partida cubierta puede ser un activo o pasivo reconocido, un compromiso firme no reconocido, una transacción prevista o bien una inversión neta en un negocio en el extranjero. La partida cubierta puede ser una única partida o un grupo de partidas.

Tipo de cobertura

Cobertura de flujo de efectivo: la cobertura de flujo de efectivo es una cobertura de la exposición a la variabilidad de los flujos de efectivo atribuibles a un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido, o una transacción proyectada altamente probable que podría afectar las utilidades o pérdidas.

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

Medición de la eficacia

El Grupo garantiza la efectividad de sus coberturas con estricto cumplimiento a través de los siguientes requisitos:

- Relación económica: El Grupo demostró que existe una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura.
- Efecto del riesgo de crédito: los efectos del riesgo de crédito no controlan los cambios en el valor resultantes de la relación económica.
- Ratio de cobertura: Resultante de la cantidad de la partida cubierta que el Grupo realmente cubre y la cantidad del instrumento de cobertura que el Grupo realmente utiliza para cubrir esa cantidad de partida cubierta.

Estos requisitos están garantizados mediante la contratación de derivados financieros cuyos activos subyacentes son precisamente los recursos que generan los riesgos de mercado para el Grupo. Además, los montos nominales negociados en estos derivados nunca exceden las exposiciones que se cubrirán de acuerdo con las políticas y estrategias de cobertura.

Teniendo en cuenta la política antes mencionada, los instrumentos suscritos para operaciones de cobertura se consideran 100% efectivos, ya que la cantidad del elemento cubierto, el instrumento de cobertura y el precio a plazo se conocen desde el comienzo de la relación.

Medición

Mineros mide inicialmente los instrumentos de cobertura a su valor razonable en la fecha en que se suscribe el contrato de derivados.

La medición posterior de los instrumentos de cobertura tiene un valor razonable. Los derivados se contabilizan como activos financieros cuando su valor razonable es positivo, y como pasivos financieros cuando su valor razonable es negativo, en el estado de posición financiera.

Reconocimiento

Coberturas de flujo de efectivo: Siempre que una cobertura de flujo de efectivo cumpla con los criterios de calificación, la relación de cobertura se contabilizará de la siguiente manera:

- La porción de la ganancia o pérdida en el instrumento de cobertura que se determina que es una cobertura efectiva, se reconocerá en el otro resultado integral.
- Cualquier ganancia o pérdida restante del instrumento de cobertura o del componente designado del mismo (que no constituye una cobertura eficaz) se reconoce en los resultados del período.

Los importes previamente reconocidos en otro resultado integral y acumulados en el patrimonio neto se reclasifican a resultados en los ejercicios en los que la partida cubierta afecta al resultado del ejercicio, en la misma línea que la partida cubierta reconocida. No obstante, cuando la operación prevista cubierta de lugar al reconocimiento de un activo no financiero o de un activo financiero o pasivo financiero, las pérdidas y ganancias previamente reconocidas en otro resultado integral y acumuladas en el patrimonio neto se eliminan del patrimonio neto y se incluyen en la valoración inicial del costo del activo no financiero o del pasivo no financiero. Esta transferencia no afecta a otros ingresos. Además, si el Grupo espera que una parte o la totalidad de la pérdida acumulada en la reserva de cobertura de flujos de efectivo no se recupere en el futuro, dicho importe se reclasifica inmediatamente en resultados.

Interrupción de contabilidad de cobertura

El Grupo interrumpe la contabilidad de cobertura solo cuando la relación de cobertura (o una parte de esta) deja de cumplir con los criterios de calificación (después del reequilibrio, si corresponde). Esto incluye casos en que el instrumento de cobertura expira o se vende, finaliza o ejerce. La interrupción se contabiliza de forma prospectiva. Cualquier ganancia o pérdida reconocida en otro resultado integral y acumulada en la reserva de cobertura de flujo de efectivo en ese momento

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

permanece en patrimonio y se reclasifica a resultados cuando ocurre la transacción prevista. Cuando ya no se espera que ocurra una transacción prevista, la ganancia o pérdida acumulada en la reserva de cobertura de flujo de efectivo se reclasifica inmediatamente a resultados.

3.7 Inventarios

Los inventarios se componen de bienes adquiridos con la intención de ser consumidos en el proceso de extracción minera o utilizados en el curso ordinario de las operaciones. Estos activos se miden inicialmente al costo y, posteriormente, al menor valor entre su costo y el valor neto realizable. El costo se determina bajo el método de promedio ponderado e incluye todos los desembolsos por adquisición, transporte y costos de transformación necesarios para dar a los productos su condición y ubicación actuales. El valor neto realizable representa el precio estimado de venta en el curso normal del negocio, menos los costos estimados de terminación y los gastos necesarios para llevar a cabo la venta.

En la operación de Nicaragua, el rubro de inventarios integra materiales operativos, repuestos, artículos de consumo y acopios de mineral. Estos últimos se valoran considerando el costo de extracción y transporte hasta el punto de acopio, asegurando que la medición refleje la realidad física y técnica del mineral disponible para su beneficio. Para efectos de control y cumplimiento, la Compañía realiza levantamientos físicos que sustentan la veracidad de los saldos registrados. De manera similar, en Colombia, los inventarios comprenden suministros para la operación, bajo los mismos criterios de valoración y prudencia contable.

Los inventarios se clasifican como activos corrientes o no corrientes en función de la expectativa de la Gerencia sobre su consumo o realización dentro del ciclo operativo de la entidad. El Grupo evalúa periódicamente la existencia de indicadores de deterioro; cuando el valor neto realizable resulta inferior al valor en libros, se reconoce una rebaja que se registra como un gasto en el periodo actual. En caso de que las circunstancias que originaron dicha rebaja desaparezcan, o ante evidencia clara de un incremento en el valor neto realizable debido a cambios en las condiciones económicas, el monto de la rebaja se revierte hasta el límite del costo original, sin superar nunca el valor recuperable del activo.

3.8 Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo, excepto los bienes inmuebles (terrenos y edificaciones) se miden al costo menos la depreciación acumulada y menos las pérdidas por deterioro del valor acumuladas, si las hubiere. El costo incluye el (i) precio de adquisición, (ii) los costos directamente relacionados con la colocación del activo en la ubicación y en las condiciones necesarias para explotarlo de la forma prevista, (iii) los costos por intereses de los proyectos de construcción que tarden mucho tiempo en completarse si se cumplen los requisitos de reconocimiento, y (iv) el valor actual de los costos previstos para el desmantelamiento del activo después de su utilización, si se cumplen los criterios para el reconocimiento de una provisión.

Las propiedades en curso de construcción para fines de administración, producción o suministro de servicios son registradas al costo, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida. El costo incluye los honorarios profesionales y, en el caso de aquellos activos calificados, los costos por préstamos capitalizados conforme a la política contable del Grupo. Dichas propiedades se clasifican en las categorías apropiadas de propiedades, planta y equipo al momento de su terminación y cuando están listas para su uso pretendido. La depreciación de estos activos se inicia cuando los activos están listos para su uso.

Los terrenos y edificios se contabilizan con base al método de revalorización permitido por las NIIF. Cualquier revalorización que aumente el valor de tales bienes inmuebles se reconoce en otro resultado integral y se acumula en el patrimonio neto, excepto en la medida en que revierta una disminución de revalorización para el mismo activo previamente reconocido en los resultados, en cuyo caso el aumento se acredita a los resultados en la medida de la disminución previamente reconocida. Una disminución de la revalorización se reconoce en los resultados en la medida en que exceda el saldo, si lo hubiera, mantenido en la reserva de revalorización de propiedades en relación con un aumento anterior de la revalorización del activo.

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

El Grupo capitaliza las adiciones o mejoras que se realizan, siempre que cumplan una de las siguientes condiciones: a) aumentan la vida útil; b) amplían su capacidad de producción y eficiencia operativa; y c) reducen los costos para el Grupo. Los demás gastos de reparación y mantenimiento se contabilizan en el estado de ingresos a medida que se realizan.

La depreciación se calcula en cada unidad generadora de efectivo (UGE) sobre la base del método lineal durante las siguientes vidas útiles:

Tipo de activo	Vida Útil				
	Hemco	Mineros Aluvial S.A.S. (El Bagre)	Mineros Aluvial S.A.S. (Providencia)	Mineros S.A. (Medellín)	Negocios Agroforestales S.A.S.
Construcciones y edificaciones	1 a 11,1 años	1 a 18 años	1 a 100 años	1 a 18 años	1 a 20 años
Maquinaria, planta y equipos	1 a 11,1 años	1 a 18 años	1 a 100 años	1 a 18 años	1 a 20 años
Plantaciones agrícolas	N/A	N/A	N/A	N/A	1 a 20 años

El Grupo calcula la depreciación por componentes, que implica depreciar individualmente las partes del activo que tengan vidas útiles diferentes al activo. El método de depreciación utilizado es línea recta; el valor residual se calcula para los activos, el cual no hace parte del importe depreciable.

La depreciación comienza a partir del momento en que el activo está listo para su uso, ya sea un activo adquirido o un activo construido, la depreciación del equipo utilizado en el desarrollo de activos, incluida la explotación a cielo abierto y la explotación minera subterránea, se recapitaliza como costos de desarrollo atribuibles al activo correspondiente.

El método de depreciación, la vida útil y los valores residuales se revisan anualmente. Cualquier cambio en la estimación se contabiliza de forma prospectiva.

Las vidas útiles de los activos se estiman considerando la vida de la mina; para el caso de la UGE Mineros Aluvial, la vida útil se estima para la central hidroeléctrica y los activos relacionados con las operaciones aluviales, y son consistentes con la vida de la mina.

3.9 Arrendamientos

a) Mineros como arrendatario

El Grupo evalúa si un contrato contiene un arrendamiento, al inicio del contrato. El Grupo reconoce un activo por derechos de uso y un pasivo por arrendamiento correspondiente respecto a todos los contratos de arrendamiento en los que sea arrendatario, exceptuando los arrendamientos de corto plazo (plazo de 12 meses o menos) y los de activos de bajo valor (como tabletas electrónicas, computadoras personales y objetos pequeños de mobiliario de oficina y teléfonos). Para estos arrendamientos, Mineros reconoce los pagos de renta como un gasto operativo bajo el método de línea recta a través del periodo de vigencia del arrendamiento, a menos que otro método sea más representativo del patrón del tiempo en que los beneficios económicos proveniente del consumo de los activos arrendados.

El pasivo por arrendamiento es medido inicialmente al valor presente de los pagos de renta que no sean pagados en la fecha de inicio, descontado por la tasa implícita en el contrato. Si esta tasa no puede ser fácilmente determinada, el Grupo utiliza tasas incrementales.

Los pagos de renta incluidos en la medición del pasivo por arrendamiento consisten en:

- Pagos de renta fijos (incluyendo pagos fijos en sustancia), menos cualquier incentivo por arrendamiento recibido;
- Pagos de renta variables que dependen de un índice o tasa, inicialmente medidos usando el índice o tasa en la fecha de inicio;

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

- El monto esperado a pagarse por el arrendatario bajo garantías de valor residual;
- El precio de ejercicio de opciones de compra, si el arrendatario está razonablemente certero de ejercitar las opciones;
- y
- Pagos por penalizaciones resultantes de la terminación del arrendamiento, si el periodo del arrendamiento refleja el ejercicio de una opción de terminación del arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se presenta en la línea de créditos y préstamos en el Estado de la Situación Financiera Consolidado.

El pasivo por arrendamiento es medido subsecuentemente con el aumento del valor en libros para reflejar los intereses devengados por el pasivo por arrendamiento (usando el método de interés efectivo) y reduciendo el valor en libros para reflejar los pagos de renta realizados.

El Grupo revalúa el pasivo por arrendamiento (y realiza el ajuste correspondiente al activo por derechos de uso relacionado) siempre que:

- El plazo del arrendamiento es modificado o hay un evento o cambio significativo en las circunstancias del arrendamiento resultando en un cambio en la evaluación del ejercicio de opción de compra, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento es medido descontando los pagos de renta actualizados usando una tasa de descuento actualizada.
- Los pagos de renta se modifican como consecuencia de cambios en índices o tasa o un cambio en el pago esperado bajo un valor residual garantizado, en cuyos casos el pasivo por arrendamiento se revalúa descontando los pagos de renta actualizados utilizando la misma tasa de descuento (a menos que el cambio en los pagos de renta se deba a un cambio en una tasa de interés variable, en cuyo caso se usa una tasa de descuento actualizada).
- Un contrato de arrendamiento se modifique y la modificación del arrendamiento no se contabilice como un arrendamiento separado, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento se revalúa basándose en el plazo del arrendamiento del arrendamiento modificado, descontando los pagos de renta actualizados usando una tasa de descuento actualizada a la fecha de entrada en vigor de la modificación.

Los activos por derechos de uso consisten en la medición inicial del pasivo por arrendamiento correspondiente, los pagos de renta realizados en o antes de la fecha de inicio, menos cualquier incentivo por arrendamiento recibido y cualquier costo inicial directo. La valuación subsecuente es el costo menos la depreciación acumulado y pérdidas por deterioro.

Si el Grupo incurre una obligación surgida de costos de dismantelar y remover un activo arrendado, restaurar el lugar en el cual está localizado o restaurar el activo subyacente a la condición requerida por los términos y condiciones del arrendamiento, se debe reconocer una provisión medida conforme a la NIC 37. En la medida en que los costos se relacionen a un activo por derechos de uso, los costos son incluidos en el activo por derechos de uso relacionado, a menos que dichos costos se incurran para generar inventarios.

Los activos por derechos de uso se deprecian sobre el periodo que resulte más corto entre el periodo del arrendamiento y la vida útil del activo subyacente. Si un arrendamiento transfiere la propiedad del activo subyacente o el costo del activo por derechos de uso refleja que el Grupo planea ejercer una opción de compra, el activo por derechos de uso se depreciará sobre la vida útil. La depreciación comienza en la fecha de inicio del arrendamiento.

Los activos por derechos de uso son presentados como elementos de propiedades planta y equipo en el estado de la situación financiera consolidado.

El Grupo aplica NIC 36 para determinar si un activo por derechos de uso está deteriorado y contabiliza cualquier pérdida por deterioro identificada como se describe en la política de 'Propiedades, planta y equipo'.

Los arrendamientos con rentas variables que no dependen de un índice o tasa no son incluidos en la medición del pasivo por arrendamiento y del activo por derechos de uso. Los pagos relacionados se reconocen como un gasto en el ejercicio en el que se produce el evento o condición que desencadena esos pagos y se incluyen en la línea "gastos de administración" o "costo de las ventas" en el resultado.

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

Cómo conveniencia práctica, la NIIF 16 permite que un arrendatario no separe los componentes que no son arrendados, y en su lugar contabiliza cualquier arrendamiento y los componentes asociados que no son arrendados como un solo arreglo. El Grupo no ha utilizado este recurso práctico. Para los contratos que contienen un componente de arrendamiento y uno o más componentes adicionales de arrendamiento o no arrendamiento, la empresa asigna la contraprestación en el contrato a cada componente de arrendamiento sobre la base del precio independiente relativo del componente de arrendamiento y el total precio único de los componentes no arrendados.

b) Mineros como arrendador

Mineros clasifica cada uno de sus arrendamientos como un arrendamiento operativo o un arrendamiento financiero.

Un arrendamiento se clasificará como financiero cuando transfiera sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo subyacente. Un arrendamiento se clasificará como operativo si no transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo subyacente.

Arrendamientos financieros

En la fecha de comienzo, Mineros S.A. reconocerá en su estado de situación financiera los activos que mantengan en arrendamientos financieros y los presentará como una partida por cobrar, por un importe igual al de la inversión neta en el arrendamiento.

Mineros S.A., reconocerá los ingresos financieros a lo largo del plazo del arrendamiento, sobre la base de una pauta que refleje una tasa de rendimiento constante sobre la inversión financiera neta que Mineros ha realizado en el arrendamiento.

Arrendamientos operativos

Mineros S.A., reconocerá los pagos por arrendamiento procedentes de los arrendamientos operativos como ingresos de forma lineal o de acuerdo con otra base sistemática. El Grupo aplicará otra base sistemática si ésta es más representativa del patrón con la que se disminuye el beneficio del uso del activo subyacente.

El Grupo, reconocerá como un gasto los costos, incluyendo la depreciación, incurridos para obtener los ingresos del arrendamiento.

Mineros S.A. calcula la depreciación de acuerdo con la NIC 16 y la NIC 38.

3.10 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son aquellas mantenidas para obtener beneficios económicos y/o revalorizaciones del capital (incluyendo las propiedades de inversión en construcción para dichos propósitos). Las propiedades de inversión se miden inicialmente al costo, incluido los gastos de transacción. Posteriormente al reconocimiento inicial, las propiedades de inversión se miden a valor razonable. Todas las participaciones en propiedades del Grupo mantenidas bajo arrendamientos operativos para obtener alquileres o con fines de revalorización de capital se contabilizan como propiedades de inversión y se miden utilizando el modelo de valor razonable. Las ganancias o pérdidas que surgen de cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión se incluyen en los resultados del período en el que surgen.

Las propiedades de inversión se dan de baja, ya sea en el momento de su disposición, o cuando se retira del uso en forma permanente, y no se esperan beneficios económicos futuros de la enajenación o disposición por otra vía. Cualquier ganancia o pérdida que surja al dar de baja el inmueble (calculada como la diferencia entre los ingresos netos por enajenación o disposición por otra vía y el importe en libros del activo) se incluye en el resultado del ejercicio en el que se da de baja el inmueble.

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

3.11 Activos intangibles

Activos intangibles adquiridos de forma separada - Los activos intangibles con vida útil definida adquiridos de forma separada, son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada y método de depreciación son revisados al final de cada período sobre el que se informa, el efecto de cualquier cambio en el estimado es registrado de forma prospectiva. Los activos intangibles con vida útil indefinida que son adquiridos separadamente se registran al costo menos la pérdida por deterioro acumulada.

Activos intangibles generados internamente – desembolsos por investigación y desarrollo - Los desembolsos originados por las actividades de investigación se reconocen como un gasto en el período en el cual se incurren.

Un activo intangible generado internamente como consecuencia de actividades de desarrollo (o de la fase de desarrollo de un proyecto interno) es reconocido si, y sólo si, se cumplen las condiciones indicadas a continuación:

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta;
- Su intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo;
- Su capacidad para utilizar o vender el activo intangible;
- La forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro;
- La disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible; y
- Su capacidad para medir, de forma fiable, el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo.

El monto inicialmente reconocido para un activo intangible generado internamente será la suma de los desembolsos incurridos desde el momento en que el elemento cumple las condiciones para su reconocimiento, establecidas anteriormente.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, un activo intangible generado internamente se contabilizará por su costo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro, sobre la misma base de los activos intangibles que son adquiridos de forma separada.

Activos adquiridos en una combinación de negocios

Los activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios y reconocidos separadamente del crédito mercantil se reconocen inicialmente por su valor razonable en la fecha de adquisición (que se considera como su costo).

Después del reconocimiento inicial, los activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios se presentan al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro del valor acumulado, sobre la misma base que los activos intangibles que se adquieren por separado.

Baja de activos intangibles

Un activo intangible se da de baja al momento de su disposición, o cuando no se esperan beneficios económicos futuros por su uso o disposición. Las ganancias o pérdidas que surgen de la baja en libros de un activo intangible, medidas como la diferencia entre los ingresos netos provenientes de la venta y el importe en libros del activo se reconocen en ganancias o pérdidas al momento en que el activo es dado de baja.

3.12 Deterioro de activos tangibles e intangibles

En cada fecha de presentación de informes, el Grupo revisa los importes en libros de sus activos tangibles e intangibles para determinar si hay algún indicio de que esos activos han sufrido una pérdida por deterioro del valor. Si existe tal indicación, el

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

importe recuperable del activo se estima para determinar el alcance de la pérdida por deterioro del valor (si existe). Cuando el activo no genere flujos de efectivo independientes de otros activos, el Grupo estima el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo. Cuando pueda determinarse una base razonable y coherente de asignación, los activos de la empresa también se asignarán a unidades generadoras de efectivo individuales, o bien se asignan al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para el que pueda identificarse una base de asignación razonable y coherente.

Los activos intangibles con una vida útil indefinida se comprobarán por deterioro del valor al menos una vez al año y siempre que haya indicios de que el activo puede deteriorarse.

El importe recuperable es el mayor del valor razonable menos los costos de enajenación o disposición por otra vía y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descontarán a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleje las actuales evaluaciones de mercado del valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para los que no se hayan ajustado las estimaciones de los flujos de efectivo futuros.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reducirá a su importe recuperable. Una pérdida por deterioro del valor se reconocerá inmediatamente en el resultado del ejercicio, a menos que el activo pertinente se contabilice por un importe revalorizado, en cuyo caso la pérdida por deterioro del valor se tratará como una disminución por revalorización.

