



Mineros | Entrega de Notas 4T24

Repunte de la Utilidad Neta en 2024

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 4T24

Repunte de la Utilidad Neta en 2024

Mineros reportó resultados **Neutrales** durante el 4T24 y **Positivos** para el año 2024, reflejando el impacto positivo de mayores precios del oro.

Los Ingresos consolidados del trimestre aumentaron un 15% con respecto al mismo periodo del 2023, alcanzando los USD 150 millones, impulsados por un incremento del 35% en el precio promedio del Oro (USD 2.662/oz), no obstante, se registró una disminución del -12,7% en la producción frente al 4T23. En ese sentido los Ingresos de 2024 ascendieron a USD 539 millones, un 20% superior a lo registrado en 2023.

La Utilidad Bruta se ubicó en USD 54,5 millones, estable frente al trimestre anterior y equivalente a un crecimiento del 14% frente al 4T23.

Por otro lado, el Cash Cost* presentó un notable aumento de 38% A/A, explicado por mayores costos de compra de material artesanal. De la misma forma, el AISC* registró un incremento del 35% respecto al 4T23, impulsado principalmente por inversiones en sostenibilidad y exploración.

Ahora bien, el EBITDA (ajustado), se contrajo 10% frente al trimestre anterior y presentó un moderado crecimiento del 7% frente al 4T23, ubicándose en USD 56,8 millones, con un margen de 38%. Al observar el EBITDA del año 2024, registró un sólido incremento del 22% frente a 2023.

En ese sentido, destacamos la Utilidad Neta de la compañía, que si bien se contrajo frente al trimestre anterior (-18,6% T/T) y creció 7% frente al 4T23, en el 2024 se ubicó en USD 86,5 millones, registrando un destacado crecimiento de 403% frente al año 2023.

También cabe destacar, el sólido incremento del Flujo de Caja Generado por la Operación en 2024, que se ascendió a USD 144 millones, un 60% superior a lo registrado en 2023.

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

Precio Objetivo (COP)	6.500
Recomendación	NEUTRAL
YTD	30,5%
PER	4,7x
P/VL	0,93x
Dividend Yield	5,9%

Cifras con corte al 17/02/2024

Gráfica 1. Precio de la acción de Mineros

Cifras en COP



Mineros | Entrega de Notas 4T24

Repunte de la Utilidad Neta en 2024

Es importante recordar que Sun Valley Investments, principal accionista de Mineros lanzó una nueva Oferta Pública de Adquisición (OPA), con el objetivo de adquirir como mínimo el 5% y hasta el 9% del total de las acciones ordinarias,. La oferta establece un precio por acción de COP 4.600, siendo un 16,4% inferior al último precio de mercado en la fecha de este informe (COP 5.500). Dicha OPA tiene un plazo de aceptación del 21 de febrero al 6 de marzo de 2025.

ASG: Durante 2024, la compañía avanzó en la implementación de proyectos de eficiencia energética y reducción de emisiones, incluyendo estudios de factibilidad para la instalación de granjas solares en sus operaciones. En términos sociales, Mineros fortaleció su Modelo Bonanza de Minería Artesanal en Nicaragua, asegurando mejores condiciones laborales y acceso a seguridad social para más de 4.177 mineros, representando un crecimiento del 18% A/A en cobertura y en Colombia generó 272 empleos directos.

Mineros					
Cifras en USD MM	4Q23	3Q24	4Q24	Var % T/T	Var % A/A
Producción (mil Oz AuEq)	62,0	53,6	54,2	1,1%	-12,7%
Precio promedio (USD/Oz)	1.975	2.477	2.662	7,5%	34,8%
Cash cost (USD/oz)	1.018	1.235	1.408	14,0%	38,3%
AISC (USD/oz)	1.316	1.481	1.775	19,9%	34,9%
Ingresos	130	141	150	6,6%	15,1%
EBITDA Ajustado (USD millones)	53	63	57	-9,6%	6,6%
Utilidad Neta	22	29	23	-18,6%	6,6%
Margen EBITDA	40,9%	44,7%	37,9%	-676 pbs	-302 pbs
Margen Neto	16,7%	20,2%	15,4%	-479 pbs	-124 pbs

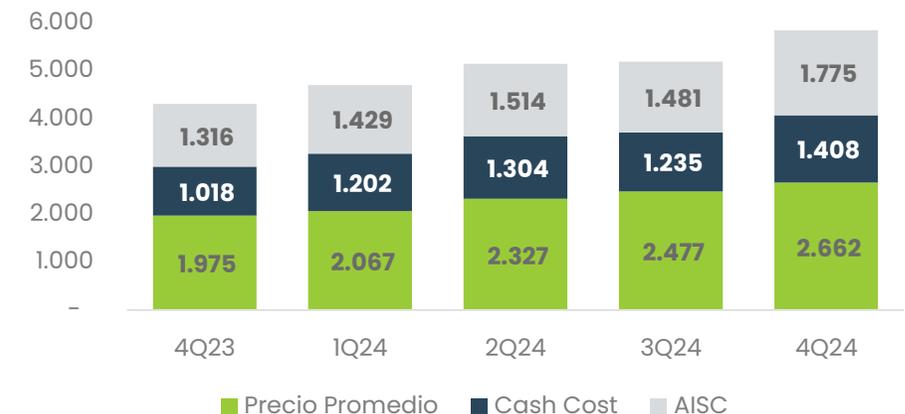
Gráfica 2. Ingresos y Onzas Producidas

Cifras producción en Miles de Onzas (Onzas Producidas). Ingresos en USD millones



Gráfica 3. Precio promedio Oro 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



Daniel Estrada Fajardo
Practicante de Renta Fija
daniel.estrada@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



Harold Stiven Rubio
Analista II de Renta Variable
harold.rubio@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22636

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.