

**Mineros presentó resultados POSITIVOS para el 1T20.** Pese a una dinámica limitada en la producción, la cual se ubicó en 72.327 oz AuEq, por el decrecimiento del 28% en la producción de Argentina, los ingresos consolidados de la minera colombiana fueron impulsados por el repunte del precio de venta del oro de 23,4% y de la tasa de cambio, creciendo 39,1% frente al 1T19. En ese sentido, y no obstante un aumento del *cash cost* promedio de las tres operaciones de la compañía del 14% A/A, la dinámica operacional de Mineros en el primer trimestre del año evidenció un positivo desempeño. El EBITDA se ubicó en COP 148,3 mil millones, con un margen de 36,1%, el mayor en dos años, y la utilidad neta creció en 160,1%, al situarse en 56.574 millones de pesos. De esta manera, los resultados evidenciaron una baja afectación durante el primer trimestre por los periodos restrictivos de movilidad a causa del COVID-19, y se vieron favorecidos por un entorno de sustancial incremento en la volatilidad de los mercados a nivel global. Finalmente, la compañía afirmó que continuará el trámite de preparación para listarse en la bolsa de Toronto.

### Hechos relevantes

- **Producción neutral, pero desarrollándose con mayor normalidad:** El fuerte decrecimiento de la producción en Argentina (-33,7% T/T y -28,2% A/A), a raíz de características técnicas en zonas de trabajo y en el plano de extracción, presionó la producción consolidada del 1T20 (-10,9% T/T y 0,5% A/A). No obstante, resaltamos el buen desempeño en Colombia (+15,8% A/A), cuya producción fue jalónada principalmente por la recuperación de la operación aluvial, y en Nicaragua (+14,2%), donde la producción artesanal y propia registraron una positiva dinámica. En ese sentido, en el 1T20 se evidenció una alta normalidad en la operación de la minera, pese a los periodos de aislamiento por el COVID-19.
- **Entorno de alta aversión al riesgo favorece dinámica operacional:** El aumento del precio de venta del oro (+23,4% A/A) y la mayor fortaleza del dólar (+13% A/A vs el peso colombiano) en el 1T20, dado el sustancial incremento en el nivel de volatilidad en los mercados a nivel global, impulsaron significativamente los ingresos de la compañía (+39,1% A/A). De esta forma, y pese a un aumento del *cash cost* promedio de las tres operaciones de 14% A/A, explicado en gran medida por mayores costos de producción en Argentina, el margen EBITDA se ubicó en 36,0%, el mayor en dos años, y el margen neto en 14,1% (+868 pbs A/A).
- **Aspectos finales:** Mineros afirmó que continuará con el trámite de preparación para listarse en el TSX, a la espera de finalizar procesos como la certificación de reservas al 2019. Frente al programa de exploración, se dio inicio a la realización de perforaciones y muestreos en preparación para el estudio de factibilidad en Porvenir, que iniciaría en mayo y podría terminar al final de 2020. Finalmente, esperamos que los resultados de Mineros continúen evidenciando en los próximos trimestres la dinámica resiliente observada, teniendo en cuenta un impacto no relevante en su dinámica de producción y en su red logística y comercial por los periodos de aislamiento.

12 de mayo de 2020

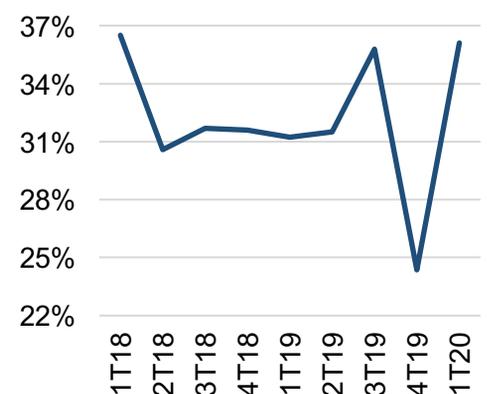


### Información especie

Cifras en COP

Precio objetivo	NA
Recomendación	NA
Market Cap (BN)	0,83
Ultimo Precio	3.175
YTD (%)	-2,4%

### 1. Evolución margen EBITDA Mineros



### Resumen resultados financieros

Cifras COP MM	Mineros				
	1T19	4T19	1T20	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos	295.558	401.398	411.016	39,1%	2,4%
EBITDA	92.270	97.808	148.350	60,8%	51,7%
Utilidad Neta	21.752	25.189	56.574	160,1%	124,6%
Margen EBITDA	31,2%	24,4%	36,1%	487 pbs	1173 pbs
Margen Neto	7,4%	6,3%	13,8%	640 pbs	749 pbs
Producción (Oz AuEq)	71.980	81.206	72.327	0,5%	-10,9%

**Juan Felipe D'luyz**

Analista Renta Variable

6062100 Ext 22703

juan.dluyz@casadebolsa.com.co

**Omar Suárez**

Gerente de Estrategia

Renta Variable

6062100 Ext 22619

omar.suarez@casadebolsa.com.co

## Gerencia de Inversiones

### **Alejandro Pieschacon**

Director Estrategia de Producto  
alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22724

## Análisis y Estrategia

### **Juan David Ballén**

Director Análisis y Estrategia  
juan.ballen@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22622

### **Mariafernanda Pulido**

Analista Renta Fija  
maria.pulido@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

### **Santiago Clavijo**

Analista Junior Renta Fija  
santiago.clavijo@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22602

### **Omar Suarez**

Gerente Estrategia Renta Variable  
omar.suarez@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22619

### **Juan Felipe D'luyz**

Analista Junior Renta Variable  
juan.dluyz@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

### **Sergio Segura**

Analista Junior Renta Variable  
sergio.segura@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext:

### **Daniel Jiménez**

Practicante Renta Fija  
daniel.jimenez@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23632

## Mesa Distribución

### **Juan Pablo Vélez**

Gerente Comercial Medellín  
jvelez@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22861

## Mesa Institucional Acciones

### **Alejandro Forero**

Head de acciones Institucional  
alejandro.forero@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22843

### **Juan Pablo Serrano**

Trader de acciones Institucional  
juan.serrano@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22630

## Mesa Institucional Renta Fija

### **Olga Dossman**

Gerente Comercial  
Olga.dossman@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23624

### **Adda Padilla**

Gerente Comercial  
adda.padilla@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22607

## ADVERTENCIA

Este material no 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. Este material no 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. La información contenida en este documento se presume confiable, pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza su total precisión, los datos utilizados son de conocimiento público. En ningún momento se garantizan las rentabilidades estimadas asociadas a los diferentes perfiles de riesgo. Variables asociadas al manejo de las posiciones, los gastos y las comisiones asociadas a su gestión pueden alterar el comportamiento de la rentabilidad. Es posible que esta estrategia de inversión no alcance su objetivo y/o que usted pierda dinero al invertir en ella. La rentabilidad pasada no es garantía de rentabilidad futura. Ninguna parte de la información contenida en el presente documento puede ser considerada como una asesoría legal, tributaria, fiscal, contable, financiera, técnica o de otra naturaleza, o recomendación u opinión acerca de inversiones, la compra o venta de instrumentos financieros o la confirmación para cualquier transacción, de modo que, este documento se distribuye únicamente con propósitos informativos, y las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. 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. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Certificación del analista: El (los) analista(s) que participó (arón) en la elaboración de este informe certifica(n) respecto a cada título o emisor a los que se haga referencia en este informe, que las opiniones expresadas se hacen con base en un análisis técnico y fundamental de la información recopilada, que 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.