Cuando una pérdida por deterioro del valor se revierta posteriormente, el importe en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, de modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado si no se hubiera reconocido ninguna pérdida por deterioro del valor del activo (o de la unidad generadora de efectivo) en años anteriores. La reversión de una pérdida por deterioro del valor se reconocerá inmediatamente en el resultado del ejercicio, a menos que el activo pertinente se contabilice por un importe revalorizado, en cuyo caso la reversión de la pérdida por deterioro del valor se tratará como un aumento de revalorización.

3.13 Provisiones

Obligación por Retiro de Activos (ARO - Asset Retirement Obligation):

El Grupo reconoce una Obligación por Retiro de Activos (ARO) en relación con sus propiedades mineras. El ARO representa el valor presente de los costos futuros estimados necesarios para la rehabilitación, cierre y remediación ambiental de los sitios mineros. Estas obligaciones surgen debido a los requisitos regulatorios y legales que rigen el cierre de minas y la restauración de los emplazamientos.

El ARO se mide inicialmente a su valor razonable y se reconoce como un pasivo en el balance general, con un incremento correspondiente en el valor en libros del activo minero relacionado. El costo capitalizado se deprecia posteriormente a lo largo de la vida útil del activo. Con el tiempo, el pasivo de la ARO se incrementa (causación de intereses) mediante cargos periódicos a costos financieros, reflejando el paso del tiempo y los cambios en las tasas de descuento.

El cálculo de El ARO implica estimaciones y supuestos significativos, que incluyen:

- Las tasas de descuento utilizadas para determinar el valor presente.
- El cronograma de las actividades previstas de cierre y rehabilitación de la mina.
- Los costos futuros esperados de reclamación, remediación y restauración del sitio.
- Cambios potenciales en las regulaciones ambientales y los requisitos legales.

Estas estimaciones se revisan anualmente y se ajustan según sea necesario para reflejar cambios en las condiciones del mercado, avances tecnológicos y actualizaciones regulatorias. Los ajustes a la ARO se reconocen como un aumento o disminución en el activo relacionado y/o como un gasto en el estado de resultados, según corresponda.

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

Provisión para Rehabilitación Ambiental:

De manera separada, el Grupo reconoce una provisión para rehabilitación ambiental por las obligaciones que puedan surgir de las operaciones en curso, tales como la remediación de impactos ambientales no relacionados directamente con el cierre de la mina. Esta provisión cubre los costos asociados con la restauración del medio ambiente durante la fase operativa de la minería, incluyendo actividades como la remediación de suelos, el tratamiento de aguas y otras medidas requeridas para cumplir con las regulaciones ambientales.

La provisión para rehabilitación ambiental se mide con base en la mejor estimación del desembolso requerido para liquidar la obligación presente a la fecha de reporte. La provisión se revisa periódicamente y se ajusta para reflejar nueva información, cambios en el alcance o estimaciones de costos actualizadas. Cualquier cambio en la provisión se reconoce en el estado de resultados a medida que se incurre.

Obligación de retiro de activos (ARO) y provisiones de rehabilitación medioambientales

El Grupo reconoce como parte del costo de un activo fijo específico (en algunas geografías la restauración es reconocido como parte del inventario o el costo de las ventas), la estimación de los costos futuros que el Grupo espera incurrir para dismantlar o restaurar el activo, siempre que exista una obligación legal o implícita de hacerlo. La entrada correspondiente es una provisión para los costos de dismantlamiento o restauración del activo. El costo del dismantlamiento se deprecia durante la vida útil estimada del activo fijo.

Los costes se calculan sobre la base del plan de cierre de minas del Grupo. Las estimaciones de costos se actualizan anualmente durante la vida de la operación para reflejar la evolución conocida (p. ej., revisiones de las estimaciones de costos y de la vida estimada de las operaciones, o cambios en los requisitos legales o reglamentarios), y están sujetas a revisión a intervalos regulares.

Los costos de dismantlamiento o restauración se contabilizan por el valor actual de los costos previstos para liquidar la obligación utilizando corrientes de efectivo estimadas. Los flujos de efectivo se descuentan a una tasa de referencia de endeudamiento por el plazo del pasivo.

Los costos estimados futuros por dismantlamiento o restauración se revisan anualmente. Los cambios en los costos estimados futuros, en las fechas estimadas de los desembolsos o en la tasa de descuento aplicada se añaden o deducen del costo del activo, sin superar el valor en libros del activo; cualquier exceso se reconoce inmediatamente en el resultado del período.

Pasivos contingentes

Las obligaciones posibles que surgen de eventos pasados y cuya existencia será confirmada solamente por la ocurrencia o no de uno a más eventos futuros inciertos que no están enteramente bajo el control del Grupo, o las obligaciones presentes que surgen de eventos pasados, pero que no es probable, sino posible, que una exista una salida de recursos que incluye beneficios económicos y sea requerida para liquidar la obligación, o el monto de la obligación no puede ser medido con suficiente confiabilidad, no se reconocen en el estado de situación financiera; sin embargo, se revelan como pasivos contingentes cuando es probable su ocurrencia.

Reestructuraciones

Se reconocerá una provisión de reestructuración cuando el Grupo haya desarrollado un plan formal detallado para la reestructuración y haya suscitado una expectativa válida en los afectados de que llevará a cabo la reestructuración empezando a aplicar el plan o anunciando sus principales características a los afectados. La valoración de una provisión para reestructuración incluye únicamente los gastos directos derivados de la reestructuración, que son los importes que están necesariamente asociados a la reestructuración y no a las actividades en curso del Grupo.

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

Pasivos contingentes adquiridos en una combinación de negocios

Los pasivos contingentes adquiridos en una combinación de negocios se valoran inicialmente al valor razonable en la fecha de adquisición. Al final de los períodos de referencia siguientes, dichos pasivos contingentes se valorarán al importe más elevado del que se reconocería de conformidad con la NIC 37 y el importe reconocido inicialmente menos el importe acumulado de los ingresos reconocidos de conformidad con los principios de la NIIF 15.

Activos contingentes

Los activos de naturaleza posible, surgidos a raíz de sucesos pasados, cuya existencia ha de ser confirmada sólo por la ocurrencia o no de uno o más eventos inciertos en el futuro, que no están enteramente bajo el control del Grupo, no se reconocen en el estado de situación financiera, en cambio se revelan como activos contingentes cuando es probable su ocurrencia. Cuando el hecho contingente sea cierto se reconoce el activo y el ingreso asociado en el resultado del período.

3.14 Pensiones y otros beneficios post-empleo

Planes de aportaciones definidas

Los pagos a los planes de aportaciones definidas se reconocen como gastos en el estado de resultado del período al momento en que el empleado ha prestado el servicio que le otorga el derecho a hacer las aportaciones, que se incluyen como costo o gasto administrativo cuando procede y el importe a pagar se reconoce como prestaciones a corto plazo a los empleados (Ver [nota 29](#)).

Planes de beneficios definidos

Son planes de beneficios post-empleo aquellos en los que el Grupo tiene la obligación legal o implícita de responder por los pagos de los beneficios que quedaron a su cargo.

Para los planes de beneficios definidos, el valor presente de la obligación de dicho plan se reconoce íntegramente como un pasivo en el estado de situación financiera. El costo de brindar estos beneficios se determina de forma separada para cada plan, mediante el método de valoración actuarial de la unidad de crédito proyectada, usando supuestos actuariales a la fecha del período que se informa.

Las ganancias o pérdidas actuariales, así como los ajustes por experiencia, se reconocen en el otro resultado integral (ORI) y no se reclasifican al resultado del ejercicio en periodos posteriores.

El costo de los servicios pasados se reconoce en el resultado del ejercicio cuando se produzca la modificación o reducción del plan, o cuando el Grupo reconozca los costes de reestructuración o las indemnizaciones por cese, si es anterior. El gasto por intereses netos se calcula aplicando la tasa de descuento al pasivo por prestaciones definidas.

Los costos de las prestaciones definidas se dividen en dos categorías:

- **Los costes de los servicios:** incluyen los costos de los servicios corrientes, los costos de los servicios pasados y las ganancias y pérdidas por reducciones y liquidaciones.
- **Gastos netos en concepto de intereses:** derivados del costo financiero por la actualización del pasivo a valor presente.

El costo de servicio actual, el costo del servicio pasado, cualquier liquidación o reducción del plan se reconoce inmediatamente en el estado de resultado del período en el que surgen.

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

3.15 Valor razonable

El valor razonable es el precio que se recibiría al vender un activo o se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de medición, independientemente de si ese precio es real o estimado usando otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, el Grupo que reporta toma en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado toman en cuenta esas características al valorar del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable de todos los activos y pasivos financieros se determina a la fecha de presentación de los estados financieros, para reconocimiento o revelación en las notas a los estados financieros.

El Grupo utiliza técnicas de valuación que son apropiadas en las circunstancias y para las cuales se tiene suficiente información disponible para medir el valor razonable, maximizando el uso de datos observables relevantes y minimizando el uso de datos no observables.

El valor razonable es determinado:

- Basado en precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que el Grupo puede acceder en la fecha de valoración (Nivel 1).
- Sobre la base de las técnicas de valoración comúnmente utilizadas por los participantes en el mercado que utilizan insumos distintos de los precios cotizados que son observables para los activos o pasivos, ya sea directa o indirectamente (nivel 2).
- Basado en técnicas de valoración interna de descontar flujos de efectivo u otros modelos de valoración, utilizando insumos no observables estimados por la Empresa para el activo o pasivo en ausencia de insumos observados en el mercado (Nivel 3).

Los juicios incluyen información como el riesgo de liquidez, el riesgo de crédito y la volatilidad. Los cambios en las hipótesis sobre estos factores podrían afectar al valor razonable de los instrumentos financieros.

En 2025 y 2024, no se realizaron transferencias entre los niveles jerárquicos de valor razonable tanto para las transferencias de entrada como de salida de los niveles.

Técnicas de valoración y variables utilizadas en la medición del valor razonable para reconocimiento y revelación:

- Pagos basados en acciones:** Los pagos basados en acciones son mecanismos de incentivos a la Alta dirección con el objetivo de bonificarles en función de la valorización del Grupo conforme a estas opciones son pagadas en efectivo con base en el precio de mercado de la acción de acuerdo en un periodo de tiempo determinado. Las opciones son medidas a valor razonable de acuerdo con NIIF 2, se utiliza para la valoración el modelo de Black-Scholes.
- Inversión de cartera a valor razonable:** incluyen las inversiones que se realizan para optimizar los excedentes de liquidez. El Grupo utiliza los valores razonables declarados una técnica de valoración para este artículo. Estos artículos se clasifican dentro del Nivel 1 de la jerarquía del valor razonable.
- Instrumentos financieros derivados:** El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados, como opciones (zero-cost collar) y contratos a plazos (*Forward*), para cubrir los riesgos financieros de tasa de cambio y precio de productos básicos (*commodities*). Las metodologías usadas por el Grupo para la valoración de derivados financieros coinciden con las metodologías usadas comúnmente por los agentes participantes de mercados. La valoración de operaciones *forwards*, consiste básicamente en descontar los flujos futuros previstos en la operación, con tasas de descuento de mercado, contrastado con el valor del subyacente el día de la evaluación.

El modelo de Black-Scholes es usado para la valoración de estas opciones. Este modelo está esencialmente basado en la aplicación de procesos estadísticos para el cálculo de primas para opciones de compra y/o venta. Estas partidas son clasificadas en el nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

- d) **Revaluación propiedad, planta y equipo:** El Grupo mide el valor razonable de sus terrenos y edificios, tanto para fines de reconocimiento como de revelación, de acuerdo con las normas contables pertinentes. La medición del valor razonable se clasifica dentro del Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable, ya que se basa en datos de mercado observables, ya sea directa o indirectamente.
- e) **Propiedades de inversión:** Las propiedades de inversión consisten en propiedades (Terrenos y edificaciones o partes los mismos) que son propiedad (de la empresa en su propio nombre o a través de un arrendamiento financiero) para obtener alquileres o para la apreciación de capital, o ambos.

El Grupo utiliza dos técnicas de valoración para estas partidas. Dentro del enfoque de mercado, se utiliza el método comparativo o de mercado, el cual consiste en deducir el precio por comparación de transacciones, oferta y demanda y avalúos de inmuebles similares o equiparables, previos ajustes de tiempo, conformación y localización. Las partidas que se valoran con esta técnica son clasificadas en el nivel 2 de la jerarquía de valor razonable. Dentro del enfoque del costo, se utiliza el método residual que se aplica únicamente a las edificaciones y se basa en la determinación del costo de la construcción actualizado, menos la depreciación por antigüedad y estado de conservación. Estas partidas se clasifican en el nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

- f) **Instrumentos de patrimonio:** Corresponde a acciones en compañías no cotizadas. Estas inversiones en instrumentos de capital no se mantienen para negociación, sino para propósitos estratégicos de mediano a largo plazo.

El Grupo ha optado por designar estas inversiones en instrumentos de capital como valor razonable a través de otro resultado integral, considerando que el reconocimiento de fluctuaciones a corto plazo en el valor razonable de estas inversiones en resultados no sería consistente con la estrategia del Grupo de mantener estas inversiones a largo plazo y la realización de su potencial de rendimiento a largo plazo.

- g) **Activo financiero medido a valor razonable:** Los activos financieros medidos a valor razonable representan las regalías a las que tiene derecho Mineros como parte de la transacción de venta de Operadora Minera S.A.S. (ver [nota 19](#)). Para esta valoración el Grupo utiliza flujos de caja proyectados como técnica de medición utilizando inputs tales como curvas de precio de mercado y datos internos asociados a las onzas estimadas.

3.16 Evaluación y exploración de recursos minerales

Con respecto al reconocimiento de los activos por exploración y evaluación y su correspondiente amortización, el Grupo ha adoptado las siguientes políticas, en concordancia con lo previsto en la NIIF 6, Exploración y evaluación de recursos minerales, incluyendo la evaluación periódica de la factibilidad técnica y económica del respectivo proyecto:

Las etapas de exploración son las siguientes:

3.16.1 Exploración Temprana o de base:

Definición de áreas potenciales: Reconocimiento de áreas potenciales, en esta etapa El Grupo recopila información disponible dentro del área de interés y realiza actividades tales como:

- Cartografía.
- Información geológica, imágenes satelitales.
- Interpretación estructural.

Los gastos en esta etapa se registran en resultados, los activos fijos adquiridos se reconocen de forma separada de acuerdo con la política (Ver [nota 3.8](#)).

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

Exploración Inicial: Utilizando la cartografía recogida anteriormente, se realizan pruebas de campo para determinar si existen o no condiciones favorables para considerar la existencia de mineralización de interés para el Grupo, lo que incluye actividades como pruebas de laboratorio, muestras, geofísica.

Los gastos en esta etapa se registran en resultados, los activos fijos adquiridos se reconocen de forma separada de acuerdo con la política (Ver [nota 3.8](#)).

Perforación Exploratoria: En esta etapa la empresa utiliza perforaciones de diamante (DDH) o agujeros de circulación inversa (RCH) perforación que da una información más precisa con respecto a descubrimiento. En esta etapa comienza la planificación y el diseño del sistema de explotación.

Los gastos en esta etapa se registran en resultados, los activos fijos adquiridos se reconocen de forma separada de acuerdo con la política (Ver [nota 3.8](#)).

3.16.2 Exploración avanzada

La política es aplicada consistentemente en cada proyecto de exploración a medida que llega a esta etapa:

Definición de potencial mineralizado: consiste principalmente en la verificación del tipo de minerales y depósitos objeto de estudio, e incluye actividades como la cartografía, la geofísica y los estudios.

Los gastos en esta etapa se registran en el resultado del ejercicio; las propiedades, planta y equipo (principalmente maquinaria) se contabilizan por separado de acuerdo con la política (véase la [nota 3.8](#)).

Clasificación de recursos: Durante esta etapa el Grupo busca obtener una mejor comprensión del cuerpo del mineral, profundidad, tectónica, dureza y características cualitativas y cuantitativas como la distribución de minerales utilizando métodos geológicos y estadísticos. Los recursos se clasifican como inferidos, indicados y medidos.

Los gastos en esta etapa se registran en el resultado del ejercicio; las propiedades, planta y equipo (principalmente maquinaria) se contabilizan por separado de acuerdo con la política (véase la [nota 3.8](#)).

Estudios Económicos Conceptuales (PEA): Incluye los primeros estudios económicos sobre la viabilidad de los recursos minerales, e incluye actividades como:

- Cálculos preliminares.
- Estudios teóricos.
- Estudios basados en supuestos no comprobados.

Pre Factibilidad: En esta etapa el Grupo realiza estudios exhaustivos revisando la factibilidad del proyecto, considerando el método de minería (subterránea, a cielo abierto, aluvial), utilizando supuestos técnicos razonables, ingeniería, operativa y considerando factores económicos. Durante esta etapa los recursos se clasifican como reservas (probables y comprobadas).

En Mineros, en esta etapa los gastos se reconocen como activos con base en la NIIF 6 Exploración y evaluación de los recursos minerales; la propiedad de la planta y el equipo (principalmente maquinaria) se reconocen por separado con arreglo a la política (véase la [nota 3.8](#)).

Factibilidad: En esta etapa se realiza un estudio completo de un depósito de mineral en el cual todos los factores: ingeniería, legales, operacionales, económicos, sociales, ambiental. Esta información detallada debe ser lo suficientemente precisa para determinar razonablemente si el proyecto es un "aprobado" o "no aprobado".

Se reconoce toda obligación contraída para dismantelar o restaurar un activo como resultado de haber realizado actividades de exploración o evaluación.

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

En el Grupo, en esta etapa los gastos se reconocen como activos conforme a la NIIF 6; la planta y el equipo de propiedad (principalmente maquinaria) se reconocen por separado de acuerdo con la política (véase la [nota 3.8](#)).

El Grupo realiza anualmente un análisis de deterioro de valor de sus proyectos de exploración.

3.16.3 Costos de desmonte

El Grupo reconoce costos involucrados en la actividad de desmonte requerida para mejorar el acceso al depósito de mineral como un activo no corriente si, y sólo si:

- Es probable que en el futuro los beneficios económicos fluirán al Grupo
- El Grupo puede identificar el cuerpo mineralizado al cual el acceso ha sido mejorado
- Los costos relacionados con la actividad de desmonte pueden medirse confiablemente

Reconocimiento inicial

Son medidos inicialmente al costo, siendo este todos los costos acumulados directamente atribuibles a la actividad de desmonte para mejorar el acceso a un yacimiento.

Medición posterior de la actividad de desmonte

Posterior al reconocimiento inicial, la actividad de desmonte se mide al costo menos depreciación y menos el deterioro de valor; la depreciación es realizada de forma sistemática a lo largo de la vida útil esperada del yacimiento para el cual la actividad de desmonte fue realizada.

3.16.4 Deterioro de los activos de exploración y evaluación

El deterioro de los activos para exploración y evaluación se evaluarán cuando los hechos y las circunstancias indiquen que el importe en libros de un activo de exploración y evaluación puede superar su importe recuperable. Cuando los hechos y las circunstancias sugieran que el importe en libros supera el importe recuperable, el Grupo valorará, presentará y revelará cualquier pérdida por deterioro del valor resultante.

Uno o más de los siguientes hechos y circunstancias indican que una entidad debe probar los activos de exploración y evaluación para determinar su deterioro (la lista no es exhaustiva):

- El período para el que el Grupo tiene derecho a explorar en la zona específica ha expirado durante el período o expirará en un futuro próximo, y no se espera que se renueve.
- No se ha presupuestado ni previsto ningún gasto sustantivo en nuevas actividades de exploración y evaluación de recursos minerales en la zona específica.
- La exploración y evaluación de recursos minerales en la zona específica no han llevado al descubrimiento de cantidades comercialmente viables de recursos minerales y el Grupo ha decidido suspender dichas actividades en la zona específica.
- Existen datos suficientes que indican que, aunque es probable que se produzca un desarrollo en la zona específica, es poco probable que el importe en libros del activo de exploración y evaluación se recupere en su totalidad del desarrollo satisfactorio o de la venta.

En cualquiera de estos casos, o casos similares, el Grupo realizará una prueba de deterioro del valor de acuerdo con la NIC 36.

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

3.16.5 Adquisición de participaciones en proyectos mineros en etapas de exploración, desarrollo u operaciones mineras en marcha: reconocimiento y medición posterior

Los proyectos de mineros incluyen participaciones adquiridas en propiedades en etapa de producción, desarrollo y exploración. Los proyectos mineros se capitalizan por el valor pagado a la fecha de adquisición, cuando sea una compra de activos individuales. Los proyectos mineros en la etapa de exploración y desarrollo no se amortizan hasta que la propiedad subyacente pase a la etapa de producción y se amortizan sobre las reservas probadas y probables recuperables estimadas.

El valor de dichos activos es impulsado principalmente por la naturaleza y cantidad de material mineralizado que se cree contienen dichas propiedades, sin embargo, este es pactado al momento de la negociación con el vendedor.

3.16.5.1 Las participaciones mineras en etapa de producción (operaciones en marcha)

Reconocimiento inicial

Representan participaciones en propiedades en operación que contienen reservas probadas y probables y se amortizan con base en la vida útil estimada de la mina. Al momento de la adquisición, estas propiedades son clasificadas como activos intangibles (proyectos en explotación).

