

Mineros | Entrega de Notas 3T24



Mayores precios del oro juegan a favor

Daniel Bustamante

Analista Renta Variable

Daniel.bustamante@casadebolsa.com.co

Omar Javier Suárez Triviño

Gerente de Estrategia Renta Variable

Omar.Suarez@casadebolsa.com.co



Mineros | Entrega de Notas 3T24

Mayores precios del oro juegan a favor

Mineros reportó resultados **POSITIVOS** durante el 3T24, reflejando el impacto positivo de mayores precios del oro.

Los Ingresos consolidados del trimestre aumentaron un **39%** con respecto al mismo periodo del **2023**, alcanzando los USD 141 millones, impulsados por un incremento del 29% en el precio promedio del Oro (USD 2.477/oz) y un aumento del 7% en las onzas vendidas (53.612 oz).

La Utilidad Bruta se ubicó en USD 54,6 millones, equivalente a un crecimiento anual del **113%**, donde se destaca el desempeño de Nicaragua, con un crecimiento del 496% A/A en este rubro.

Por otro lado, el Cash Cost* aumentó **4,7% A/A** impulsado principalmente por un incremento del **14%** en los Costos de Ventas, en línea con el aumento de los precios del Oro. De la misma forma, el AISC* registró un incremento del 5,3% respecto al 3T23, explicado mayormente por incrementos en el CAPEX de Mantenimiento.

Ahora bien, destacamos el comportamiento del EBITDA (ajustado), el cual presentó un notable aumento de **88%**, alcanzando USD 62,9 millones, gracias al impacto combinado de mayores Ingresos por oro y plata.

En ese sentido, se registró una Utilidad Neta de USD 28,5 millones, destacando una mejora significativa frente a los resultados negativos reportados en el 3T23. Este desempeño se explica principalmente por la ausencia de pérdidas por operaciones discontinuas por la venta de Gualcamayo en Septiembre de 2023. En línea con lo anterior, se registró un sólido Margen Neto de 20% para el 3T24.

Precio Objetivo (COP)	5.430
Recomendación	NEUTRAL
YTD	134%
PER	3,7x
P/VL	0,8x
Dividend Yield	7,8%

Cifras con corte al 26/11/2024

Precio de la acción de Mineros

Cifras en COP



* Cash Cost: Costo en efectivo por onza de oro vendida. AISC: Costo total de producción y venta por onza de oro.

Mineros | Entrega de Notas 3T24

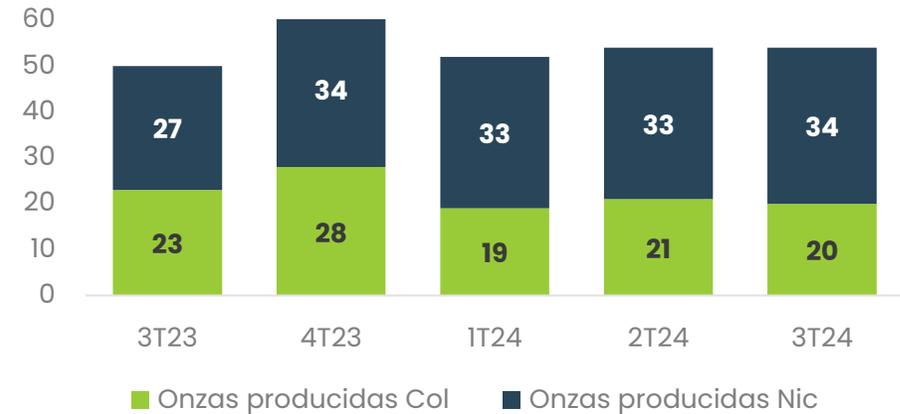
Mayores precios del oro juegan a favor

La compañía ha revisado a la baja su **Guidance de Producción total para el año 2024, ajustando el rango desde 209.000-229.000 a 203.000-218.000 onzas**. Esta modificación se atribuye principalmente a una producción menor de la esperada en la propiedad Nechí Aluvial (Colombia). Adicionalmente, incrementó el Guidance del Cash Cost (1.250 – 1.330) desde 1.180-1.270 y el AISC (1.480 – 1.570) desde 1.430-1.530. A pesar de este ajuste, la empresa mantiene una posición financiera sólida, con una posición de caja robusta y una deuda neta controlada. Consideramos que la diversificación geográfica en Nicaragua seguirá contribuyendo positivamente a los resultados de la compañía. La volatilidad en los precios del oro seguirá siendo el factor más importante para monitorear, en donde, a la fecha de este informe, aún se mantiene en niveles máximos, por encima de los USD 2.500 por onza. Por otro lado, es importante tener presente la variación de la tasa de cambio, que también influye directamente en los resultados en COP de la compañía.

