

Mineros publicó resultados financieros del 3T19 POSITIVOS. Destacamos el buen desempeño de las filiales de la compañía en Nicaragua y Argentina, las cuales han generado un incremento en el EBITDA y utilidad neta del 68% y 277,3% A/A respectivamente. Sin embargo, extrayendo la producción entrante de Gualcamayo en Argentina, evidenciamos que la producción consolidada refleja una leve contracción (-3,12% A/A). No obstante, la producción en Colombia presentó un estabilidad con respecto al segundo trimestre del año (+0,27%), corrigiendo la tendencia bajista presentada en su producción de aluvial y minas subterráneas, dicho cambio, originado principalmente por la aprobación de los permisos ambientales pendientes. Finalmente, resaltamos los retos que presenta la compañía, producto de las posibles correcciones en el precio del oro y la recuperación de la producción en Colombia.

Hechos relevantes

Producción en Nicaragua y Argentina siguen arrojando resultados positivos: Resaltamos el incremento del EBITDA y la utilidad de la compañía (+68% y +277,3% A/A respectivamente) producto del buen desempeño de su filial en Nicaragua, la cual, por medio del nuevo frente de trabajo Pioneer y la minería artesanal alcanzó un incremento importante en la producción 24,5% A/A. Asimismo, la producción con su filial en Argentina se ha desarrollado acorde a las estimaciones presupuestadas por el grupo, representando el 33% de la producción total en 3T19, logrando aportar 24.021 onzas, un 2,68% más frente al anterior trimestre. No obstante, extrayendo la producción entrante de Argentina durante 3T19 la producción consolidada refleja una leve contracción de 3,12% A/A, explicada principalmente por el retraso de los permisos ambientales en Colombia.

Costos operativos en Colombia y Argentina elevan Cash Cost: En medio del buen desempeño operacional de la compañía, el Cash Cost se vio afectado negativamente, pasando desde 824 USD/Oz hasta 908 USD/Oz en el 3T19, producto del impacto que generó la menor producción sobre el alto componente de altos costos fijos en Colombia y la inclusión de la operación argentina Gualcamayo. Adicionalmente, recalcamos incrementos en la estructura de costos (+6,12% T/T) asociado a mayores adquisiciones en material de minería artesanal en Nicaragua y efectos cambiarios. No obstante, en el Estado de Resultados se observó un incremento de los costos en menor proporción del registrado en los ingresos, favoreciendo una expansión del margen EBITDA.

Retos latentes en la compañía: Destacamos la fuerte contracción de la producción en Colombia en el 3T19 (-35% A/A), producto de problemas con los permisos ambientales, las cuales fueron aprobadas hasta el mes de agosto. En comparación con el 2T19, dicha obtención de permisos ambientales permitió el incremento de la producción en mina subterránea del 37,6% A/A y estabilidad de la producción en Colombia frente al 2T19.

Resumen resultados financieros

Mineros					
Cifras en COP MM	3T18	2T19	3T19	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos	184.354	295.558	354.547	92,3%	20,0%
EBITDA	57.136	92.270	126.994	122,3%	37,6%
Utilidad Neta	19.766	21.531	64.700	227,3%	200,5%
Margen EBITDA	27,8%	31,2%	35,8%	799 pbs	460 pbs
Margen Neto	9,6%	7,3%	18,2%	862 pbs	1096 pbs

14 de noviembre de
2019

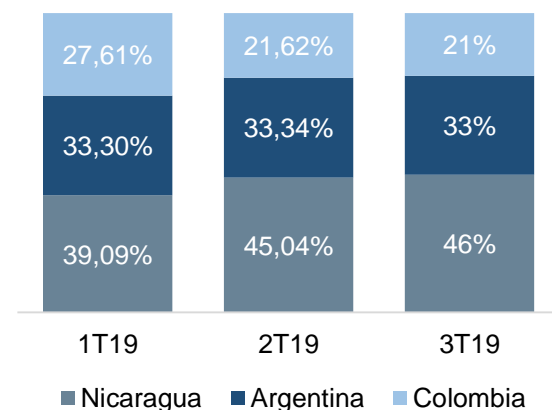


Información especie

Cifras en COP

Precio objetivo	NA
Recomendación	NA
Market Cap (BN)	0,8
Ultimo Precio	3.090
YTD (%)	61,1%

Gráfica 1. Mix de producción Mineros



Sergio Segura
Analista de Renta Variable

Omar Suarez
Gerente de Estrategia
Renta Variable

Gerencia de Inversiones

Alejandro Pieschacon
Director 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

Deisi Cañon
Practicante Renta Fija
santiago.clavijo@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23632

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 David Segura
Analista Renta Variable
Sergio.segura@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext.

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

Enrique Fernando Cobos
Gerente Mesa Institucional
enrique.cobos@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22717

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.