Medición posterior

Como medición posterior estos activos se amortizarán a lo largo de la vida útil definida. Anualmente estos activos son evaluados bajo la NIC 36 Deterioro de activos y en caso de identificarse indicadores de deterioro, estos estarán sujetos a pruebas de deterioro.

3.16.5.2 Las participaciones mineras en etapa de exploración y evaluación

Reconocimiento inicial

Los proyectos mineros en la etapa de exploración o evaluación representan intereses en propiedades que se cree que contienen potencialmente material mineralizado en cualquiera de las etapas exploración definidas previamente en esta política, o cualquier derecho adquirido para explorar o extraer un depósito mineral potencial.

Estos activos adquiridos se reconocen inicialmente por su costo como un activo en etapa de exploración.

Medición posterior

El proyecto adquirido reconocido inicialmente por su costo es clasificado de acuerdo con las etapas de exploración del numeral 3.15 y de acuerdo con los lineamientos contables allí descritos se capitalizarán los costos posteriores o se llevarán al gasto como un cargo por exploración. Anualmente, estos activos son evaluados bajo la NIC 36 Deterioro de activos y en caso de identificarse indicadores de deterioro, estos estarán sujetos a pruebas de deterioro.

3.17 Pagos basados en acciones

El Grupo registra la compensación basada en acciones al valor razonable en la fecha de la subvención utilizando el modelo de valoración de Black-Scholes. El valor razonable de los derechos de apreciación de acciones ("SAR") se basa en el precio de las acciones de Mineros en la fecha de concesión. Los gastos de compensación basados en las existencias relacionados con las SAR se reconocen en general sobre una base proporcional durante el período de servicio necesario de la indemnización (Ver [nota 15](#)).

Para la transacción con pagos basados en acciones liquidadas en efectivo, se reconoce un pasivo para los bienes o servicios adquiridos, medido inicialmente al valor razonable del mismo. Hasta que el pasivo se liquide, la entidad volverá a

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

medir el valor razonable del pasivo al final de cada periodo sobre el que se informa, así como en la fecha de liquidación, reconociendo cualquier cambio en el valor razonable en ganancias o pérdidas del periodo.

El Grupo no posee transacciones con pagos basados en acciones liquidadas mediante instrumentos de patrimonio con terceros u empleados a la fecha.

NOTA 4. JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS Y FUENTES CLAVES PARA LA ESTIMACIÓN DE INCERTIDUMBRES.

Las estimaciones y los criterios utilizados se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluida la expectativa de que se produzcan sucesos futuros que se consideran razonables.

El Grupo hace estimaciones y suposiciones con respecto al futuro. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material a los saldos de los activos y pasivos en el año siguiente, se examinan de forma continua. Las revisiones de las estimaciones contables se contabilizan en el ejercicio en que se revisa la estimación si la revisión afecta únicamente a ese ejercicio, o en el ejercicio de revisión y en ejercicios futuros si la revisión afecta tanto al ejercicio corriente como al futuro.

4.1 Juicios críticos en la aplicación de políticas contables:

Los siguientes son juicios críticos que involucran estimaciones (Ver [nota 4.2](#)), que la administración ha realizado en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo y que tienen el efecto más significativo sobre los montos reconocidos en los estados financieros.

- a) **Impuesto diferido:** Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen para todas las diferencias imponibles o deducibles, según lo requerido por la NIC 12. Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que el Grupo genere futuros beneficios imponibles para poder recuperar los beneficios de tales activos. La administración examina todas las diferencias entre los valores en libros de los activos y pasivos existentes en los estados financieros consolidados y su respectiva base fiscal. El juicio crítico se aplica a los activos por impuestos diferidos que se calculan sobre la base de los tipos impositivos legales que se aplicarán a la renta imponible durante los años en que las diferencias temporales entre los valores en libros y la base imponible, se espera que se recuperen o liquiden.
- b) **Evaluación de la existencia de indicadores de deterioro para tangibles e intangibles:** El juicio crítico se aplica en cada fecha de presentación cuando la dirección determina si hay indicios de que algún activo o grupo de activos ha sufrido pérdidas por deterioro del valor. Si existen indicadores, el importe recuperable del activo se calcula para determinar si existe una pérdida por deterioro del valor. Cuando el importe recuperable es inferior al importe en libros, existe una pérdida por deterioro del valor que se registra, reduciendo el importe en libros del activo o grupo de activos a su importe recuperable.

La evaluación del deterioro implica evaluar factores tanto externos como internos, incluidos los resultados financieros, el entorno legal y social, las condiciones del mercado, los cambios en el uso de los activos y la evidencia de obsolescencia o daño físico. De acuerdo con la NIIF 6, la empresa revisa periódicamente sus activos de exploración y evaluación para detectar deterioro. Los indicadores incluyen derechos de exploración vencidos, falta de gastos planificados, resultados de exploración fallidos y datos que sugieren la no recuperabilidad. Si estos indicadores están presentes, la empresa estima el importe recuperable del activo, que es el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta o su valor en uso. Se reconoce una pérdida por deterioro si el importe en libros excede el importe recuperable, y la empresa revela la pérdida por deterioro y los eventos que la generaron.

Las inversiones en proyectos de exploración y desarrollo minero son de alto riesgo y dicho riesgo no puede eliminarse ni mitigarse sin una evaluación cuidadosa. Una vez que se dispone de la información necesaria, se realizan estudios exhaustivos de pre-factibilidad y factibilidad (según la etapa en la que se encuentre el proyecto) con un asesor independiente para analizar su viabilidad. A través de estos estudios se evalúan aspectos socioambientales, económicos, legales, geológicos, entre otros.

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

- c) **Pasivos contingentes:** El juicio crítico se aplica cuando se determina la probabilidad de que se produzca el hecho con el asesoramiento de un asesor jurídico experto sobre la base del tipo de responsabilidad contingente, los posibles cambios legislativos y la existencia de jurisprudencia aplicada al caso concreto, el estudio y el análisis en profundidad del asunto..
- d) **Moneda funcional:** La moneda funcional de cada una de las subsidiarias del Grupo es la moneda del entorno económico primario en el que opera. El Grupo ha determinado la moneda funcional de cada entidad por separado (ver [nota 3](#)). La determinación de la moneda funcional puede involucrar ciertos juicios para determinar el entorno económico primario y Mineros revisa la moneda funcional de sus entidades si hay un cambio en los eventos y circunstancias que determinaron el entorno económico primario.
- e) **Inversiones en asociadas:** En el momento del reconocimiento de su participación en inversiones, la administración utiliza su juicio para evaluar si una inversión cumple con los criterios de reconocimiento de la NIC 28 considerando los elementos contractuales de un acuerdo que lleva a la identificación de una asociada.

4.2 Fuentes clave de incertidumbre de la estimación:

Las siguientes son las suposiciones clave sobre el futuro y otras fuentes clave de incertidumbre de la estimación al final del periodo sobre el que se informa, que pueden tener un riesgo significativo de causar un ajuste sustancial a los valores en libros de los activos y pasivos dentro del periodo siguiente.

- a) **La vida útil y los valores residuales de propiedades, planta y equipo e intangibles** - En los supuestos e hipótesis utilizadas para la determinación de vidas útiles, se consideran aspectos técnicos, tales como: mantenimiento periódico e inspecciones a los activos, estadísticas de fallas, condiciones ambientales y entorno operativo, sistemas de protección, procesos de reemplazo, factores de obsolescencia, recomendaciones de los fabricantes, clima y condiciones geográficas y experiencia de técnicos que están familiarizados con los activos. Para la determinación del valor residual, se consideran aspectos tales como: valores razonables, publicaciones de referencia e información histórica de venta.
- b) **Determinación de vida útil para activos y proyectos de minería** – La vida útil que se determina para la amortización de proyectos mineros, se establece calculando el total de onzas que se espera producir en una mina con base en los recursos y reservas encontrados en la fase de exploración y en su probabilidad de ocurrencia.
- c) **Mediciones de valor razonable** - Algunos de los activos y pasivos del Grupo se miden a valor razonable para propósitos financieros. El área financiera determina las técnicas de valoración e insumos apropiados para las medidas de valor razonable. En la estimación del valor razonable de un activo y de un pasivo, el Grupo utiliza datos observables en el mercado en la medida en que estén disponibles. Cuando las entradas de nivel 1 no están disponibles, el Grupo contrata a tasadores cualificados para realizar la valoración. Las estimaciones contables del valor razonable son revisadas y aprobadas por la administración antes de ser registradas.
- d) **Beneficios de planes de pensión** - El valor presente de las obligaciones de los planes de pensiones depende de una serie de factores que determinan las bases actuariales, utilizando una serie de suposiciones. Los supuestos utilizados para determinar el costo neto de las pensiones incluyen la tasa de descuento. Cualquier cambio en estos supuestos tendrá un impacto en el valor en libros de la obligación de los planes de pensión.

El Grupo determina la mejor tasa de descuento al final de cada año. Esta es la tasa de interés que se debe usar para calcular el valor actual de las salidas de efectivo futuras estimadas que se espera sean necesarias para pagar las obligaciones de los planes de pensión.

Otros supuestos clave para establecer las obligaciones de los planes de pensiones se basan en las condiciones actuales del mercado. Información adicional al respecto se presenta en la [nota 29](#).

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

- e) **Determinación del valor en uso de la UGE** - En cada fecha de presentación de informes, el Grupo revisa los importes en libros de sus activos tangibles e intangibles para determinar si hay algún indicio de que esos activos han sufrido una pérdida por deterioro del valor. Si existe tal indicación, el importe recuperable del activo se estima para determinar el alcance de la pérdida por deterioro o recuperación del valor (si existe). Cuando el activo no genere flujos de efectivo independientes de otros activos, el Grupo estima el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Durante el año, la Administración reconsidera la recuperabilidad de la UGE. La viabilidad financiera de los proyectos se realiza utilizando la metodología del flujo de efectivo descontado, teniendo en cuenta variables como recursos y reservas, variables macroeconómicas (precio del oro, tipo de cambio, inflación, entre otros), WACC – Costo Promedio Ponderado de Capital, Opex, Capex, entre otros.

La determinación de la prueba de deterioro de activos tangibles e intangibles requiere un criterio de la administración para las estimaciones que incluyen, entre otros, factores macroeconómicos y políticos, tasa de descuento, producción de oro de las minas y los precios de oro. Para más información ver [nota 24](#).

- f) **Recursos y reservas** - En la evaluación de recursos y reservas disponibles para explotaciones futuras y las cuales son bases para la determinación de la vida útil (Para efectos financieros la vida útil corresponde a una proporción entre recursos y reservas), se realizan supuestos relacionados con la categorización de recursos probables, probados, indicados, medidos o inferidos dependiendo de los diferentes escenarios y supuestos relacionados con la probabilidad de extracción de dichos recursos.
- g) **Obligación de retiro de activos (ARO) y provisiones de rehabilitación medioambientales** - ARO y las provisiones ambientales se consideran en el ámbito de aplicación de la NIC 37, se hacen hipótesis de gestión teniendo en cuenta los períodos en los que se pagará el flujo de caja y los importes que se pagarán en función de las diferentes actividades para el cierre, también implica la construcción del tipo de descuento siguiendo los procedimientos estándar disponibles en el mercado. Los principales factores que pueden provocar cambios en los flujos de efectivo previstos son: la construcción de nuevas instalaciones de procesamiento; cambios en las cantidades de material en las reservas y los recursos, con un cambio correspondiente en la vida del plan minero; modificación de las características de los minerales que inciden en el medio ambiente; cambios en la calidad del agua que inciden en el tratamiento del agua requerido; cambios en los tipos de descuento; cambios en las políticas de cierre; y cambios en las leyes y reglamentos que rigen la protección del medio ambiente. Ver [nota 30](#).
- h) **Litigios y otras contingencias** - El Grupo es o podría ser parte de una serie de procedimientos laborales y tributarios que, ya sea solos o en combinación con otros procedimientos, si se resuelven en su totalidad o en parte adversamente en su contra, podrían resultar en la imposición de costos de material, juicios, multas u otras pérdidas. Si bien el Grupo cree que dichos riesgos, si son probables, se han provisionado adecuadamente con base en las opiniones y consejos de nuestros asesores legales y fiscales y de acuerdo con las normas contables aplicables, ciertas contingencias de pérdidas están sujetas a cambios a medida que se desarrolle nueva información y se obtengan los resultados de las evidencias presentadas, entre otros factores. Es posible que las pérdidas derivadas de dichos riesgos, si los procedimientos se deciden en su totalidad o en parte de manera desfavorable para el Grupo, puedan resultar en el reconocimiento de nuevas provisiones o en un aumento significativo de las provisiones actualmente registradas.

Los costos finales derivados de litigios y otras contingencias, y la perspectiva dada a cada tema por la Dirección de el Grupo pueden variar de sus estimaciones debido a diferentes interpretaciones de las leyes, contratos, opiniones y evaluaciones finales del importe de las reclamaciones.

Al evaluar la probabilidad de pasivos contingentes, el Grupo, con el apoyo del asesor legal experto, aplica su juicio con base en el tipo de pasivo contingente, considerando los posibles cambios legislativos y jurisprudencia disponible aplicable a cada caso, para determinar los importes a revelar y/o reconocer en los estados financieros (Ver [nota 30](#)).

MINEROS S.A.
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS
AL 31 DICIEMBRE 2025 Y 2024

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

NOTA 5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La siguiente tabla incluye:

- 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 valor razonable)

31 de diciembre de 2025	Valor en libros				
	Activos financieros			Pasivos financieros	Neto
	Designado a valor razonable con cambio en resultados	Designado a valor razonable con cambios en el ORI	A costo amortizado	A costo amortizado	
Efectivo y equivalentes de efectivo ⁽²⁾ (ver nota 16).	-	-	405.781.800	-	405.781.800
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (ver nota 17).	-	-	133.540.946	-	133.540.946
Inversiones en activos financieros (ver nota 19).	9.702	-	-	-	9.702
Inversiones en activos financieros no corrientes ⁽¹⁾ (ver nota 19).	16.563.907	27.797.542	-	-	44.361.449
Créditos y préstamos (ver nota 27).	-	-	-	(57.853.052)	(57.853.052)
Acreedores y otras cuentas por pagar (ver nota 28).	-	-	-	(132.640.561)	(132.640.561)
Otros pasivos financieros (ver nota 15).	-	-	-	(30.739.075)	(30.739.075)

31 de diciembre de 2024	Valor en libros				
	Activos financieros			Pasivos financieros	Neto
	Designado a valor razonable con cambio en resultados	Designado a valor razonable con cambios en el ORI	A costo amortizado	A costo amortizado	
Efectivo y equivalentes de efectivo ⁽²⁾ (ver nota 16).	-	-	425.086.239	-	425.086.239
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (ver nota 17).	-	-	53.810.549	-	53.810.549
Inversiones en activos financieros (ver nota 19).	19.225	-	12.993.086	-	13.012.311
Inversiones en activos financieros no corrientes ⁽¹⁾ (ver nota 19).	13.225.475	27.876.523	-	-	41.101.998
Créditos y préstamos (ver nota 27).	-	-	-	(114.316.717)	(114.316.717)
Acreedores y otras cuentas por pagar (ver nota 28).	-	-	-	(148.020.371)	(148.020.371)
Otros pasivos financieros (ver nota 15).	-	-	-	(35.072.915)	(35.072.915)

(1) Estas inversiones son clasificadas como instrumento financiero, Mineros no ejerce influencia significativa sobre estas.

(2) El costo amortizado equivale a su valor nominal debido a su liquidez inmediata.

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;
- 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

MINEROS S.A.
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS
AL 31 DICIEMBRE 2025 Y 2024

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

- 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	9.702	-	-	9.702
Inversiones en activos financieros no corrientes	-	-	44.361.449	44.361.449

2024	Valor razonable			
	Nivel			
	1	2	3	Total
Inversiones corrientes	19.225	-	-	19.225
Inversiones en activos financieros no corrientes	-	-	41.101.998	41.101.998

5.1 VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS DEL GRUPO QUE SE MIDEN A VALOR RAZONABLE DE FORMA RECURRENTE

Activo financiero / Pasivo financiero	Técnica de valoración	Datos de entrada no observables significativos	Interrelación entre los datos de entrada no observables significativos y la medición de valor razonable
Contratos a término en moneda extranjera	<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.	No aplica	No aplica
Coberturas	<i>Modelo Black-Scholes</i> Se tomaron en consideración las siguientes variables: Precio actual subyacente del producto, precio de ejercicio de las coberturas, tiempo hasta el vencimiento (expresado como porcentaje del año), considerando la volatilidad implícita de la cobertura y una tasa de interés de mercado.	No aplica	No aplica

(Expresados en miles de pesos colombianos)
[Tabla de contenido](#)

Activo financiero / Pasivo financiero	Técnica de valoración	Datos de entrada no observables significativos	Interrelación entre los datos de entrada no observables significativos y la medición de valor razonable
Inversiones en acciones no cotizadas	<i>Enfoque de ingresos</i> En este enfoque, el método de flujo de efectivo descontado se utilizó para capturar el valor presente de los beneficios económicos futuros esperados que se derivarían de la propiedad de estas participadas.	Tasas de crecimiento de los ingresos a largo plazo: teniendo en cuenta la experiencia de la gerencia y el conocimiento de las condiciones del mercado de las industrias específicas son del 3,5% al 13,3% en 2025 para los próximos 10 años.	Cuanto mayor sea la tasa de crecimiento de los ingresos mayor será el valor razonable. Si el crecimiento de los ingresos antes de impuestos fuese 10% mayor / menor mientras que todas las demás variables se mantuvieron constantes, el valor en libros sería de \$47.907.700 y de \$6.945.800 respectivamente.
		Margen operativo antes de impuestos a largo plazo: teniendo en cuenta la experiencia y el conocimiento de la gerencia de las condiciones del mercado de las industrias específicas, cambia en promedio de 12,5% a 19,1% en 2025 (2024: 9,9% a 22,6%).	Cuanto mayor sea el margen operativo antes de impuestos, mayor será el valor razonable. Si el margen operativo antes de impuestos fuese 1% mayor / menor mientras que todas las demás variables se mantuvieron constantes, el valor en libros sería de \$33.683.100 y de \$27.079.800 respectivamente.
		Costo de capital promedio ponderado, determinado utilizando un modelo de fijación de precios de activos de capital, que varía de 12,58% a 15,09% en 2025 (2024: 11,78% a 14,20%).	Cuanto mayor sea el costo promedio ponderado del capital, menor será el valor razonable. Si el costo promedio ponderado del capital fue 1% mayor / menor mientras que todas las demás variables se mantuvieron constantes, el valor en libros sería de \$27.119 y de \$27.739 respectivamente.
Activos financieros (Regalías)	<i>Enfoque de ingresos</i> En este enfoque, el método de flujo de efectivo descontado se utilizó para capturar el valor presente de los beneficios económicos futuros esperados que se derivarían de la propiedad de estas participadas.	Au Oz proyectadas.	Cuanto mayor sea la proyección de Onzas y/o proyección del precio de oro, mayor será el valor razonable. Si el crecimiento de las onzas fuera 1% más alto / más bajo, mientras que todas las demás variables se mantuvieran constantes, el valor en libros sería de \$16.222.383 y de \$15.901.148 respectivamente.
		Costo de capital promedio ponderado, determinado utilizando un modelo de fijación de precios de activos de capital.	Cuanto mayor sea el costo promedio ponderado del capital, menor será el valor razonable. Si el costo promedio ponderado del capital fue 1% mayor / menor mientras que todas las demás variables se mantuvieron constantes, el valor en libros sería de \$16.010.464 y de \$16.113.331 respectivamente.

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

5.2 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.	\$200.285 (2024: \$36.001.141)	\$200.285 (2024: \$36.831.214) Excluye operaciones de leaseback clasificadas como deuda por \$0 (2024: \$577.598)

5.3 CONCILIACIÓN DE LAS MEDICIONES DEL VALOR RAZONABLE DE NIVEL 3 DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La siguiente tabla sólo incluye activos financieros.

Inversiones de capital - acciones no cotizadas		
Descripción	2025	2024
Saldo al 1 de enero	\$ 41.101.998	\$ 36.880.704
Transferencias a otras cuentas (-/+)	(5.940.962)	—
Total, ganancias y pérdidas:		
– En otro resultado integral	(449.729)	2.996.899
– Pagos recibidos (Ver nota 19)	(2.709.407)	(3.042.603)
– En resultados	12.688.427	(473.135)
Efecto por conversión	(328.878)	4.740.133
Saldo al 31 de diciembre	\$ 44.361.449	\$ 41.101.998

No se presentaron transferencias dentro o fuera del nivel 3 de valor razonable

5.4 INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Al 31 de diciembre de 2025 no se tienen coberturas de oro pendientes y coberturas cambiarias..

A 31 de diciembre de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 no se tenía coberturas de moneda pendientes de liquidación.