Mineros					
Cifras en USD MM	3T23	2T24	3T24	Var % T/T	Var % A/A
Producción (mil Oz AuEq)	50,2	53,7	53,6	-0,2%	6,8%
Precio promedio (USD/Oz)	1.921	2.327	2.477	6,4%	28,9%
Cash cost (USD/oz)	1.180	1.304	1.235	-5,3%	4,7%
AISC (USD/oz)	1.407	1.514	1.481	-2,2%	5,3%
Ingresos	102	133	141	5,7%	38,9%
EBITDA Ajustado (USD millones)	33	50	63	26,8%	88,3%
Utilidad Neta	-33	18	29	57,5%	N/A
Margen EBITDA	32,9%	37,2%	44,6%	743 pbs	1170 pbs
Margen Neto	-32,0%	13,6%	20,2%	664 pbs	N/A

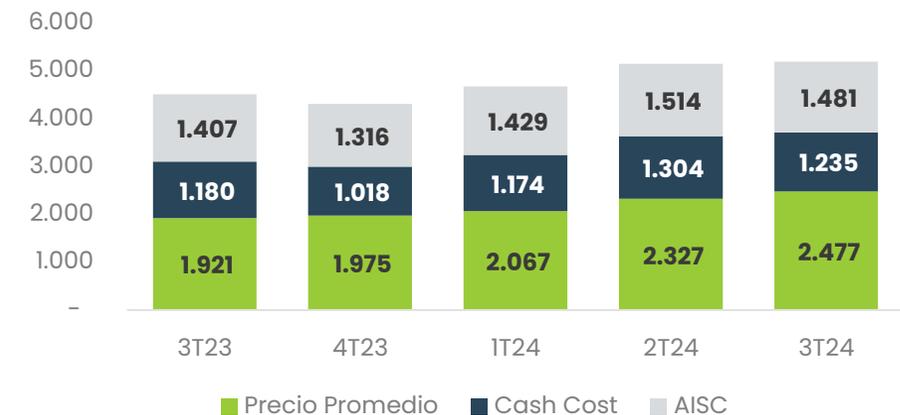
Evolución Onzas Producidas

Cifras en Miles de Onzas (Onzas Producidas). Col = Colombia; Nic = Nicaragua



Evolución Precios y Costos de operación

Cifras en USD por Onza



* **Cash Cost:** Costo en efectivo por onza de oro vendida. **AISC:** Costo total de producción y venta por onza de oro.

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Juan David Ballén
Director de Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22622



Nicolás Aguilera Peña
Analista II de Renta Fija
nicolas.aguilera@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22710



Carlos David Alape
Analista II de Renta Fija
carlos.alape@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22603



Angel Moreno
Practicante de Renta Fija
angel.moreno@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22793



Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22619



Daniel Bustamante
Analista II de Renta Variable
daniel.bustamante@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Contáctenos

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co

Síguenos:

 @CasadeBolsaSCB

 CasadeBolsaGrupoAval

   Casa de Bolsa SCB Grupo Aval

 www.casadebolsa.com.co

Accede a todos
nuestros informes
escaneando el
siguiente código QR



Bogotá

t. (601) 606 21 00
d. Cra 13 No 26-45, Oficina
502, Edificio
Corficolombiana

Medellín

t. (604) 604 25 70
d. Cl 3 sur No 41-65, Of.
803, Edificio Banco de
Occidente

Cali

t. (602) 898 06 00
d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (607) 647 07 10
d. Cra 27 No 36-14, Piso 10

Barranquilla

t. (605) 368 10 00
d. Cra 52 #74-56, Oficina 803
Torre Banco de Occidente

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. (“Corficolombiana”) y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa (“Casa de Bolsa”). Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.