

Mineros

Avance de resultados 3T22

15 Noviembre 2022

Paola Lama

Analista

Valentina Orozco

Analista

Mineros S.A. reportó resultados para el 3T22 por encima de nuestras expectativas. Los ingresos alcanzaron los COP \$626.5 mil mn en el 3T22, en comparación con COP \$469.3 mil mn en el 3T21 (+33% a/a), respaldado principalmente por mayores ventas de oro en el periodo (COP \$617.3 mil mn en 3T22 vs COP \$535.2 mil mn en 3T21), a pesar de un menor precio promedio por onza de oro vendida durante el trimestre (-3% a/a). Adicionalmente se resalta el aumento de las ventas de oro principalmente en las propiedades Nechí Aluvial y Gualcamayo. En este sentido el EBITDA ajustado mostró un comportamiento favorable, aumentando un +99% a/a debido a un aumento del 19% en las ventas de oro, un aumento de costos mínimo (+9% a/a), y una tasa de cambio favorable para la compañía exportadora.

A pesar de que la utilidad bruta aumentó (+27% a/a), la utilidad neta mostró una disminución importante (-62% a/a). Dicha disminución se explica por el reconocimiento de provisiones por indemnizaciones en la Propiedad Gualcamayo por COP \$13.8 mil mn y el deterioro de activo por \$22.1 mil mn en la Propiedad Aluvial Nechí por el volcamiento de la Planta Llanuras. Adicionalmente, factores como mayores precios de insumos debido a la inflación, y mayores impuestos y regalías al oro dadas las mayores ventas en las propiedades mencionadas presionaron en parte la utilidad del periodo.

Los flujos de efectivo procedentes de las actividades de operación disminuyeron en 35% a/a, al tiempo que el flujo de caja libre neto de la compañía decreció un -67% a/a. Las inversiones de capital (CAPEX) se redujeron un -28% a/a, de manera que durante el trimestre se realizaron inversiones de capital de COP \$84.8 mil mn millones en las minas existentes y los proyectos de exploración y crecimiento (COP \$117.5 mil mn en el 3T21). La disminución se explica por menores inversiones de capital de COP \$35 mil mn en la Propiedad Gualcamayo.

Finalmente, los dividendos pagados aumentaron un 40% a/a (COP \$26.3 mil mn en 3T22 vs COP \$18.4 mil mn en 3T21), por los 38 millones de acciones ordinarias de la Compañía emitidas conforme a la oferta pública canadiense y colombiana y el aumento del 7.5% en el dividendo pagado por acción en 2022.

Tabla 1. Resultados

COP Mil M	3T21	2T22	3T22E	3T22*	% Var A/A	% Var T/T
Ingresos	469.3	537.3	536.7	626.5	+33%	+16%
EBITDA	99.4	106.1	90.8	198.7	+99%	+87%
Utilidad neta	31.46	45	32.5	11.9	-62%	-73%
Margen EBITDA	21%	20%	17%	31%		
Margen Neto	7%	8%	8%	1.8%		

*Tasa de cambio USD/COP al 30/09/22 COP \$4,610.

Fuente: Mineros - Acvaeconomía

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2022 Acciones & Valores S.A.

| Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones
wtovar@accivalores.com

| Paola Andrea Lama Velasquez
Analista IE
paola.lama@accivalores.com

| Nicolás Aguilera
Analista IE
nicolas.aguilera@accivalores.com

| Estiven Hurtado Cortes
Analista IE
estiven.hurtado@accivalores.com

| Sarah Garcés Anzola
Analista IE
sarah.garces@accivalores.com

| Juan Camilo Buendía Delgado
Analista IE
juan.buendia@accivalores.com

| Valentina Orozco Acuña
Analista IE
valentina.orozco@accivalores.com