Ganancia por coberturas de flujo de efectivo en otro resultado integral (ORI)

	2025	2024
Cobertura de flujos de efectivo, neto de impuestos	(\$4.215.859)	\$462.552
Total	(\$4.215.859)	\$462.552

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

Estrategia de protección del ingreso de oro

Históricamente, Mineros ha implementado una estrategia de establecimiento de collars de bajo o nulo costo ("Gold Collars"). Los Gold Collars se estructuran mediante la venta de opciones de compra (call options) y la compra de opciones de venta (put options) sobre una cantidad de onzas de oro, sin exceder la producción anticipada para el período.

Cualquier prima pagada para la entrada en estos contratos se incluye como parte del valor razonable y se liquida en efectivo sobre una base neta a medida que los contratos mensuales vencen.

Al 31 de diciembre de 2025, el Grupo no tenía Gold Collars vigentes sobre su producción de oro. 31 de diciembre de 2025, el Grupo registró \$— por liquidaciones netas de coberturas. De haberse generado una ganancia o pérdida, esta habría sido incluida en las ganancias y pérdidas realizadas en instrumentos financieros derivados sobre oro.

Concepto	2025	2024
Pérdida en cobertura por ventas de oro realizadas ⁽¹⁾	—	(7.406.711)
Valorización de coberturas, neta	\$—	(\$7.406.711)

(1) Saldo incluido dentro de las ventas de oro.

5.5 GESTIÓN DEL CAPITAL

El Grupo gestiona su capital para garantizar que sus subsidiarias puedan continuar maximizando los rendimientos para los inversionistas y otros grupos de interés, manteniendo un equilibrio óptimo entre la deuda neta y el patrimonio. La relación deuda/patrimonio se ha mantenido en los niveles esperados y alineada con la estrategia de crecimiento del Grupo.

La estructura de capital está compuesta por deuda neta (préstamos detallados en [nota 27](#) y efectivo y equivalentes de efectivo [nota 16](#)) y patrimonio (detallados en [nota 31](#)).

El Grupo ha determinado que la tasa de retorno interna (TIR: la tasa de retorno anual compuesta esperada que se obtendrá en un proyecto o inversión) asociada con nuevos proyectos debe ser mínimo del 15%; Asimismo, ha definido un apalancamiento (El apalancamiento es el uso de deuda (capital prestado) para emprender una inversión o proyecto) objetivo de máximo 3 veces el EBITDA (Medida no GAAP) (Ganancia antes de intereses, Impuestos, Depreciación y Amortización, es una medida del desempeño financiero general del Grupo).

Para los períodos de 2025 y 2024, el nivel de apalancamiento está dentro del rango definido.

5.6 Objetivos de la administración de riesgos financieros

El área de tesorería de Mineros gestiona el acceso a los mercados financieros globales, monitorea y administra los riesgos financieros relacionados con las operaciones del Grupo, analizando las exposiciones y la magnitud de los riesgos asociados a cada operación. Estos riesgos incluyen el Riesgo de Mercado, el Riesgo de Crédito y el Riesgo de Liquidez.

Mineros busca minimizar el impacto de estos riesgos mediante el uso de instrumentos financieros derivados para cubrir sus exposiciones. El uso de derivados financieros, así como las inversiones de excedentes de liquidez, están regulados por la Junta Directiva, bajo el estricto cumplimiento de la política de inversión y cobertura. Mineros no opera ningún tipo de instrumento financiero, incluidos los instrumentos financieros derivados, con fines especulativos.

El Área Financiera de Mineros informa mensualmente a la Junta Directiva sobre el estado de las exposiciones y los instrumentos que se están utilizando para mitigar dichos riesgos.

5.6.1 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo derivado de los cambios en el valor razonable de los flujos de efectivo futuros como resultado de fluctuaciones en los precios de mercado, los tipos de cambio y las tasas de interés. Este riesgo se mide a

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

través de un análisis completo de los mercados y de las volatilidades observadas en los precios de los activos o pasivos que, dependiendo de la exposición, pueden afectar los resultados del Grupo. En Mineros, los riesgos derivados del mercado de metales preciosos y del mercado cambiario se gestionan activamente.

La actividad económica de Mineros la expone principalmente al riesgo derivado de los cambios en el precio del oro y del mercado cambiario, especialmente a los riesgos asociados a las fluctuaciones en el USD/COP. Para gestionar estas exposiciones, el Grupo contrata diferentes tipos de instrumentos financieros derivados.

No ha habido cambios en las exposiciones del Grupo a los riesgos de mercado ni en la forma en que estos riesgos son gestionados y medidos.

Análisis de Sensibilidad

El análisis de sensibilidad evalúa el impacto que tendría un cambio razonable en el precio del oro en dólares estadounidenses y en la tasa de cambio del dólar estadounidense frente al peso colombiano sobre los resultados presupuestados del Grupo. Este análisis se realiza con un horizonte temporal de un año y ayuda a definir la estrategia de cobertura en términos de los montos y precios que deben ser cubiertos.

Análisis de Volatilidad

El análisis de volatilidad evalúa cuál sería el impacto sobre los resultados presupuestados del Grupo, de un cambio razonable en el precio del oro en dólares americanos y del dólar americano frente al peso colombiano. Este análisis se hace con un horizonte de tiempo de un año y ayuda a la definición de la estrategia de coberturas en cuanto a montos y precios a cubrir.

a) El riesgo de mercado de oro

Debido a su actividad económica, el Grupo vende oro en el mercado internacional de metales preciosos. Estas ventas representan aproximadamente el 95% de los ingresos operativos del Grupo, lo que conlleva una alta exposición a las variaciones en el precio del oro.

Este riesgo se gestiona mediante la contratación de instrumentos financieros derivados OTC, cuyo subyacente es el propio oro. Estos instrumentos son de modalidad con entrega y su objetivo es reducir la variabilidad de los ingresos operativos generada por la volatilidad del precio del oro. Los derivados no se utilizan con fines especulativos y se emplean para garantizar el precio de una parte de las ventas planificadas para el año siguiente.

El Grupo, considerando los altos precios del oro, decidió no celebrar contratos de derivados durante este período.

Análisis de Sensibilidad de los Derivados sobre Oro

Las siguientes tablas muestran la sensibilidad de un cambio en el precio del oro, manteniendo constantes otras variables, sobre los ingresos, gastos y cuentas de patrimonio, considerando el uso de instrumentos de cobertura. Durante 2025, no hubo derivados sobre oro.

b) Riesgo de mercado cambiario

Los ingresos del Grupo provienen de la venta de oro en dólares estadounidenses, pero algunos de sus costos están denominados en pesos colombianos y, en menor medida, en córdobas nicaragüenses. En consecuencia, la tasa de cambio USD/COP es un factor clave en el desempeño financiero del Grupo

Este riesgo se gestiona mediante la contratación de instrumentos financieros derivados OTC, cuyo subyacente es el par USD/COP (TRM - Tasa Representativa del Mercado). Estos instrumentos tienen una modalidad de liquidación financiera y su objetivo es reducir la variabilidad de los flujos de efectivo en pesos generada por la volatilidad del par USD/COP. Los derivados no se utilizan con fines especulativos y se emplean para garantizar la tasa de cambio de una parte de los retiros de divisas planificados para el año siguiente.

MINEROS S.A.
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS
AL 31 DICIEMBRE 2025 Y 2024

(Expresados en miles de pesos colombianos)
[Tabla de contenido](#)

Dado el comportamiento actual de la fluctuación cambiaria, el Grupo pausó el uso de contratos a futuro durante el primer trimestre de 2024 y aún no ha reanudado su aplicación.

Efecto de los Instrumentos Financieros en el Análisis de Sensibilidad del Tipo de Cambio

Las siguientes tablas muestran la sensibilidad de los activos y pasivos, considerando los tipos de cambio esperados en comparación con las tasas de cierre de las entidades cuya moneda funcional es distinta del USD (para otras compañías, la moneda funcional es el USD). La tasa de cambio al cierre del período se utiliza como referencia.

2025				
Tasa de cambio al cierre	\$3.757,08		Efecto en resultados	
ACTIVOS	MUSD	MCOP	Cambio 11,8%	Cambio (11,8%)
Caja Menor COP	\$ 17	\$ 65.680	\$ 7.743	\$ (7.743)
Bancos Nacionales	1.147	4.310.896	508.209	(508.209)
Fondos Nacionales	937	3.520.725	415.056	(415.056)
Total activo	\$ 2.101	\$ 7.897.301	\$ 931.008	\$ (931.008)
PASIVO				
Cuentas por pagar nacionales	\$ 25.216	\$ 94.736.818	\$ 11.168.469	\$ (11.168.469)
Créditos y préstamos	15.398	57.853.052	6.820.263	(6.820.263)
Total Pasivo	\$ 40.614	\$ 152.589.870	\$ 17.988.732	\$ (17.988.732)
Total efecto			\$ 18.919.740	\$ (18.919.740)

2024				
Tasa de cambio al cierre	\$4.409,15		Efecto en resultados	
ACTIVOS	MUSD	MCOP	Cambio 2,5%	Cambio (2,5%)
Caja Menor COP	\$ 17	\$ 75.344	\$ 1.865	\$ (1.865)
Bancos Nacionales	482	2.124.153	52.584	(52.584)
Fondos Nacionales	1.057	4.661.528	115.398	(115.398)
Total activo	\$ 1.556	\$ 6.861.025	\$ 169.847	\$ (169.847)
PASIVO				
Cuentas por pagar nacionales	26.712	117.775.606	2.915.575	(2.915.575)
Créditos y préstamos	23.805	104.961.541	2.598.358	(2.598.358)
Total Pasivo	\$ 50.517	\$ 222.737.147	\$ 5.513.933	\$ (5.513.933)
Total efecto			\$ 5.683.780	\$ (5.683.780)

Tasa de interés

El riesgo no es gestionado, debido al alto costo y la oferta limitada de instrumentos financieros disponibles en el mercado local para manejar este tipo de riesgo. Las posiciones de activos de la cartera de inversiones del Grupo se utilizan para apalancar la tesorería, por lo que el Grupo mantiene inversiones en instrumentos de renta fija locales.

El Grupo monitorea el comportamiento de las tasas de interés con el objetivo de asegurar tasas favorables cuando sea posible.

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

5.6.2. Riesgo crediticio

El riesgo de crédito del Grupo se origina por la incapacidad de los deudores para cumplir con sus obligaciones o por la posible pérdida derivada del incumplimiento de las obligaciones financieras adquiridas por los emisores de los instrumentos financieros en los que el Grupo tiene inversiones.

El Grupo ha adoptado como política operar únicamente con empresas solventes. Las exposiciones crediticias del Grupo y las calificaciones crediticias de sus contrapartes son monitoreadas continuamente.

En cuanto a los clientes, que representan los principales deudores, estos son evaluados anualmente en relación con sus condiciones e indicadores de liquidez y solvencia. Los términos establecidos con los clientes para el pago de exportaciones son al contado, y los montos se hacen efectivos contra la entrega de la producción a los clientes o refinerías con las que trabaja el Grupo.

El Grupo deposita o invierte sus excedentes de liquidez en instituciones financieras de primera categoría, con una calificación mínima de A- para inversiones internacionales y, para inversiones nacionales, en emisores con calificaciones no inferiores a AA/DP1. Además, se establecen políticas de crédito conservadoras y se evalúan constantemente las condiciones del mercado en el que operan. Para ello, se realizan evaluaciones cuantitativas y cualitativas de la calificación de riesgo en operaciones comerciales, de inversión y de crédito.

El Grupo no cuenta con ninguna garantía para cubrir los riesgos de crédito asociados con sus activos financieros.

Resumen de la exposición de Mineros al riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una contraparte incumpla con sus obligaciones contractuales, resultando en una pérdida financiera para Mineros.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, la exposición máxima del Grupo al riesgo de crédito sin tener en cuenta ninguna garantía real mantenida ni otras mejoras crediticias, que causará una pérdida financiera al Grupo debido al incumplimiento de una obligación por parte de las contrapartes y las garantías financieras proporcionadas por el grupo surgen de:

- El importe en libros de los respectivos activos financieros reconocidos, tal como se indica en el estado de situación financiera consolidado; y
- El importe máximo que el Grupo tendría que pagar si se recurre a la garantía financiera, independientemente de la probabilidad de que se ejerza la garantía. Para los ejercicios 2025 y 2024 el Grupo no firmó garantías financieras para terceros.

Para minimizar el riesgo de crédito, el Grupo ha encomendado a su Comité Financiero que desarrolle y mantenga las calificaciones del riesgo de crédito de Mineros clasificar las exposiciones de acuerdo con su grado de riesgo de incumplimiento. La información de calificación crediticia es suministrada por agencias de calificación independientes cuando están disponibles y, si no está disponible, el Comité Financiero utiliza otra información financiera disponible públicamente, y los propios registros comerciales de Mineros para calificar a sus principales clientes y otros deudores. La exposición del

MINEROS S.A.
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS
AL 31 DICIEMBRE 2025 Y 2024

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

Grupo y las calificaciones crediticias de sus contrapartes son monitoreadas continuamente, y el valor agregado de las transacciones concluidas se reparte entre las contrapartes aprobadas.

Categoría	Descripción	Bases para reconocer las pérdidas crediticias esperadas
Ejecutado	La contraparte tiene un bajo riesgo de incumplimiento y no tiene importes vencidos	Pérdida de crédito esperada (ECL Lifetime)
Incierta	El monto está vencido > 30 días o ha habido un aumento significativo en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial	Pérdida de crédito esperada (ECL Lifetime) - Sin problemas crediticios
Incumplimiento	La cantidad está vencida > 90 días o hay evidencia que indica que el activo está deteriorado	Pérdida de crédito esperada (ECL Lifetime) - Con problemas crediticios
Evidencia por escrito	Hay evidencia que indica que el deudor está en graves dificultades financieras y que Mineros no tiene perspectivas realistas de recuperación	El importe o saldo se cancela

Para las cuentas por cobrar comerciales, el Grupo ha aplicado el enfoque simplificado de la NIIF 9 para medir la reserva de pérdidas en el ECL (Pérdida de crédito esperada) de por vida. El Grupo determina las pérdidas crediticias esperadas en estas partidas mediante el uso de una matriz de provisión, estimada con base en la experiencia histórica de pérdida crediticia considerando la morosidad de los deudores, ajustada según corresponda para reflejar las condiciones actuales y las estimaciones de las condiciones económicas futuras.

A la fecha no existe un historial de pérdidas para Mineros en sus instrumentos financieros mediante el modelo de pérdida esperada, dada la naturaleza de las transacciones realizadas y la alta calificación de su contraparte, sin embargo, dado el análisis por antigüedad y clientes se determinaron saldos de provisión de cartera ver [nota 17](#). Las cuentas por cobrar en 2025 son de \$133.540.946 (2024: \$53.810.549).

5.6.3 Riesgo de liquidez

La responsabilidad última de la gestión del riesgo de liquidez recae en la Junta Directiva, la cual ha establecido un marco de gestión adecuado para administrar los requerimientos de financiamiento y liquidez del Grupo.

El Grupo gestiona el riesgo de liquidez mediante el mantenimiento de reservas adecuadas, el acceso a facilidades bancarias y líneas de crédito, y mediante la monitorización continua de los flujos de efectivo proyectados y reales, asegurando la coincidencia entre los perfiles de vencimiento de activos y pasivos financieros.

El vencimiento de los pasivos está detallado en la [nota 27](#). Todos los demás pasivos financieros mencionados en esta nota tienen un vencimiento inferior a un año y no generan intereses.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2025, el Grupo generó flujos de efectivo netos de las actividades operativas una de sus principales fuentes de liquidez por un total de \$804.277.468 (al 31 de diciembre de 2024: \$587.053.899).

Al 31 de diciembre de 2025, el Grupo mantenía efectivo y equivalentes de efectivo por \$405.781.800 (al 31 de diciembre de 2024: \$425.086.239).

Al 31 de diciembre de 2025, el capital de trabajo del Grupo definido como activos corrientes menos pasivos corrientes era de \$425.193.896 (al 31 de diciembre de 2024: \$380.259.852).

MINEROS S.A.
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS
AL 31 DICIEMBRE 2025 Y 2024

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

NOTA 6. SEGMENTOS

El Grupo opera en tres países principales, Colombia (Nechí Aluvial), y Nicaragua (HEMCO Nicaragua). El grupo también cuenta con importantes proyectos de exploración de oro, como el proyecto La Pepa en Chile, incluido en el segmento Chile (La Pepa). Los segmentos no materiales denominados “otros” y una matriz denominada Mineros. La siguiente tabla presenta los resultados del grupo por segmentos operativos de la forma en que la información es proporcionada y utilizada por la máxima autoridad en la toma de decisiones operativas del grupo, que es el director general, para tomar decisiones sobre la asignación de recursos a los segmentos y evaluar su rendimiento.

En concreto, los segmentos sobre los que debe informar Mineros de acuerdo con la NIIF 8 son los siguientes:

Descripción	Nechí Aluvial	HEMCO Nicaragua	Chile (La Pepa)	Mineros S.A (Holding)	Otros
Productos y servicios	Venta oro y plata	Venta oro y plata	Pre-Operativa	Servicios corporativos	Venta de látex y oro (pre-operativa)
Tipo de operaciones mineras	Operación de minería aluvial	Operación de minería subterráneas y minería artesanal	Pre-Operativa	Otros	Otros
Tipo de ventas	Exportación	Exportación	Pre-Operativa	Servicios y regalías	Ventas locales
Principales Compañías operativas pertenecientes al segmento	Mineros Aluvial S.A.S. BIC.	HEMCO Nicaragua S.A. Vesubio Mining S.A. Rosita Mining S.A. Minerales Matuzalén S.A. New Castle Gold Mining S.A	Mineros Chile SpA Mineros Rentistas Mineros Argentina Holdings BV Minera Cavanha SpA.	Mineros S.A	Negocios Agroforestales S.A.S. BIC. Minera de Ataco S.A.S Mineros (CANADA) INC Mineros Switzerland AG

6.1 Segmentos de operación

A continuación, se presenta un análisis de los elementos más significativos para el Grupo, incluyendo ingresos y resultados, activos y pasivos por segmento declarable en 2025 y 2024:

	2025						
	Nechí Aluvial	HEMCO Nicaragua	Chile (La Pepa)	Mineros S.A (Holding)	Otros	Intersegmento ajustes y eliminaciones	Total
Ingresos	1.270.555.841	1.929.215.753	—	101.489.637	8.078.685	(95.270.090)	3.214.069.826
Participación en subsidiarias	—	—	(2.181.299)	556.917.032	—	(554.735.733)	—
Costos de venta	(687.962.363)	(1.306.624.371)	—	—	(4.681.753)	95.715.908	(1.903.552.579)
Ganancia bruta	\$ 582.593.478	\$ 622.591.382	\$ (2.181.299)	\$ 658.406.669	\$ 3.396.932	\$ (554.289.915)	\$ 1.310.517.247
Gastos de administración	(22.029.943)	(29.931.439)	(3.651.610)	(74.430.738)	(5.544.720)	39.165.189	(96.423.261)
Gastos de exploración	—	(20.100.906)	—	(3.337.978)	—	—	(23.438.884)
Ingresos financieros	4.407.653	7.629.831	—	9.326.934	117.362	(222.721)	21.259.059
Gastos financieros	(19.095.409)	(12.636.362)	(4.490)	(2.069.857)	(20.482)	222.722	(33.603.878)
Ganancia o pérdida antes de impuestos	523.557.873	358.642.586	(3.972.700)	620.498.664	(2.603.473)	(554.512.192)	941.610.758
Gastos por impuestos							(347.098.376)
Resultado neto del período de operaciones continuas							594.512.382

MINEROS S.A.
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS
AL 31 DICIEMBRE 2025 Y 2024

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

	2024						
	Nechí Aluvial	HEMCO Nicaragua	Chile (La Pepa)	Mineros S.A (Holding)	Otros	Intersegmento ajustes y eliminaciones	Total
Ingresos	837.359.759	1.360.387.920	—	58.612.895	8.027.324	(63.591.426)	2.200.796.472
Participación en subsidiarias	—	—	(1.234.274)	371.656.569	—	(370.422.295)	—
Costos de venta	(554.475.448)	(952.937.277)	—	—	(4.808.552)	65.913.344	(1.446.307.933)
Ganancia bruta	\$ 282.884.311	\$ 407.450.643	\$ (1.234.274)	\$ 430.269.464	\$ 3.218.772	\$ (368.100.377)	\$ 754.488.539
Gastos de administración	(15.044.771)	(13.878.292)	(1.203.526)	(73.235.408)	(5.176.437)	15.703.113	(92.835.321)
Gastos de exploración	—	(21.509.168)	—	(5.815.847)	(15.725)	1.344.198	(25.996.542)
Ingresos financieros	3.363.640	2.817.289	—	1.069.885	126.972	—	7.377.786
Gastos financieros	(17.979.559)	(11.423.791)	(762)	(4.959.617)	(29.692)	—	(34.393.421)
Ganancia o pérdida antes de impuestos	246.369.354	343.314.437	(2.783.687)	358.293.095	4.602.589	(370.574.433)	579.221.355
						Gastos por impuestos	(225.116.915)
						Resultado neto del período de operaciones continuas	354.104.440

	2025						
	Nechi Aluvial	HEMCO Nicaragua	Chile (La Pepa)	Mineros S.A (Holding)	Otros	Intersegmento ajustes y eliminaciones	Total
Propiedad, planta y equipo	424.502.144	667.158.398	—	10.397.065	47.862.550	—	1.149.920.157
Total activo	1.046.663.034	1.444.872.171	173.715.505	2.056.608.607	148.089.667	(2.048.322.333)	2.821.626.651
Total pasivo	(454.123.745)	(365.516.287)	(115.481)	(125.974.355)	(2.536.050)	57.279.992	(890.985.926)
Adiciones PPE, intangibles y proyectos de exploración	97.285.304	290.534.727	—	924.018	786.226	—	389.530.275

	2024						
	Nechi Aluvial	HEMCO Nicaragua	Chile (La Pepa) ¹	Mineros S.A (Holding)	Otros	Intersegment o ajustes y eliminaciones	Total
Propiedad, planta y equipo	473.853.915	624.347.768	—	13.400.331	47.711.912	—	1.159.313.926
Total activo	906.330.313	1.379.154.499	23.598.829	1.914.299.698	54.402.018	(1.711.501.347)	2.566.284.010
Total pasivo	(354.068.694)	(307.700.468)	(1.437)	(112.933.366)	(3.387.502)	13.181.385	(764.910.082)
Adiciones PPE, intangibles y proyectos de exploración	72.991.163	236.101.658	—	142.497	1.469.757	-	310.705.075

- (1) Este segmento incluye la información financiera correspondiente a Mineros Chile SpA, sociedad que posee las inversiones en asociadas en activos no corrientes.

Eliminaciones en el Estado de Resultados consolidado incluye principalmente ventas de oro intercompañía, método de participación entre Holding y subsidiarias. Las eliminaciones en el Estado de Situación Financiera consolidado incluye principalmente método de participación y cuentas por pagar y cobrar intercompañías.

El Grupo vende oro y una pequeña cantidad de plata a clientes extranjeros. Los ingresos por ventas atribuidos a los países en función de la ubicación del cliente fueron los siguientes:

MINEROS S.A.
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS
AL 31 DICIEMBRE 2025 Y 2024

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

Geografia	2025	2024
Estados Unidos de América	\$ 1.522.453.197	\$ 1.175.834.379
Suiza	1.242.192.089	684.666.715
Inglaterra	437.737.260	298.153.103
Venta de Oro y Plata	\$3.202.382.546	\$2.158.654.197
Colombia	38.460.218	42.142.274
Total Ingreso	\$3.240.842.764	\$2.200.796.471

Información sobre los principales clientes

El Grupo vende los metales a clientes extranjeros de cada una de las geografías (Colombia y Nicaragua)

El cuadro siguiente muestra las ventas de los cinco principales clientes a los que se realizaron ventas de metales durante los periodos siguientes:

Cliente	2025	2024
1	\$ 1.242.192.089	\$ 684.666.715
2	1.134.090.103	763.475.837
3	437.737.260	298.153.103
4	388.363.094	272.519.884
5	—	139.838.658
Ventas totales a clientes superiores al 10% de las ventas a la fecha	\$3.202.382.546	\$2.158.654.197
Porcentaje del total de las ventas	99,64%	98,09%

Las políticas contables de los segmentos sobre los que debe informarse son las mismas que las políticas contables del Grupo descritas en la [nota 3](#). Estas son las cifras comunicadas al director ejecutivo del Grupo a efectos de asignación de recursos y evaluación del desempeño del segmento.

6.2 Otra información por segmento

A continuación, se detallan los activos no corrientes y la depreciación y amortización por segmento:

Activo no corriente		
	2025	2024
Mineros S.A (Holding)	\$1.959.787.111	\$1.751.525.626
HEMCO Nicaragua	1.033.836.400	1.035.970.954
Nechí Aluvial	529.755.655	558.203.452
Chile (La Pepa)	169.920.637	23.457.966
Otros y eliminaciones	(1.886.082.876)	(1.650.600.932)
Total	\$1.807.216.927	\$1.718.557.066

Depreciación y amortización		
	2025	2024
HEMCO Nicaragua	\$ 145.483.805	\$ 124.807.400
Nechí Aluvial	76.232.365	67.673.989
Mineros S.A. (Holdings)	4.120.189	4.266.766
Otros y eliminaciones	690.601	656.627
Total depreciación y amortización	\$226.526.960	\$197.404.782

MINEROS S.A.
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS
AL 31 DICIEMBRE 2025 Y 2024

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

NOTA 7. INGRESOS

	2025	2024
Ventas de oro	\$3.096.122.237	\$2.080.781.091
Ventas de plata	\$80.250.416	\$85.775.240
Venta de energía eléctrica	\$23.398.939	\$31.046.392
Otros ingresos ⁽¹⁾	\$14.298.234	\$3.193.749
Total	\$3.214.069.826	\$2.200.796.472

(1) Incluye principalmente ingresos por contratos de regalías previamente suscritos e ingresos por actividades forestales.

Para el año terminado al 31 de diciembre de 2025 los ingresos incrementaron \$1.013.273.354 asociado principalmente por un mejor precio promedio del oro el cual para 2025 fue de \$3.474 USD por onza, mientras que en 2024 el precio promedio del oro fue de \$2.387 USD por onza y un aumento del 4% en las onzas producidas, parcialmente compensado por la disminución del 6% en las ventas de plata y del 25% en la venta de energía.

NOTA 8. COSTOS DE VENTA

Esta partida comprende los siguientes costos:

	2025	2024
Costos mineros directos	\$ 746.565.281	\$ 490.161.726
Costos de minería directos de contratos mineros (BMP-CMP)	804.890.647	700.292.557
Depreciación y amortización	160.284.591	147.313.657
Costos de depreciación y amortización de contratos de minería (BMP-CMP)	62.391.470	45.790.473
Impuestos y regalías	59.754.526	34.529.119
Costos de impuestos y regalías de contratos de minería (BMP-CMP)	61.260.764	16.883.888
Costo de la electricidad vendida	8.405.300	11.336.512
Total	\$1.903.552.579	\$1.446.307.933

En la Propiedad Hemco, compramos una parte de nuestro mineral a mineros que operan dentro del modelo desarrollado para regular nuestras relaciones con las cooperativas que representan a dichos mineros o Socios Mineros de Bonanza ("BMP", por sus siglas en inglés).

En la Propiedad Aluvial Nechí, compramos una parte de nuestro mineral a socios mineros por contrato ("CMP", por sus siglas en inglés) con quienes hemos establecido acuerdos comerciales formales.

Para el año terminado al 31 de diciembre de 2025, el costo de ventas total aumentó un 32% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Este incremento se debió principalmente a: (i) mayores costos mineros directos por \$256.403.555 y mayores costos relacionados con la compra de mineral a socios (que incluye a los BMP en Nicaragua y a los CMP en Colombia) por un monto de \$104.598.090, como resultado del alza en los precios del oro; (ii) mayores costos en todas las operaciones directas de la Compañía, incluyendo un aumento en impuestos de \$12.970.934 y una mayor depreciación y amortización de \$25.225.407.

MINEROS S.A.
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS
AL 31 DICIEMBRE 2025 Y 2024

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

NOTA 9. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Comprende los siguientes conceptos:

	2025	2024
Gastos de nómina	\$48.838.931	\$44.183.459
Servicios	37.659.372	39.048.698
Depreciaciones y amortizaciones	4.647.431	4.504.817
Diversos	1.320.181	2.805.017
Impuestos	3.957.346	2.293.330
Total	\$96.423.261	\$92.835.321

Al 31 de diciembre de 2025, se registró un incremento del 4% o \$3.587.940 respecto al año anterior. Este resultado se explica principalmente por el aumento de \$4.655.472 en gastos de nómina, atribuido fundamentalmente a los incrementos salariales no gestionables y al reconocimiento de bonificaciones durante el periodo. Este incremento fue parcialmente compensado por una reducción de \$1.389.326 en gastos por servicios.

NOTA 10. OTROS INGRESOS

Comprende los siguientes conceptos:

	2025	2024
Diversos	\$7.872.110	\$8.876.094
Valorización propiedades de inversión	7.788.792	(690.309)
Reintegro de costos y gastos	1.483.723	2.635.844
Total	\$17.144.625	\$10.821.629

Al 31 de diciembre de 2025, los otros ingresos aumentaron en 6.322.996 respecto a 2024. Este resultado se atribuye principalmente a la valorización de propiedades de inversión por \$8.479.101 impulsado en gran medida por la propiedad Milla de Oro y a mayores ingresos por recuperación de reclamos y siniestros por \$3.719.987. Estos incrementos fueron parcialmente compensados por una disminución de \$4.505.133 en la utilidad por venta de activos y menores reintegros de costos y gastos por \$1.152.121.

NOTA 11. OTROS GASTOS

Comprende los siguientes conceptos:

	2025	2024
Impuestos asumidos	\$ 200.132.302	\$ 14.290.342
Deterioro Inventario	11.680.856	4.665.062
Diversos	11.434.114	4.598.067
Apoyo a la comunidad	7.624.832	8.335.827
Proyectos corporativos	5.852.028	2.557.823
Donaciones	4.933.384	4.469.039
Impuestos a movimientos financieros	3.807.325	3.185.341
Pasivos estimados	872.950	1.472.406
Deterioro Instrumentos financieros	255.920	602.546
Total	\$246.593.711	\$44.176.453

MINEROS S.A.
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS
AL 31 DICIEMBRE 2025 Y 2024

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

Al 31 de diciembre de 2025, el rubro de otros gastos ascendió un 82% o \$202.417.258 respecto al ejercicio anterior. Este incremento fue impulsado principalmente por el registro de impuestos asumidos por \$185.841.960, tras el acuerdo fiscal alcanzado el 19 de diciembre con las autoridades de Nicaragua. Dicho convenio resolvió la disputa tributaria de la filial Hemco mediante el pago de USD 49,3 millones por impuestos ad-valorem e intereses del periodo 2019-2024.

Complementariamente, se registraron alzas en gastos diversos \$6.836.047 y deterioro de inventarios \$7.015.794, destacando las bajas de existencias obsoletas en los segmentos de Nechí Aluvial \$1.785.959 y HEMCO Nicaragua \$10.583.839. Estas variaciones fueron parcialmente compensadas por reducciones en el apoyo a la comunidad de \$710.995 y pasivos estimados de \$599.456.

NOTA 12. GASTOS DE EXPLORACIÓN

	2025	2024
Gastos de exploración	\$23.438.884	\$25.996.542
Total	\$23.438.884	\$25.996.542

Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2025, los gastos de exploración presentaron una disminución de \$2.557.658, debido principalmente al efecto neto de los incrementos y disminuciones en las exploraciones de los diferentes proyectos de exploración de la Propiedad Hemco y la Propiedad Aluvial Nechí.

NOTA 13. INGRESOS FINANCIEROS

Comprende los siguientes conceptos:

Concepto	2025	2024
Intereses	\$14.398.544	\$6.942.437
Derechos fiduciarios	6.850.046	425.512
Valoración de títulos	10.469	9.837
Total	\$21.259.059	\$7.377.786

Los ingresos financieros presentan un incremento de \$13.881.273 respecto al año anterior. Este comportamiento se explica principalmente por el aumento de ingresos por intereses financieros de \$7.419.159, sumado al reconocimiento del dividendo de la propiedad de inversión "Distrito de Negocios S.A.S" por \$6.759.775. Estos resultados fueron parcialmente contrarrestados por una disminución de \$357.412 en los ingresos provenientes de repos y simultaneas.

NOTA 14. GASTOS FINANCIEROS

Comprende los siguientes conceptos gastos:

	2025	2024
Intereses	\$32.767.823	\$33.693.169
Diversos	525.803	\$448.367
Gastos bancarios	310.252	\$251.885
Total	\$33.603.878	\$34.393.421

Al cierre de 2025, los gastos financieros registraron una disminución del 2% o \$789.543 frente al ejercicio anterior. Este resultado se debe principalmente a una reducción en el nivel de endeudamiento del Grupo, lo que generó un menor gasto de intereses corrientes por \$4.718.600. No obstante, este efecto fue compensado en gran medida por un incremento de \$3.880.666 en los intereses relacionados con el rubro de ARO (Obligación por Retiro de Activos).

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

NOTA 15. GANANCIAS POR ACCIÓN

Utilidad por acción básica

Las ganancias por acción básicas se calculan dividiendo las ganancias atribuibles a los accionistas del Grupo por el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación en el año, excluyendo las acciones ordinarias readquiridas por el Grupo 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. El Grupo no tiene acciones potencialmente diluidas en ninguno de los años presentados.

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

	2025	2024
Ganancia atribuible a la participación controladora	\$594.512.382	\$354.104.440
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	298.748.181	299.737.402
Ganancia básica y diluida por acción en pesos	\$1.990,01	\$1.181,38

Dividendos por pagar

El valor de los dividendos por pagar clasificados en el estado financiero como otros pasivos financieros, es:

	2025	2024
Dividendos ordinarios declarados	\$ 27.593.941	\$ 31.651.617
Dividendos de períodos anteriores	3.145.134	3.421.298
Total	\$ 30.739.075	\$ 35.072.915

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, 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 \$0,075 con respecto a cada acción común que posean, pagadero en cuatro cuotas trimestrales iguales de \$0,0188, con fechas de pago el 18 de abril, 18 de julio, 17 de octubre de 2024 y el 16 de enero de 2025. Asimismo, se aprobó un dividendo extraordinario anual de US\$0,025 por acción, pagadero en cuatro cuotas trimestrales iguales de US\$0,00625 durante los mismos períodos que el dividendo ordinario.

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

MINEROS S.A.
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS
AL 31 DICIEMBRE 2025 Y 2024

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

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

	2025	2024
Saldo inicial	\$ 35.072.915	\$ 21.789.230
Dividendos declarados	122.629.569	118.452.092
Dividendos pagados	(120.658.514)	(112.625.792)
Efecto por conversión	(6.304.895)	7.457.385
Total	\$ 30.739.075	\$ 35.072.915

15.1 Pagos basados en acciones

Derecho de valoración de acciones

El Grupo 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 tres años a partir de la fecha de otorgamiento y se pueden ejercer durante un período de cinco 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).

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 del Grupo en la Bolsa de Valores de Colombia en la fecha de la concesión. Los cambios en los Derechos por Valoración de Acciones al 31 de diciembre de 2025 son los siguientes:

	Número de opciones	Precio promedio ponderado (COP)
Balance, inicio del período	3.523.642	3.010
Opciones otorgadas en el período	817.755	1.757
Opciones ejercidas en el período	4.341.397	3.553
Balance, al final del período	—	—

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 las 3.585.588 SAR.

NOTA 16. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El efectivo y equivalente de efectivo se descompone así:

	2025	2024
Bancos en dólares	\$ 266.245.350	\$ 418.161.899
Fondos a la vista en el exterior ⁽¹⁾	131.590.551	—
Fondos de Inversión Colectiva ⁽²⁾	3.520.725	4.661.528
Bancos moneda nacional	4.310.896	2.124.153
Caja menor	114.278	138.659
Total	\$ 405.781.800	\$ 425.086.239

MINEROS S.A.
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS
AL 31 DICIEMBRE 2025 Y 2024

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

(1) Durante el ejercicio 2025, el Grupo fortaleció su posición en fondos a la vista en el exterior como parte de una estrategia de optimización financiera. Esta decisión se fundamentó en la búsqueda de rendimientos superiores a los ofrecidos por las cuentas bancarias tradicionales en dólares, manteniendo la disponibilidad inmediata de los recursos.

(2) Los fondos de inversión colectiva son fondos de inversión alternativos que se pueden cobrar en cualquier momento.

Estas cuentas proporcionan una rentabilidad promedio de 3,67% (2024: 4,17%).

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Grupo no tenía cuentas de efectivo restringido.

Las siguientes transacciones no generaron salidas de efectivo:

- Adiciones de activos por derechos de uso por \$33.243.032 (ver [nota 26](#)) y provisión por desmantelamiento \$30.982.968.
- Ajuste del valor razonable de otras inversiones de regalías por 12.668.427, ver [nota 19](#).
- Ajuste del valor razonable de la inversión de Unipalma por \$(449.729), ver [nota 5.3](#).

NOTA 17. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR,NETO

A continuación, se detalle el valor en libros de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:

	2025	2024
Cuentas por cobrar comerciales:		
Cientes del exterior ⁽¹⁾	\$ 99.059.847	\$ 19.939.016
Cientes nacionales	—	77.795
Total cuentas por cobrar comerciales	\$ 99.059.847	\$ 20.016.811
Cuentas por cobrar diversas:		
Préstamos a empleados ⁽²⁾	10.432.999	10.358.873
Otros deudores ⁽³⁾	24.048.100	23.434.865
Total cuentas por cobrar diversas	\$ 34.481.099	\$ 33.793.738
Total	\$ 133.540.946	\$ 53.810.549
Clasificación por vencimiento		
Porción corriente	124.782.679	44.174.154
Porción no corriente	8.758.267	9.636.395

(1) Las cuentas por cobrar comerciales se facturan en dólares estadounidenses y se convierten a la tasa al cierre de cada mes, tienen vencimientos corrientes menores a 30 días, no generan intereses y no cuentan con garantías específicas. En consecuencia, la administración no considera pertinente el registro contable de provisión alguna por deterioro de las cuentas por cobrar comerciales.

(2) El detalle de los préstamos otorgado a los empleados es el siguiente:

Tipo de préstamo	2025	2024	Tasa de interés	Garantía
Vivienda (convencionados y empleados)	\$ 8.483.364	\$ 8.650.950	10,02% E.A empleados; 3% E.A. empleados convencionados.	Hipoteca
Calamidad (convencionados y empleados)	704.763	907.213	12,31% E.A a empleados, 0% empleados convencionados.	Sin garantía
Vehículo	117.646	45.907	10,59% E.A.	Prenda
Otros préstamos a trabajadores y empleados	1.127.226	754.803	3,00% E.A. empleados convencionados. No hay préstamo de vivienda para empleados	Sin garantía
Total	\$ 10.432.999	\$ 10.358.873		

MINEROS S.A.
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS
AL 31 DICIEMBRE 2025 Y 2024

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

Para los préstamos a los empleados, el deterioro se evalúa utilizando el modelo de pérdida de crediticia esperada, para reflejar:

Una cantidad de probabilidad ponderada que se determina evaluando un rango de resultados posibles;

El valor temporal del dinero; información razonable que esté disponible sin un coste o esfuerzo desproporcionado en la fecha de presentación sobre los acontecimientos pasados, las condiciones actuales y las previsiones de las condiciones económicas futuras.

Además, en el momento del reconocimiento inicial, el grupo evalúa y toma en consideración el riesgo o la probabilidad de que se produzca una pérdida de crédito.

Anualmente, el Grupo evalúa el riesgo crediticio y calcula la pérdida crediticia esperada. En el caso de préstamos a empleados, la aplicación de dicho modelo no indicó la necesidad de reconocer provisiones, considerando que los préstamos a largo plazo corresponden a préstamos hipotecarios respaldados por hipotecas a favor del Grupo, bajo los cuales el valor de la pérdida esperada sería compensarse con el valor recuperable del ejercicio de la garantía.

- (3) Incluye principalmente cuentas por cobrar de venta de energía \$3.092.630 (2024: \$4.358.151), depósitos en pesos y moneda extranjera corto plazo de \$281.451 (2024: \$2.736.991) y anticipo de costos y gastos por \$15.198.606 (2024:\$9.680.374)

Al igual que en el caso de otras cuentas por cobrar, el Grupo aplico el modelo de perdida crediticia esperada, la aplicación del modelo no indicó la necesidad de que el Grupo reconozca una provisión sobre sus otros deudores y anticipos, sin embargo, realizando un análisis de clientes y antigüedad se determinó llevar a cabo el reconocimiento de una provisión de cuentas por cobrar.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 el Grupo reconoció los siguientes valores como deterioro de cartera:

Concepto	2025	2024
Saldo inicial	\$ 1.097.616	\$ 693.286
(+) Provisión de otras cuentas por cobrar	31.522	487.370
(-) Recuperaciones/ Reversiones	(125.761)	(164.296)
Efecto por conversión	(159.388)	81.256
Total	\$ 843.989	\$ 1.097.616

NOTA 18. INVENTARIOS

El valor de los inventarios se detalla a continuación:

Concepto	2025	2024
Inventario de materiales y repuestos	\$ 185.798.793	\$ 190.169.240
Inventario de minerales ⁽¹⁾	32.583.652	—
Total	\$218.382.445	\$190.169.240
Porción corriente	159.692.605	104.605.520
Porción no corriente	58.689.840	85.563.720

⁽¹⁾ El inventario de mineral aumentó \$32.583.652 al final del 2025, reflejando el reconocimiento inicial de esta nueva categoría dentro del rubro de inventarios, tras la decisión adoptada en julio de 2025 por HEMCO Nicaragua S.A. de acopiar mineral de altas leyes, adquirido a la minería artesanal y proveniente de operaciones industriales, para su tratamiento especializado en el plantel Vesmisa. Como resultado, al cierre del periodo se acumularon aproximadamente 6.808 Oz de oro compradas y no procesadas compuesta de la siguiente forma: 3.480 Oz de minería artesanal y 3.328 Oz de operaciones industriales.

Durante el 2025 se realizaron bajas de inventarios obsoletos en el segmento de Nechí Aluvial y HEMCO Nicaragua, cuyos montos son detallados en la [nota 11](#).

MINEROS S.A.
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS
AL 31 DICIEMBRE 2025 Y 2024

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

NOTA 19. INVERSIONES EN ACTIVOS FINANCIEROS

Inversiones en instrumentos de patrimonio designados como ORI	2025	2024
Acciones ⁽¹⁾	27.797.542	27.876.523
Total	\$27.797.542	\$27.876.523
Activos financieros medidos a costo amortizado		
Títulos de devolución de impuestos	—	12.993.086
Total	\$—	\$12.993.086
Activos financieros medidos valor razonable a través de resultados		
Otras inversiones ⁽²⁾	16.061.766	6.764.636
Derechos fiduciarios ⁽³⁾	—	5.940.962
Acciones	511.842	539.102
Total	\$16.573.608	\$13.244.700
Total	\$44.371.150	\$54.114.309
Porción corriente	9.701	13.012.311
Porción no corriente	44.361.449	41.101.998

- ⁽¹⁾ Las inversiones en acciones son instrumentos de patrimonio principalmente en compañías no cotizadas Unipalma del Llano S.A. Estas inversiones en instrumentos de capital no se mantienen para negociación, sino para propósitos estratégicos de mediano a largo plazo.

En consecuencia, el Grupo ha optado por designar estas inversiones en instrumentos de capital como valor razonable a través de otro resultado integral, considerando que el reconocimiento de fluctuaciones a corto plazo en el valor razonable de estas inversiones en resultados no sería consistente con la estrategia del Grupo de mantener estas inversiones a largo plazo y la realización de su potencial de rendimiento a largo plazo.

- ⁽²⁾ Corresponde principalmente al acuerdo con Soma Gold Inc. por la venta del activo Mina La Y (Operadora Minera) por valor de \$6.764.636. Esta transacción otorga a Mineros el derecho a recibir el pago de regalías del 1% sobre la producción, una vez que la operación alcance las 17.000 onzas en cualquiera de los activos involucrados en la transacción. Al cierre del periodo, se actualizó su valor presente, resultando en un incremento impulsado por el ajuste al alza en las proyecciones operativas, las cuales pasaron de 97.971 a 178.291 onzas estimadas.

Al 31 de diciembre de 2025, el instrumento está valorado en \$16.061.766 (2024: \$6.764.636), el cual fue medido a valor razonable, la tasa de descuento utilizada es del 10,78% (2024: 10,38%), los precios del oro utilizados en la valoración están entre \$3.140 USD y \$4.010 USD (2024: \$2.148 USD y \$2.400 USD); con una producción de 178.291 Oz (2024: 97.971 Oz).

La conciliación del saldo de regalías por cobrar es la siguiente:

	2025	2024
Saldo inicial	\$ 6.764.636	\$ 9.074.742
(-) Pagos recibidos	(2.709.407)	(3.042.603)
(+) Ajuste de valor razonable	12.668.427	(473.135)
Efecto de diferencia en cambio	(661.891)	1.205.632
Total	\$ 16.061.765	\$ 6.764.636

- ⁽³⁾ Desde el 28 de diciembre de 2022, la sociedad Distrito de Negocios S.A.S. se encuentra en proceso de liquidación. En el marco de esta etapa liquidatoria, se suscribió un acuerdo para la extinción de pasivos mediante la adjudicación de activos en especie a sus accionistas. Como resultado, Mineros S.A. recibió el 20,494% de los derechos fiduciarios del Fideicomiso Locales Milla de Oro como pago de dividendos y acreencias pendientes. Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2025, el saldo anteriormente registrado en el rubro de Derechos Fiduciarios (\$5.940 millones) fue objeto de una baja contable y posterior reclasificación al rubro de Propiedades de Inversión. De acuerdo con las políticas contables del Grupo, dicho activo se actualizó a su valor razonable, ascendiendo a \$10.896 millones al cierre del ejercicio.

MINEROS S.A.
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS
AL 31 DICIEMBRE 2025 Y 2024

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

NOTA 20. IMPUESTOS

20.1 Impuestos corrientes

20.1.1 Activos: Otros impuestos e impuesto de renta

Otros activos por impuestos

	2025	2024
IVA ⁽¹⁾	\$132.820.167	\$112.035.209
Industria y Comercio	5.375.356	3.274.791
Total	\$138.195.523	\$115.310.000
Corriente	138.195.523	115.248.685
No corriente	—	61.315

⁽¹⁾ Corresponde principalmente a saldos a favor y pagos anticipados generados en el curso ordinario de las operaciones.

Activo por impuesto de renta

	2025	2024
Impuesto de renta ⁽²⁾	\$54.086.128	\$45.326.832
Total	\$54.086.128	\$45.326.832

⁽²⁾ Los montos anteriores representan montos pagados por adelantado por el Grupo, sobre los cuales se espera reembolso. El Grupo y sus asesores legales y fiscales consideran que los montos pagados serán recuperables una vez finalizado el trámite respectivo. En consecuencia, no se asocian pérdidas o contingencias estimadas con estos conceptos.

20.1.2 Pasivos: Impuesto de renta y otros impuestos

Los pasivos muestran el saldo neto adeudado por las compañías de Mineros correspondiente a los impuestos de los que son responsables en cada país, de conformidad con el marco impositivo aplicable en cada nación, como se describe en detalle en la [nota 20.5](#) de estos estados financieros consolidados. El desglose de las obligaciones es el siguiente:

Otros pasivos por impuesto

	2025	2024
Impuestos locales ⁽¹⁾	\$ 12.114.541	\$ 6.830.985
IVA	47.713	18.628
Total	\$12.162.254	\$6.849.613

⁽¹⁾ El incremento en el pasivo por impuestos se atribuye principalmente a la causación del impuesto de explotación (Ad-valorem) en el segmento de Nicaragua, el cual registró un aumento de \$3.630.740 al cierre del ejercicio.

Pasivo por impuesto de renta

	2025	2024
Impuesto sobre la renta por pagar	\$ 193.330.777	\$ 89.324.137
Impuesto de renta años anteriores	116.941.949	68.942.736
Total	\$310.272.726	\$158.266.873

La variación corresponde al reconocimiento de obras por impuestos en el segmento Nechí Aluvial, ver [nota 21](#).

MINEROS S.A.
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS
AL 31 DICIEMBRE 2025 Y 2024

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

Gasto por impuesto de renta corriente y diferido

El siguiente es un desglose de los impuestos corrientes y diferidos registrados en el estado de resultados:

	2025	2024
Impuesto de renta ⁽¹⁾	\$359.205.976	\$218.059.552
Impuesto de renta periodos anteriores	(\$1.195.099)	(\$345.002)
Impuesto corriente	358.010.877	217.714.550
Impuesto diferido (ingreso) gasto ⁽²⁾	(10.912.501)	7.402.365
Total gasto impuestos corrientes y diferidos	\$347.098.376	\$225.116.915

⁽¹⁾ La variación obedece, principalmente, al incremento en la utilidad operativa de Mineros Aluvial y Hemco durante 2025, sumado al impacto fiscal de la no deducibilidad del gasto por ad-valorem en Hemco, lo cual incrementó la base gravable del periodo.

⁽²⁾ La variación se atribuye, en primer instancia, al efecto contable de la revaluación de la tasa de cambio sobre los activos fijos e inventarios en el segmento de Mineros Aluvial. Este comportamiento fue compensado por el gasto registrado en Mineros S.A. asociado al agotamiento de escudos fiscales y a los ajustes realizados en la declaración de renta de periodos anteriores, lo que resultó en una disminución del activo tributario. Finalmente, se incorporaron ajustes en el rubro de inventarios correspondientes a la operación de Hemco.

20.2 Impuesto diferido

El impuesto de renta diferido es el siguiente:

	2025	2024
Saldo inicial activo	\$3.323.108	\$743.856
Cargos	21.318.943	2.579.252
Impuesto diferido activo	\$24.642.051	\$3.323.108
Saldo inicial pasivo	(30.241.250)	(4.304.619)
Cargos	(5.922.140)	(25.936.631)
Impuesto diferido pasivo	(36.163.390)	(30.241.250)
Total impuesto diferido (neto)	(\$11.521.339)	(\$26.918.142)

El movimiento del impuesto diferido para cada año es el siguiente:

Impuesto diferido					
	Propiedades, planta y equipo	Otros activos ⁽¹⁾	Obligaciones financieras	Otros pasivos	Total
Saldo al 1 de enero de 2024	(\$74.168.636)	\$5.134.651	\$17.430.236	\$48.042.984	\$ (3.560.765)
Cargo (abono) al estado del resultado	(18.285.509)	(15.708.740)	72.463	26.519.421	(7.402.365)
Cargo (abono) al otro resultado integral	(13.150.819)	(486.190)	(887.193)	(570.286)	(15.094.488)
Efecto por conversión	(664.644)	(166.522)	-	(29.358)	(860.524)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	\$ (106.269.608)	\$ (11.226.801)	\$ 16.615.506	\$ 73.962.761	\$ (26.918.142)
(Abono) cargo al estado del resultado	24.972.234	(27.851.369)	862.633	12.929.003	10.912.501
(Abono) cargo al otro resultado integral	2.269.723	(612.103)	-	694.224	2.351.844
Efecto por conversión	1.457.992	669.087	-	5.379	2.132.458
Saldo al 31 de diciembre de 2025	(\$77.569.659)	(\$39.021.186)	\$17.478.139	\$87.591.367	(\$11.521.339)

(1) Incluye principalmente activos intangibles, inversiones, inventarios, cuentas por cobrar y escudos fiscales. La variación corresponde principalmente a diferencias entre libros en activos intangibles de HEMCO Nicaragua S.A

MINEROS S.A.
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS
AL 31 DICIEMBRE 2025 Y 2024

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

20.3 Tasa efectiva

La cuantía efectiva del impuesto sobre la renta difiere de la que se obtiene al aplicar el tipo nominal aplicable de acuerdo con la normativa vigente. A continuación, se presenta la conciliación entre el gasto fiscal y el producto del beneficio contable multiplicado por los tipos impositivos aplicables:

Concepto	2025	Tasa	2024	Tasa
Resultado del año	\$ 594.512.382		\$ 354.104.440	
Gastos por impuesto sobre la renta	347.098.377		225.116.915	
Ganancia antes de impuestos sobre la renta	\$ 941.610.759		\$ 579.221.355	
Impuesto a las ganancias aplicando la tasa impositiva local del Grupo	329.563.765	35%	202.727.474	35%
Efecto de la tasa impositiva en el exterior	(17.984.980)	(2%)	(17.333.069)	(3%)
Resultados no deducibles / no gravados	81.209.284	9%	39.673.785	7%
Incentivos fiscales	(3.076.376)	0%	(23.914.422)	(4%)
Diferencias temporarias	(10.912.500)	(1%)	7.402.365	1%
Ajuste impuesto sobre la renta años anteriores	(1.195.099)	0%	(345.002)	0%
Ajuste a renta presuntiva	(15.065.042)	(2%)	711.988	0%
Efecto conversión de moneda	(15.440.675)	(2%)	16.193.796	3%
Gasto por impuesto sobre la renta	\$ 347.098.377	37%	\$ 225.116.915	39%

No hay pérdidas fiscales no reconocidas durante los ejercicios sobre los que se informa.

20.4 Importe de diferencias temporarias en subsidiarias sobre las que no se reconoció impuesto diferido imponible es:

Compañía	2025	2024
Hemco Nicaragua	926.618.866	896.306.826
Mineros Aluvial	474.047.901	377.878.382
Negocios Agroforestales	5.995.710	6.660.401
Minera de Ataco	973.166	4.198.764
Mineros Canadá Inc	104.993	69.580
Mineros Switzerland AG	39.896	—

De acuerdo con la NIC 12 no se registró impuesto diferido, debido a que la administración, puede controlar el momento futuro en que se revierten tales diferencias y ello no se espera que ocurra en el futuro previsible.

20.5 Normas fiscales aplicables al impuesto corriente y diferido correspondiente a las vigencias fiscales 2024 y 2025
20.5.1 Marco tributario en Colombia

El 13 de diciembre de 2022, Colombia promulgó la Ley 2277, implementando una reforma tributaria vigente a partir del 1 de enero de 2023. Los cambios clave incluyen una tarifa del 35% de impuesto sobre la renta para personas jurídicas y una "Tasa de Tributación Depurada" mínima del 15% para sociedades nacionales y entidades similares, incluidos los usuarios de zonas francas. Se elimina la deducción total del impuesto de industria y comercio (ICA) del impuesto sobre la renta, aunque sigue siendo deducible como gasto. La tarifa del impuesto a las ganancias ocasionales aumenta del 10% al 15% para sociedades, entidades extranjeras y personas naturales no residentes. Las deducciones, rentas exentas y descuentos tributarios están limitados al 3% de la renta líquida ordinaria.

Los pagos de regalías por recursos no renovables dejaron de ser deducibles. Sin embargo, tras una decisión judicial en 2024, los costos por regalías se mantuvieron deducibles del impuesto de renta, ya que la corte ratificó la sentencia C-489 frente a las objeciones del Ministerio de Hacienda.

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

El Decreto 1474 del 31 de diciembre de 2025, emitido bajo un Estado de Emergencia Económica, restablece la no deducibilidad de las regalías para efectos del impuesto sobre la renta para las empresas del sector extractivo. Esta medida busca generar ingresos inmediatos para cubrir el déficit fiscal de 2026, argumentando que las regalías representan un pago obligatorio que el Estado debe aprovechar plenamente durante tiempos de crisis. No obstante, esta disposición enfrenta un complejo desafío legal ante la Corte Constitucional, ya que el alto tribunal ya la había declarado inconstitucional (como se mencionó en el párrafo anterior), argumentando que las regalías son propiedad del Estado y no constituyen ingresos reales para las empresas. Actualmente, la Corte adelanta una revisión constitucional automática, donde los magistrados evalúan si la presunta crisis fiscal cumple con los requisitos de ser "superviniente e imprevista" para justificar el uso de facultades excepcionales en lugar de tramitar una ley ordinaria en el Congreso.

Dividendos

Fueron modificadas las tarifas de tributación de los dividendos o participaciones recibidos por sociedades, entidades extranjeras y, por personas naturales residentes y no residentes, de acuerdo con lo siguiente:

	Tarifa	
	Dividendos gravados	Distribución en calidad de ingresos no constitutivos de renta ni ganancia ocasional
Personas jurídicas residentes	35%, más un 10% adicional una vez reducido el impuesto liquidado a la tarifa del 35%	10%, que se recauda vía retención la cual es trasladable al accionista para que sea imputado o asuma como impuesto.
Personas Naturales residentes	35%, más un porcentaje adicional una vez reducido el impuesto liquidado a la tarifa del 35%; porcentaje que dependiendo del monto de los dividendos estarán gravados para quien los recibe a una tarifa progresiva entre el 0% y 39%.	Entre 0% y 39%. Con descuento del 19% sobre el valor de los dividendos que estén sujetos a la tarifa marginal del impuesto sobre la renta del 19% o superiores
Personas no residentes	35% más un 20% adicional, una vez reducido el impuesto liquidado a la tarifa del 35%.	20%

20.5.2 Marco tributario en Nicaragua

La Compañía HEMCO Nicaragua S.A. está sujeta al pago del impuesto de renta a una tarifa del 30% de la ganancia imponible, y los cánones superficiares son considerados pagos de anticipos de impuesto de renta del período.

De conformidad con la Ley de Concertación Tributaria (Ley 822) y su reglamento, en Nicaragua el impuesto sobre la renta a pagar será el monto mayor resultante de comparar el impuesto de renta a la tarifa del 30% aplicable a la renta imponible, y el pago mínimo determinado sobre el 3% del total de ingresos brutos.

MINEROS S.A.
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS
AL 31 DICIEMBRE 2025 Y 2024

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

NOTA 21. OTROS ACTIVOS

	2025	2024
Proyectos de obra pública financiados con impuestos ⁽¹⁾	\$116.938.240	\$68.938.383
Gastos pagados por anticipado ⁽²⁾	14.923.047	31.334.820
Total	\$131.861.287	\$100.273.203

(1) Al 31 de diciembre de 2025 el monto de las obras por impuestos asciende a \$116.938.240 (Diciembre 2024: \$68.938.383). A continuación se indica el detalle de los proyectos:

- **Proyecto de Implementación de Tecnologías Digitales en Sedes Educativas del Bajo Cauca:**
 - Financiado con los recursos destinados al impuesto sobre la renta de Mineros Aluvial de 2021 \$25.317.497.
- **Proyectos Financiados con los Recursos del Impuesto sobre la Renta de Mineros Aluvial de 2023:**
 - Dotación de colecciones bibliográficas para instituciones educativas en el Bajo Cauca \$20.766.520.
 - Construcción puente peatonal en el municipio de Cáceres, Antioquia, en el Bajo Cauca \$14.500.000.
 - Dotación de implementos deportivos para sedes educativas en el Bajo Cauca \$8.354.365.
- **Proyectos Financiados con los Recursos del Impuesto sobre la Renta de Mineros Aluvial de 2024:**
 - Mejoramiento de la vía campamento - Rio Nechí - Anorí \$9.999.857.
 - Mejoramiento de vía municipio de Zaragoza \$2.982.425.
 - Construcción institución educativa el Bagre \$22.205.543.
 - Mejoramiento de la vía Campo Alegre Caucasia \$12.812.033.

(2) Corresponde a gastos pagados por anticipado por seguros de maquinaria y equipo, incendio, transporte de metales preciosos y seguros casco.

NOTA 22. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

La composición y movimiento de la propiedad de inversión se detalla a continuación:

Concepto	2025	2024
Saldo a 1 de enero	\$10.844.786	\$10.002.415
Reclasificaciones Propiedades de Inversión (Ver nota 19)	5.940.962	—
Ajuste al valor razonable	5.986.059	452.936
Efecto por conversión	(591.339)	389.435
Total	\$22.180.468	\$10.844.786

La medición del valor razonable de las propiedades de inversión para los periodos 2025 y 2024 se determinó mediante avalúos técnicos formales, clasificados en el Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable según la NIIF 13.

Durante el ejercicio 2025, el rubro de Propiedades de Inversión registró un incremento de \$5.940.962 por concepto de reclasificación, derivado de la participación en el fideicomiso de locales comerciales del proyecto Milla de Oro. Dicho activo fue trasladado desde la categoría de inversiones financieras para representar fielmente su modelo de negocio, basado en la generación de rentas y valorización. Asimismo, se reconoció un ajuste neto al valor razonable de \$5.986.059 (2024: \$452.936), correspondiente tanto al Lote Barú como a la mencionada propiedad Milla de Oro.

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

NOTA 23. PROYECTOS DE EXPLORACIÓN Y EVALUACIÓN

A continuación, se presentan los proyectos de exploración y evaluación del grupo, activos en desarrollo, bajo el alcance de la NIIF 6 - Exploración y evaluación de recursos minerales:

Descripción	Segmento	2025	2024
Proyecto la Pepa ¹	Mineros Chile	\$ 168.636.486	\$ —
Exploración Porvenir	HEMCO Nicaragua	133.489.712	131.586.773
Luna Roja	HEMCO Nicaragua	59.708.221	70.070.212
Exploración Onzas	Nechi Aluvial	7.322.499	4.620.889
Viabilización Ambiental Etapa 3	Nechi Aluvial	3.223.525	3.778.742
Viabilización Ambiental Etapa 4	Nechi Aluvial	2.825.274	2.050.255
Alu Viabilización Predial Etapa 2	Nechi Aluvial	2.509.681	—
Ampliación Viabilización Etapa 2	Nechi Aluvial	2.321.825	1.825.467
Viabilización Bloque Rio Viejo	Nechi Aluvial	826.508	61.829
Ataco	Mineros S.A. (Holding)	478.847	559.962
Total		\$ 381.342.578	\$ 214.554.129

(¹) Refleja los activos adquiridos como resultados de la compra del 100% del Proyecto La Pepa, la cual se completó durante el periodo.

Deposito Luna Roja

El yacimiento Luna Roja es un sistema de oro skarn, ubicado a 24 km al sureste de las instalaciones existentes de Hemco. La Compañía se centra en la expansión de los recursos minerales actuales y en la identificación de nuevos objetivos en torno al yacimiento principal.

En los últimos años, la Compañía ha priorizado la evaluación e interpretación de los datos de exploración existentes y ha apoyado las actividades de explotación a través de Bonanza Mining Partners (BMP) en el área. En consecuencia, la perforación exploratoria directa por parte de la Compañía ha sido limitada durante este periodo. Este cambio en la actividad ha dado lugar a una revisión administrativa sobre el estado actual de las concesiones del proyecto, considerando también los requerimientos de las entidades regulatorias. Si bien la Compañía está involucrada activamente en los procesos administrativos necesarios para resolver los asuntos que conlleven a la viabilidad de la concesión, estos procedimientos introducen incertidumbre con respecto al cronograma y la capacidad de obtener futuros permisos operativos necesarios para el desarrollo del activo.

Para el año 2026, no se han programado actividades de perforación para el yacimiento Luna Roja y Mineros continúa avanzando en la actualización de los recursos minerales del yacimiento, cuya publicación se prevé para principios de 2026 mediante la actualización del informe técnico NI 43-101 de la propiedad Hemco.

Tras el análisis de cierre del ejercicio realizado en diciembre de 2025, la gerencia concluye que no existe deterioro de activos.

Proyecto Porvenir

El Proyecto Porvenir es un proyecto en etapa de pre-desarrollo ubicado a 10.5 km al suroeste de las instalaciones existentes de la Propiedad Hemco. La mineralización consiste en un depósito de oro-zinc-plata alojado en rocas volcánicas, con vetas de cuarzo epitermales de sulfuración intermedia.

MINEROS S.A.
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS
AL 31 DICIEMBRE 2025 Y 2024

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

La Compañía continúa avanzando en la actualización de los Recursos Minerales y Reservas Minerales para el Proyecto Porvenir. Se espera que los resultados de la optimización del estudio de prefactibilidad se informen a través de una actualización del reporte técnico NI 43-101 para la Propiedad Hemco a principios de 2026.

Para 2026, Mineros ha planificado una campaña de perforación diamantina de 10,000 metros enfocada en perforación de relleno (infill) dentro de las áreas programadas para las primeras etapas de minado. El objetivo es reducir la incertidumbre geológica y mitigar los riesgos de los primeros tres años del plan de minado actualizado. El programa está diseñado para aumentar la confianza en la continuidad de las leyes y la interpretación geológica, respaldando la planificación minera y la toma de decisiones operativas en los años iniciales de producción. Al cierre de 2025, la administración concluye que no existen indicios de deterioro en el valor de los activos.

El movimiento de proyectos de exploración y evaluación minera se detalla a continuación:

Proyectos de exploración y evaluación	2025	2024
Saldo inicial	\$ 214.554.129	\$ 201.907.491
Adiciones	214.138.384	19.171.987
Transferencia a otras cuentas	—	(34.890.871)
Disposiciones netas	—	(1.248.010)
Ajuste por conversión	(47.349.935)	29.613.532
Total	\$ 381.342.578	\$ 214.554.129

NOTA 24. ACTIVOS INTANGIBLES, NETO

El siguiente es el detalle del costo de los intangibles:

	2025	2024
Proyectos de explotación y desarrollo	\$40.726.361	\$68.863.334
Activos de reservas minerales ⁽¹⁾	73.725.440	96.134.505
Proyectos de modernización T.I.	2.870.316	5.724.713
Total	\$117.322.117	\$170.722.552

(1) Corresponde a un activo intangible adquirido en una combinación de negocios en 2013.

El movimiento del costo y de la amortización de intangibles se detalla a continuación:

AÑO 2025				
	Proyectos de explotación y desarrollo	Activos de reservas minerales	Proyectos de modernización T.I.	Total
Saldo inicial	\$68.863.334	\$96.134.505	\$5.724.713	\$170.722.552
Adiciones	—	—	2.709.930	2.709.930
Transferencias a otras cuentas (-/+)	—	—	175.442	175.442
Amortización	(19.365.392)	(8.836.290)	(5.051.123)	(33.252.805)
Ajuste por Conversión	(8.771.581)	(13.572.775)	(688.646)	(23.033.002)
Saldo final neto en libros	\$40.726.361	\$73.725.440	\$2.870.316	\$117.322.117
Costo al 31 de diciembre de 2025	145.307.396	123.818.768	47.363.510	316.489.674
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2025	(104.581.035)	(50.093.328)	(44.493.194)	(199.167.557)
Activos intangibles, neto al 31 de diciembre de 2025	\$40.726.361	\$73.725.440	\$2.870.316	\$117.322.117

MINEROS S.A.
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS
AL 31 DICIEMBRE 2025 Y 2024

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

AÑO 2024				
Descripción	Proyectos de explotación y desarrollo	Activos de reservas minerales	Proyectos de modernización T.I.	Total
Saldo inicial	\$44.954.134	\$91.667.095	\$7.871.333	\$144.492.562
Adiciones	—	—	2.666.225	2.666.225
Transferencias a otras cuentas (-/+)	34.890.871	—	—	34.890.871
Amortización	(19.189.738)	(8.876.931)	(5.764.852)	(33.831.521)
Ajuste por Conversión	8.208.067	13.344.341	952.007	22.504.415
Saldo final neto en libros	\$68.863.334	\$96.134.505	\$5.724.713	\$170.722.552
Costo al 31 de diciembre de 2024	170.526.609	145.308.461	54.806.517	370.641.587
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2024	(101.663.275)	(49.173.956)	(49.081.804)	(199.919.035)
Activos intangibles, neto al 31 de diciembre de 2024	\$68.863.334	\$96.134.505	\$5.724.713	\$170.722.552

El período de amortización de los bienes inmateriales es el siguiente:

Tipo de intangible	Vida útil
Proyectos de explotación y desarrollo	5 a 6 años
Proyectos de modernización T.I.	5 años
Activos de recursos minerales	14 años

NOTA 25. INVERSIONES EN ASOCIADAS

Mineros S.A., a través de su subsidiaria Mineros Chile SpA ("Mineros Chile"), anunció el 22 de septiembre de 2025 que completó la adquisición del 80% restante de participación en el Proyecto La Pepa de Pan American Silver Corp. Mineros posee ahora el 100% de la propiedad de este proyecto de exploración de oro avanzado; la asociada se convirtió en subsidiaria (Ver nota 3.1).

Hasta el 22 de septiembre de 2025, Mineros reconoció una participación en los resultados de asociadas de \$249.318, en contraste con los \$407.362 registrados en 2024.

El movimiento de la inversión en asociadas es el siguiente:

Descripción	2025	2024
Saldo Inicial	\$ 23.435.137	\$ 20.206.114
Requerimiento de capital	654.997	564.371
Reclasificaciones	(22.543.600)	—
Participación en los resultados de las asociadas	(249.318)	(407.362)
Efecto por conversión	(1.297.216)	3.072.014
Total	\$ —	\$ 23.435.137

MINEROS S.A.
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS
AL 31 DICIEMBRE 2025 Y 2024

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

NOTA 26. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO

El movimiento del costo de propiedad, planta y equipo se detalla a continuación:

AÑO 2025					
	Terrenos y construcciones	Maquinaria, planta y equipos	Construcciones en curso	Plantaciones agrícolas	Total
Saldo inicial	\$191.209.812	\$621.061.770	\$317.056.720	\$29.985.624	\$1.159.313.926
Adiciones	474.503	41.140.660	278.949.655	787.097	321.351.915
Adiciones de activos por derecho de uso	—	33.243.032	—	—	33.243.032
Transferencias (-/+)	14.867.744	244.232.604	(259.100.348)	—	—
Transferencias a otras cuentas (-/+)	—	(7.459.880)	(175.442)	—	(7.635.322)
Disposiciones netas (-)	(9.986)	(3.549.136)	(991.269)	—	(4.550.391)
Depreciación	(21.866.344)	(152.901.972)	—	—	(174.768.316)
Ajuste por conversión	(27.630.401)	(100.688.866)	(48.252.401)	7.124	(176.564.544)
Saldo final neto en libros	\$157.045.328	\$675.078.212	\$287.486.915	\$30.309.702	\$1.149.920.157
Costo al 31 de diciembre de 2025	235.869.843	1.344.573.972	287.486.915	32.521.681	1.900.452.411
Depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2025	(78.824.515)	(669.495.760)	—	(2.211.979)	(750.532.254)
Propiedad, planta y equipo, neto al 31 de diciembre de 2025	\$157.045.328	\$675.078.212	\$287.486.915	\$30.309.702	\$1.149.920.157

AÑO 2024					
Descripción	Terrenos y construcciones	Maquinaria, planta y equipos	Construcciones en curso	Plantaciones agrícolas	Total
Saldo inicial	\$121.690.071	\$509.153.848	\$175.777.806	\$29.008.192	\$835.629.917
Adiciones	1.181.575	27.901.780	208.445.063	1.460.682	238.989.100
Adiciones de activos por derecho de uso	624.130	49.246.182	—	—	49.870.312
Transferencias (-/+)	23.330.041	78.457.151	(101.787.192)	—	—
Transferencias a otras cuentas (-/+)	3.341.597	15.978.697	—	—	19.320.294
Disposiciones netas (-)	(160.383)	(5.802.610)	(1.714.270)	—	(7.677.263)
Depreciación	(13.736.136)	(134.081.273)	—	(466.658)	(148.284.067)
Revalorización de activos	34.624.025	—	—	—	34.624.025
Ajuste por conversión	20.314.892	80.207.995	36.335.313	(16.592)	136.841.608
Saldo final neto en libros	\$191.209.812	\$621.061.770	\$317.056.720	\$29.985.624	\$1.159.313.926
Costo al 31 de diciembre de 2024	256.964.070	1.269.101.062	317.056.720	31.727.454	1.874.849.306
Depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2024	(65.754.258)	(648.039.292)	—	(1.741.830)	(715.535.380)
Propiedad, planta y equipo, neto al 31 de diciembre de 2024	\$191.209.812	\$621.061.770	\$317.056.720	\$29.985.624	\$1.159.313.926

Los terrenos y edificios del Grupo se expresan por el monto revaluado, siendo el valor razonable el de la fecha de la revalorización, menos cualquier depreciación acumulada posterior y las pérdidas por deterioro del valor acumuladas posterior. Con corte al 31 de diciembre de 2025, los edificios y el resto de los terrenos del Grupo se presentan a sus valores razonables determinados mediante avalúos técnicos efectuados durante el ejercicio 2024, efectuado por firmas de peritos independiente..

El valor razonable del terreno se determinó sobre la base del enfoque de mercado comparable que refleja los precios de transacción recientes para propiedades similares.

MINEROS S.A.
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS
AL 31 DICIEMBRE 2025 Y 2024

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

El valor razonable de los edificios se determinó utilizando el método del costo que refleja el costo para un participante en el mercado de construir activos de utilidad y antigüedad comparables, ajustadas por obsolescencia.

No ha habido cambios en la técnica de valoración durante el año.

Los detalles de los terrenos y edificios del Grupo y la información sobre la jerarquía del valor razonable al final del periodo de reporte son los siguientes:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	2025
Terrenos	—	43.694.840	—	43.694.840
Construcciones y edificaciones	—	113.351.104	—	113.351.104
Total	\$—	\$157.045.944	\$—	\$157.045.944

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	2024
Terrenos	—	47.914.233	—	47.914.233
Construcciones y edificaciones	—	139.424.313	—	139.424.313
Total	\$—	\$187.338.546	\$—	\$187.338.546

No hubo transferencias entre niveles durante el año.

El costo del terreno y los edificios medidos a valor de mercado que expresan su valor razonable es de 2025: \$127.423.962 (2024: \$116.467.697).

El superávit de revalorización acumulado se detalla en la [nota 34](#).

Activos comprometidos como garantía

El Grupo ha prometido los siguientes activos como garantía de ciertos acuerdos en HEMCO Nicaragua S.A.:

- Banco de América Central S.A. (BAC):** Corresponde a la línea de crédito por \$16.471.134 en 2025 (2024: \$14.307.692), en maquinaria y equipo y transporte.
- Caterpillar Finance S.A.:** Préstamo con garantía para maquinaria pesada y equipo de transporte por un monto de \$— en 2025 (2024: \$5.414.436) en maquinaria y equipo y equipo de transporte.

Activos por derecho de uso

El grupo arrienda varios activos incluidos en plantas y redes eléctricas (correspondientes a la central hidroeléctrica Providencia III) y equipo de transporte.

A continuación, se detallan los saldos reconocidos en el año 2025 y 2024 por concepto de arrendamiento los cuales se encuentran incluidos dentro de la maquinaria, planta y equipo:

Saldos reconocidos en utilidades y pérdidas	2025	2024
Gasto por depreciación sobre los activos por derecho de uso	\$ 37.937.418	\$ 33.841.913
Gastos relacionados con arrendamientos de activos de bajo valor o de corto plazo	7.315.142	12.513.168
Gasto por intereses en arrendamientos pasivos	7.055.796	8.246.161

MINEROS S.A.
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS
AL 31 DICIEMBRE 2025 Y 2024

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

En algunos activos el Grupo tiene opciones para comprar el activo por un monto nominal al final del plazo del arrendamiento. Las obligaciones del Grupo están garantizadas por el título del arrendador sobre los activos arrendados para dichos arrendamientos.

NOTA 27. CRÉDITOS Y PRÉSTAMOS

A continuación, se detallan las cifras que comprenden este rubro:

	2025	2024
Pasivos por arrendamiento ⁽¹⁾	\$ 57.652.767	\$ 77.485.503
Obligaciones financieras	200.285	36.831.214
Total	\$57.853.052	\$114.316.717
Porción corriente	40.615.363	63.594.215
Porción no corriente	17.237.689	50.722.502

A continuación, se muestra el movimiento de las obligaciones financieras para los años de 2025 y 2024:

Tipo de contrato	Obligaciones financieras ⁽¹⁾	Pasivo por arrendamientos ⁽²⁾	Total créditos y préstamos
Saldo al 1 de enero de 2025	\$36.831.214	\$77.485.503	\$114.316.717
Créditos adquiridos nuevos	2.414.309	—	2.414.309
Pasivos por arrendamientos nuevos	—	33.243.032	33.243.032
Créditos pagados	(37.222.188)	(46.840.639)	(84.062.827)
Intereses devengados	1.216.332	7.691.922	8.908.254
Intereses pagados	(1.516.439)	(7.739.428)	(9.255.867)
Retiro de arrendamientos	—	(5.021)	(5.021)
Diferencia en cambio	1.470.292	4.625.334	6.095.626
Efecto por conversión	(2.993.235)	(10.799.551)	(13.792.786)
Saldo al 31 de diciembre de 2025	\$200.285	\$57.652.767	\$57.853.052

Tipo de contrato	Obligaciones financieras	Pasivo por arrendamientos	Total créditos y préstamos
Saldo al 1 de enero de 2024	\$62.156.654	\$63.216.147	\$125.372.801
Créditos adquiridos nuevos	17.696.298	—	17.696.298
Pasivos por arrendamientos nuevos	—	49.870.312	49.870.312
Créditos pagados	(44.740.688)	(39.083.291)	(83.823.979)
Intereses devengados	5.965.081	8.246.161	14.211.242
Intereses pagados	(6.352.173)	(8.292.449)	(14.644.622)
Retiro de arrendamientos	—	(943.902)	(943.902)
Otros pagos relacionados con la financiación	—	(28.361)	(28.361)
Diferencia en cambio	(4.769.994)	(5.556.538)	(10.326.532)
Efecto por conversión	6.876.036	10.057.424	16.933.460
Saldo al 31 de diciembre de 2024	\$36.831.214	\$77.485.503	\$114.316.717

(1) Al 31 de diciembre de 2025, el detalle de arrendamientos es:

- Obligación de arrendamiento de maquinaria y equipo a una tasa de 12,26% E.A. durante un período de 20 y 107 meses con un saldo pendiente de \$21.923.777 en el segmento de Nechí Aluvial.

MINEROS S.A.
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS
AL 31 DICIEMBRE 2025 Y 2024

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

- Obligaciones de arrendamiento de maquinaria y equipo contraídas entre 2020 y 2025 con un saldo pendiente de \$35.071.663, a una tasa promedio de 8,63% por un período entre 1 y 4 años en el segmento de HEMCO Nicaragua.
- Otros arrendamientos menores por \$657.327.

El Grupo no tiene covenants.

El valor de los créditos según su vencimiento es el siguiente:

	2025	2024
1 año	\$ 200.285	\$ 30.727.366
1 a 5 años	\$ —	\$ 9.210.714
	\$ 200.285	\$39.938.080
Menos: Intereses acumulados	\$ —	\$ (3.106.866)
Costo Amortizado de los créditos bancarios	\$200.285	\$36.831.214

La conciliación del valor presente de los pagos mínimos futuros por arrendamiento es la siguiente:

	2025	2024
1 año	\$44.163.047	\$34.223.822
1 a 5 años	18.359.262	40.687.636
	\$62.522.309	\$74.911.458
Menos: Intereses acumulados	(4.869.542)	2.574.045
Valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento	\$57.652.767	\$77.485.503

Una parte importante de los contratos de arrendamiento del Grupo, por su valor, se refiere a equipos y vehículos utilizados en las minas del Grupo. Otros arrendamientos incluyen la ampliación de la central hidroeléctrica de Providencia en el segmento de Nechí Aluvial. La mayoría de las condiciones de arrendamiento se negocian a través de un proceso de compras del Grupo, aunque los acuerdos contienen una amplia gama de términos y condiciones diferentes. A continuación, se presenta información sobre los arrendamientos en los que el Grupo es arrendatario por segmentos:

Nechí Aluvial:

Tipo de contrato	Número de contratos	Tasa de interés	Términos
Ampliación de la central hidroeléctrica de Providencia	1	12,67% E.A.	84 y 102 meses
Camionetas/ Equipos de transporte	9	12,22% E.A.	Entre 48 y 107 meses

HEMCO Nicaragua:

Tipo de contrato	Número de contratos	Tasa de interés	Términos
Equipos y cargadores	14	Entre 7,15% - 10,21% E.A.	Entre 12 y 36 meses
Camionetas/ Equipos de transporte	16	8,31% E.A. - 9,14%E.A	Entre 12 y 48 meses

MINEROS S.A.
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS
AL 31 DICIEMBRE 2025 Y 2024

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

Adicionalmente se muestra el análisis en diferentes monedas para cada una de las obligaciones:

Análisis de préstamos por moneda	MCOP (A)	MUSD (B)	Equivalente COP (C)	Total (A+C)
31 de diciembre de 2025				
Obligaciones financieras	\$ 200.285	\$ —	\$ —	\$ 200.285
Pasivo por arrendamiento	22.581.103	9.335	35.071.664	57.652.767
Total	\$ 22.781.388	\$ 9.335	\$ 35.071.664	\$ 57.853.052
31 de diciembre de 2024				
Obligaciones financieras	\$ 26.857.717	\$ 2.262	\$ 9.973.497	\$ 36.831.214
Pasivo por arrendamiento	38.570.345	8.826	38.915.158	77.485.503
Total	\$ 65.428.062	\$ 11.088	\$ 48.888.655	\$ 114.316.717

NOTA 28. ACREEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	2025	2024
Proveedores y acreedores	\$87.445.335	\$103.874.355
Acreedores oficiales	28.713.569	23.802.203
Otros ⁽¹⁾	16.481.657	20.343.813
Total	\$132.640.561	\$148.020.371

⁽¹⁾ Corresponde principalmente a proveedores del exterior y acreencias varias \$4.817.268 (2024: \$10.328.976).

De acuerdo con las políticas del Grupo, las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar que surgen en el curso ordinario de los negocios se pagan en un plazo máximo de 30 días. El grupo cuenta con políticas de gestión del riesgo financiero para garantizar que todas las cuentas por pagar se paguen dentro de los plazos de crédito preacordados.

NOTA 29. BENEFICIOS A EMPLEADOS

Comprende los siguientes rubros:

Descripción	2025	2024
Otros beneficios a empleados ⁽¹⁾	\$23.261.835	\$32.438.947
Indemnizaciones laborales ⁽²⁾	11.186.819	11.228.247
Bonificación por jubilación ⁽³⁾	2.053.230	2.000.424
Pensiones de jubilación ⁽⁴⁾	1.212.907	1.431.664
Pagos basados en acciones	—	1.085.825
Total	\$37.714.791	\$48.185.107
Porción corriente	\$21.345.867	\$30.320.978
Porción no corriente	\$16.368.924	\$17.864.129

(1) Otros beneficios a empleados

Corresponde principalmente a vacaciones y auxilios de vacaciones por \$5.818.680 (2024: \$5.759.490), bonos por rendimiento a corto plazo por \$5.196.408 (2024: \$15.614.176), indemnizaciones por despidos por \$5.610.370 (2024: \$4.486.193).

MINEROS S.A.
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS
AL 31 DICIEMBRE 2025 Y 2024

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

(2) Indemnizaciones Laborales

De acuerdo con el Código de Trabajo de la República de Nicaragua, al término de un contrato de trabajo, los empleadores tienen a su cargo el reconocimiento de una indemnización por cualquier causa según la antigüedad del trabajador.

Para el efecto, un experto actuarial nicaragüense determinó el valor actual de la obligación al 31 de diciembre de 2025 y 2024 por concepto de indemnizaciones laborales. El cálculo actuarial se determina anualmente utilizando el método denominado “*Unidad de crédito proyectada*” de conformidad con lo previsto en la NIC 19, para 1.354 trabajadores al 31 de diciembre de 2025 (1.296 trabajadores a 31 de diciembre de 2024), cuya prestación ya está consolidada, con base en los siguientes supuestos:

Concepto	2025	2024
Tasa de descuento	10,00 %	11,24 %
Tasa de reajuste pensional	4,0 %	4,0 %
Rotación de empleados	100% valores tabla usada por Watson Wyatt Worldwide	100% valores tabla usada por Watson Wyatt Worldwide

(3) Bonificaciones por jubilación

Incluye la estimación al 31 de diciembre de 2025 y 2024 del valor actual de la obligación convencional a cargo de la Compañía por concepto de primas de antigüedad pactadas con sus trabajadores, correspondiente a siete (7) días de salario al cumplimiento de cinco (5) años de servicios, quince (15) días de salario al cumplimiento de los 15 años de servicio y diecisiete (17) días de salario al cumplimiento de cada quinquenio a partir de los quince (15) años de servicio.

Estos beneficios se valoran anualmente mediante la unidad crédito proyectado, de conformidad con lo previsto en la NIC 19, para 584 empleados (2024: 560), con base en las siguientes hipótesis financieras:

Supuesto	2025	2024
Tasas de inflación anual	4,70 %	5,00 %
Tasa de incremento anual del beneficio	13,00 %	7,63 %
Tasa de descuento	13,00 %	11,33 %

Para este cálculo se utilizaron las tablas de mortalidad de rentistas hombres y mujeres experiencia 2005 a 2008 basadas en la experiencia, aprobadas por la Superintendencia Financiera según la Resolución 1555 del 30 de julio de 2010.

Se consideró la estabilidad laboral a partir de las estadísticas recibidas, que corresponden a la experiencia 2015 – 2025 del personal con contrato a término indefinido de Mineros Aluvial, con los siguientes resultados:

Rango de tiempo de servicio alcanzado	% promedio de retiros en el rango 2025	% promedio de retiros en el rango 2024
De 0 a 2	7,26%	7,00%
Mayor de 2 – Hasta 5	2,83%	2,65%
Mayor de 5 – Hasta 10	1,91%	1,94%
Mayor de 10 – Hasta 15	1,82%	1,46%
Mayor de 15 – Hasta 20	0,69%	0,66%
Mayor de 20 – Hasta 30	2,64%	2,78%
Mayor de 30	9,97%	10,59%

(4) Pensiones de jubilación

En la actualidad, Mineros S.A. sólo se hace cargo de las pensiones de los trabajadores que a la fecha de la Resolución de Transferencia de Pensiones emitida por el Instituto de la Seguridad Social (noviembre de 1997) esperaban adquirir las pensiones especiales de jubilación pactadas en el Convenio Colectivo (18 años de servicio y 47 años de edad), por lo que la fecha de

MINEROS S.A.
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS
AL 31 DICIEMBRE 2025 Y 2024

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

reconocimiento dependía de la decisión del trabajador. Incluye a los antiguos empleados que en la fecha de la resolución habían dejado la empresa, pero tenían derecho a la pensión y sólo estaban pendientes de cumplir el requisito de la edad.

Las valoraciones actuariales realizadas por un perito actuarial para Mineros S.A. determinaron el valor actual de las obligaciones pensionales de jubilación y sobrevivientes a 31 de diciembre de 2025 y 2024, de acuerdo con la legislación colombiana en materia de pensiones, e incluye las mensualidades adicionales que se deben realizar en los meses de junio y diciembre de cada año, así como el valor actual del auxilio funerario para la Compañía de los jubilados que debe ser pagado en su totalidad por el Grupo.

El cálculo actuarial de las pensiones de jubilación se establece anualmente utilizando el método de la unidad de crédito proyectada de acuerdo con la NIC 19 para 15 y 15 pensionistas al 31 de diciembre de 2025 y 2024 respectivamente. La provisión se basa en las siguientes hipótesis:

Supuesto	2025	2024
Tasa de descuento	12,63 %	10,73 %
Tasa de reajuste pensional	5,70 %	5,93 %

Para este cálculo se utilizaron las tablas de mortalidad de rentistas hombres y mujeres experiencia 2005 a 2008 basadas en la experiencia, aprobadas por la Superintendencia Financiera según la Resolución 1555 del 30 de julio de 2010.

Además, el Grupo financia el pago de las pensiones de jubilación bajo su responsabilidad con sus propios recursos, en lugar de hacerlo a través de un fondo establecido.

Beneficios post-empleo

En los cuadros siguientes se presentan los cambios en las obligaciones para 2025 y 2024:

	Beneficios de pensión		Otros beneficios	
	2025	2024	2025	2024
Saldo inicial	\$1.431.664	\$1.426.479	\$13.228.671	\$13.051.463
Costo por servicios	—	—	820.551	1.190.445
Costo por interés	138.995	142.117	1.163.600	1.278.252
Ganancia actuarial	(221.479)	8.061	867.205	859.675
Beneficios pagados	(136.273)	(144.993)	(1.179.432)	(2.302.337)
Efecto por conversión	—	—	(1.660.547)	(848.827)
Total	\$1.212.907	\$1.431.664	\$13.240.048	\$13.228.671

El incremento en las ganancias actuariales fue de \$(2.332.287) (2024: \$1.870.119) se debe principalmente al aumento en la tasa de descuento del año anterior.

En el siguiente cuadro se indican las cuantías netas de las pensiones y otras prestaciones reconocidas en el balance consolidado al 31 de diciembre:

	Beneficios de pensión, bonificación por jubilación e indemnizaciones laborales	
	2025	2024
Pasivo acumulado por prestaciones de los empleados	\$14.452.955	\$14.660.335
Ganancia (pérdida) actuarial neta	(2.332.287)	1.870.119
Menos: impuestos sobre la renta	694.222	(570.288)
Subtotal cambio en ORI	(\$1.638.065)	\$1.299.831
Total beneficios post-empleo, neto de impuestos	\$12.814.890	\$15.960.166

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

NOTA 30. PROVISIONES

El Grupo registra provisiones para obligaciones de retiro de activos (“ARO”) y rehabilitación ambiental derivadas de sus operaciones mineras en Colombia y Nicaragua. Estas obligaciones incluyen el desmantelamiento de infraestructura minera, la restauración de tierras, la remediación ambiental y el monitoreo posterior al cierre.

La valoración de las provisiones para ARO y rehabilitación requiere un criterio con respecto a:

- El momento de las actividades de cierre;
- El alcance y el método de remediación;
- La inflación y el aumento de costos;
- Las tasas de descuento;
- Los cambios regulatorios, incluidos los requisitos relacionados con el clima.

Estas estimaciones se revisan al menos una vez al año.

El detalle de las provisiones es el siguiente:

	2025	2024
Desmantelamiento de activos ⁽¹⁾	\$128.410.419	\$111.040.202
Rehabilitación ambiental ⁽²⁾	133.025.313	101.043.288
Otras provisiones	12.004.345	11.873.746
Total	\$273.440.077	\$223.957.236
Porción corriente	41.439.982	25.342.127
Porción no corriente	232.000.095	198.615.109

⁽¹⁾ La provisión para desmantelamiento de activos representa el valor de aquellos costos de cierre en los cuales se espera incurrir al cierre de las operaciones mineras, así:, Nicaragua \$128.410.419 (2024: \$111.040.202), El estimado de dichos costos de cierre está basado en estudios que han sido preparados por expertos técnicos del Grupo, cumpliendo con las regulaciones ambientales vigentes en cada país.

⁽²⁾ Representa el valor de aquellos costos de cierre que se espera incurrir en la rehabilitación ambiental para Colombia: \$133.025.313 (2024: \$101.043.288).

Las provisiones de cierre de rehabilitación ambiental, corresponden principalmente a actividades que deberán ser llevadas a cabo con el propósito de restaurar aquellas zonas que han sido afectadas por los trabajos de explotación minera, tales como movimientos de tierra, desmontaje de planta de beneficio, cierre de bocaminas, monitoreos, perfilamiento de terrenos y labores de revegetación. Los presupuestos de cierre de las minas y las relaveras son revisados de manera periódica para tener en cuenta cualquier cambio significativo que hubiere ocurrido en alguno de los estudios realizados; sin embargo, los costos de cierre dependerán de los precios de mercado de los trabajos de cierre requeridos que reflejarán las condiciones económicas futuras. Asimismo, el momento en que serán efectuados los desembolsos dependerá de la vida útil de las minas.

Al 31 de diciembre de 2025, el valor no descontado de los activos de desmantelamiento se estima en aproximadamente \$197.972.412 y el valor no descontado de la rehabilitación ambiental se estima en aproximadamente \$190.488.581.

MINEROS S.A.
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS
AL 31 DICIEMBRE 2025 Y 2024

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

Las provisiones se miden al valor presente de las salidas de efectivo futuras esperadas; Mineros utiliza una tasa de descuento ajustada al crédito que refleja el valor temporal del dinero y los riesgos específicos del pasivo.

La tasa de descuento y las salidas esperadas de beneficios económicos para cada país son las siguientes

2025		
Descripción	Colombia	Nicaragua
Tasa	9,47 %	5,17 %
Salidas esperadas de beneficios económicos	2025-2040	2025-2044

2024		
Descripción	Colombia	Nicaragua
Tasa	10,81 %	6,45 %
Salidas esperadas de beneficios económicos	2024-2040	2024-2042

En la siguiente tabla se muestra un análisis de sensibilidad que detalla cómo los ajustes a la tasa de descuento podrían influir en el saldo de las provisiones.

2025		
	Desmantelamiento de activos	Rehabilitación ambiental
Un incremento del 1% en la tasa de descuento	\$ 119.349.748	\$ 128.557.528
Una disminución del 1% en la tasa de descuento	\$ 138.613.195	\$ 137.731.859

A continuación, se presenta una conciliación de las obligaciones por desmantelamiento de activos y otras provisiones:

	Desmantelamiento de activos	Rehabilitación ambiental	Otras provisiones
Saldo inicial al 1 de enero de 2025	\$111.040.202	\$101.043.288	\$11.873.746
Adiciones, cambios en las estimaciones y otros	30.983.776	26.395.657	988.290
Diferencia de cambio	—	17.876.785	1.884.865
Efecto financiero	6.583.105	14.360.683	—
Pagos realizados	(1.115.949)	(8.015.418)	(152.809)
Recuperación de provisiones	—	—	(685.286)
Efecto por conversión	(19.080.715)	(18.635.682)	(1.904.461)
Saldo al 31 de diciembre de 2025	\$128.410.419	\$133.025.313	\$12.004.345

	Desmantelamiento de activos	Rehabilitación ambiental	Otras provisiones
Saldo inicial al 1 de enero de 2024	\$81.046.557	\$65.134.878	\$11.552.989
Adiciones, cambios en las estimaciones y otros	17.213.706	29.967.996	1.995.826
Pagos realizados	(6.815.218)	(6.270.213)	(1.667.864)
Efecto financiero	5.801.565	11.174.253	—
Diferencia de cambio	—	(10.953.461)	(1.670.453)
Efecto por conversión	13.793.592	11.989.835	1.663.248
Saldo al 31 de diciembre de 2024	\$111.040.202	\$101.043.288	\$11.873.746

MINEROS S.A.
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS
AL 31 DICIEMBRE 2025 Y 2024

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

Activos contingentes

Tipo de proceso	Cantidad procesos	Pretensiones
Ambientales y administrativas	3	16.228.650
Civil	1	18.144
Total contingencias	4	\$16.246.794

Pasivos contingentes

Tipo de proceso	Cantidad procesos	Pretensiones
Laboral	22	\$6.561.916
Civil	1	8.315.313
Ambientales y administrativas	7	18.783.960
Total contingencias	30	\$33.661.189

Los activos y pasivos contingentes para cada segmento están conformados de la siguiente manera:

- Mineros S.A. (Holding): \$16.246.794 activo contingente y \$17.344.044 pasivo contingente
- Nechí Aluvial: \$— activo contingente y \$16.317.145 pasivo contingente.
- Chile (La Pepa) y otros actualmente no tienen activos ni pasivos contingentes reconocidos.

NOTA 31. CAPITAL Y PRIMA EN COLOCACIÓN DE ACCIONES

La composición del capital del Grupo corresponde a un capital autorizado de COP \$400.000.000, representado por 800.000.000 de acciones, de las cuales 355.956.252 están suscritas y pagadas, y 295.780.517 acciones se encuentran en circulación, para un capital total de COP \$177.978.131, con un valor nominal de COP \$0,50 por acción.

El 19 de noviembre de 2021, el Grupo completó su oferta pública inicial (OPI) en Canadá, emitiendo 22.222.223 acciones ordinarias a un precio de \$0.90 por acción. Las acciones ordinarias comenzaron a cotizarse en la TSX (Bolsa de Toronto) y en la BVC (Bolsa de Valores de Colombia) bajo los símbolos "MSA" y "MINEROS: CB", respectivamente.

En septiembre de 2025, Mineros culminó su programa de recompra de acciones por un valor de USD \$12 millones, tras adquirir 3.956.885 títulos a un precio de USD \$2,99 (COP \$12.000) por unidad. Estos activos se integraron a las 56.218.850 acciones que ya se encontraban en tesorería, consolidando un inventario total de 60.175.735 acciones propias. Posteriormente, con efecto al 15 de octubre de 2025, se procedió a la cancelación de dichos títulos, lo que resultó en una reducción del número total de acciones emitidas y en circulación a 295.780.517 unidades.

A continuación, se presenta el detalle de la composición del capital y de la prima en colocación de acciones, al 31 de diciembre de 2025 y de 2024, así:

Concepto	2025	2024
Capital emitido	\$177.978	\$177.978
Total	\$177.978	\$177.978

El número de acciones en circulación es de \$295.780.517 al 31 de diciembre de 2025 y de \$299.737.402 al 31 de diciembre de 2024 respectivamente, así:

MINEROS S.A.
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS
AL 31 DICIEMBRE 2025 Y 2024

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

Concepto	2025	2024
Número de acciones ordinarias en circulación al 1 de enero	299.737.402	299.737.402
Recompra acciones en circulación	(3.956.885)	—
Número de acciones ordinarias en circulación al 31 de diciembre	295.780.517	299.737.402

NOTA 32. RESERVAS

A continuación, se presenta el detalle de las reservas al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	2025	2024
Otras reservas ⁽¹⁾	\$1.046.446.205	\$862.737.269
Reserva legal	79.477	79.477
Total	\$1.046.525.682	\$862.816.746

(1) Corresponde a las reservas establecidas por decisión de los accionistas, principalmente para la protección de los activos de la Administración. El Grupo decretó dividendos por \$122.629.569 (2024: \$118.452.092) [ver nota 15](#); y realizó apropiación de reservas por \$354.104.440 (2024: \$61.023.949).

NOTA 33. OTRO RESULTADO INTEGRAL ACUMULADO

A continuación, se detallan las cifras:

Concepto	2025	2024
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado, neto de impuestos diferidos:		
Revalorización de propiedad, planta y equipo	\$55.154.438	\$53.859.051
Medición de planes de beneficios definidos	(1.851.813)	(213.748)
Partidas que serán reclasificadas posteriormente al resultado, neto de impuestos diferidos:		
Coberturas de flujos de efectivo	—	4.215.860
Ajuste de conversión	53.868.757	348.885.243
Cambios en instrumentos financieros designados en Valor Razonable a través de Otro Resultado Integral	18.324.753	14.573.021
Total	\$125.496.135	\$421.319.427

NOTA 34. GANANCIAS RETENIDAS

Los saldos para el 2025 y 2024, son:

	2025	2024
Resultado neto del periodo	\$594.512.382	\$354.104.440
Ganancias balance de apertura NIIF	69.723.197	69.723.197
Ganancias retenidas	(27.394.203)	(27.394.202)
Depreciación revaluación activos	2.883.647	1.909.311
Total	\$639.725.023	\$398.342.746

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

NOTA 35. PARTICIPACIÓN NO CONTROLADA

La información financiera resumida con respecto a cada una de las subsidiarias del Grupo que tiene participaciones no controladoras significativas se presenta a continuación. La información financiera resumida a continuación, representa los montos antes de las eliminaciones intercompañía.

Las cifras del interés no controlante obedecen a New Castle Gold Mining, compañía sobre la cual Mineros S.A. posee el 69.9% de las acciones (Ver [nota 3.1](#)).

Concepto	2025	2024
Activos	21.577	25.322
Pasivos	—	—
Patrimonio	21.577	25.322
Participaciones no controladoras	6.473	7.597

Durante los años 2025 y 2024 la compañía ha estado inactiva.

NOTA 36. TRANSACCIONES Y SALDOS ENTRE PARTES RELACIONADAS

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

Transacciones con partes relacionadas

Todas las transacciones celebradas con las partes relacionadas del Grupo se realizaron en condiciones de mercado, en igualdad de condiciones generales que para transacciones similares con terceros. Las transacciones entre partes relacionadas y del Grupo se eliminan en la consolidación.

Las siguientes empresas se han considerado partes relacionadas debido a que Axa Colpatria Seguros S.A. es una filial de Mercantil Colpatria, antigua accionista de Mineros, con más del 20% de las acciones emitidas y en circulación de Mineros. El Sr. Eduardo Pacheco, accionista mayoritario de Mercantil Colpatria, fue presidente del Consejo de Administración hasta el 31 de marzo de 2025. En consecuencia, el Grupo Mineros no registró transacciones durante el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2025. Por el contrario, al 31 de diciembre de 2024, se realizaron pagos a Axa Colpatria Seguros S.A. por \$19.584.626, con un saldo en cuentas por pagar de \$14.339.087 por concepto de seguros y otros.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 no existen préstamos pendientes por cobrar del personal clave.

Remuneración del personal clave

La compensación total pagada al personal clave de la dirección del Grupo (personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades del Grupo) durante los años 2025 y 2024:

	2025	2024
Sueldos y prestaciones a corto plazo	6.953.513	4.484.810
Otras compensaciones	16.113.695	4.926.139
Valor nominal de SAR's otorgadas en el año no pagadas	—	5.474.795
SAR's pagadas durante el periodo	12.128.140	277.492

El Grupo no posee prestaciones post-empleo, largo plazo ni indemnizaciones por despido para su personal directivo clave.

Los pagos realizados a la Junta Directiva a diciembre de 2025 fueron \$3.026.069 (2024: \$2.733.548).

MINEROS S.A.
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS
AL 31 DICIEMBRE 2025 Y 2024

(Expresados en miles de pesos colombianos)

[Tabla de contenido](#)

Transacciones con Fundación Mineros

Los valores contabilizados por operaciones realizadas con la Fundación en el periodo indicado se muestran a continuación:

	2025	2024
Donaciones	\$ 3.556.041	\$ 1.572.327

Las transacciones realizadas con la Fundación tienen la finalidad de contribuir al desarrollo de su objeto social y económico en las zonas geográficas donde se ejecuta la actividad minera del Grupo. Los gastos por concepto de donaciones son certificados por la fundación para su posterior deducibilidad en la declaración del impuesto a la renta.

NOTA 37. COMPROMISOS

Otros compromisos asociados con la adquisición de la Propiedad Gualcamayo

El precio de compra para la adquisición de Gualcamayo en 2018 estuvo compuesto por una contraprestación en efectivo de \$31.1 millones, una contraprestación contingente de \$30 millones pagadera por Mineros S.A. en la fecha de operación comercial del Proyecto Carbonatos Profundos, y el otorgamiento de una regalía NSR del 2% del metal producido después de las 396.000 onzas iniciales (con un límite de 50 millones de dólares en pagos totales (excluyendo el Proyecto Carbonatos Profundos)) y la concesión de una regalía NSR sin límite del 1,5% en el Proyecto Carbonatos Profundos a cargo de Minas Argentinas S.A.

NOMAD aún no había liberado a Mineros de dichas obligaciones de pago contingentes. Mientras se completa la cesión, Eris actual dueño de la Propiedad Gualcamayo es responsable ante Mineros por el pago contingente cuya obligación está garantizada con prenda sobre el 100% de las acciones de MASA

La administración no ha reconocido ningún pasivo y activo contingente al determinar la contraprestación total de la transacción de compra y posterior venta , debido a que la producción comercial en el Proyecto Carbonatos Profundos se evaluó como remota al 31 de diciembre de 2025.

NOTA 38. EVENTOS DESPUÉS DEL PERIODO DE REPORTE

El 30 de enero de 2026, Mineros aseguró una estrategia de protección de precios para 15,000 onzas de oro (2,500 onzas mensuales hasta junio de 2026). Esta estructura tipo "collar" garantiza que Mineros recibirá al menos USD \$4,900 por onza, pero limita el precio máximo a USD \$4,970 por onza.

NOTA 39. APROBACIÓN ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros Consolidados de Mineros S.A. finalizados al 31 de diciembre de 2025 fueron autorizados por la Junta Directiva en su reunión del 18 de febrero de 2026 según acta número 603.