

Mineros

Avance de resultados 1T23

Renta Variable
09 Mayo 2023

María Alejandra Martínez
Directora Investigaciones Económicas

Andrés Felipe Madero
Analista

Mineros S.A. reportó resultados neutrales para el 1T23. Los ingresos de la compañía aumentaron en un 16% (a/a), alcanzando así los COP \$562,056 millones en el primer trimestre de 2023, comparado con COP \$486,557 millones del mismo trimestre de 2022. Dicho incremento se ve explicado principalmente por el aumento del 5% en ventas de oro que se vieron beneficiadas por la debilidad del peso colombiano frente al dólar, a pesar del decrecimiento del 9% en el número de onzas vendidas, logrando así un resultado positivo en cuanto a sus operaciones.

Por otro lado, los costos de ventas aumentaron en un 14% (a/a), ubicándose en COP \$408,638 millones para el 1T23, comparado con los COP \$359,323 millones en el mismo periodo de 2022. Este incremento se explica principalmente por una mayor depreciación y amortización luego de la activación de nuevos frentes de trabajo minero subterráneo en la Propiedad Hemco, el arrendamiento de vehículos mineros en la Propiedad Gualcamayo, y el incremento de los costos directos de minería relacionados con la inflación y los costos laborales.

La ganancia bruta aumentó en 21% (a/a), alcanzando los COP \$153,417 millones para el 1T23 comparado con COP \$127,233 millones para el primer trimestre de 2022; Este aumento se logra principalmente porque si bien los costos incrementaron, el crecimiento de los ingresos fue mayor, por lo cual se evidencia un resultado positivo en la ganancia de la empresa.

Los resultados netos del trimestre aumentaron en 80% (a/a), situándose en los COP \$73,030 millones en el primer trimestre de 2023 comparado con los COP \$40,677 millones para el primer trimestre de 2022. Este aumento se explica en gran medida por la mayor utilidad bruta, por la depreciación del peso colombiano y por el reconocimiento del seguro asociado al accidente de la planta de beneficio flotante conectada a la draga de succión Llanuras por un monto cercano a COP \$22.000 millones.

Para el 1T23, los flujos de efectivo netos procedentes de las actividades de operación disminuyeron en 43% (a/a), situándose en COP \$11,890 millones comparado con COP \$20,752 millones en el primer trimestre de 2022, esta disminución se explica por mayores pagos a proveedores, mayores pagos a empleados, agencias de seguridad social, pago de primas y prestaciones y mayores pagos por contratos de coberturas; sin embargo, esta caída logró ser compensada por los mayores ingresos por venta de oro y mayores ingresos por cobro de comisiones.

El Cash Cost, es el indicador con el cual, se logra evidenciar cuánto cuesta producir y vender una onza de oro, para el 1T23, Mineros logró disminuir el Cash Cost de la compañía en un -1.8% anual, esto refleja que la empresa logró aumentar sus ventas de oro y su producción logró compensar los costos.

Tabla 1. Resultados

COP mil millones	4T22	1T22	1T23	% Var A/A	% Var T/T
Ingresos	619.9	486.6	562.1	+16%	-9.2%
Ganancia Bruta	181.0	127.2	153.4	+21%	-15.5%
Utilidad Neta	-77.2	40.7	73.1	+80%	+194.6%

Fuente: Mineros, Accivalores. Nota: TRM promedio del 1T23 de \$4.725

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. © 2023 Acciones & Valores S.A.

| Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1566

| José Julián Achury Molina
Analista Renta Fija
jose.achury@accivalores.com

| Cristian Enrique Pelaez Gallego
Analista Renta Variable
cristian.pelaez@accivalores.com

| Jahnisi Arley Cáceres Gómez
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com

| Andrés Felipe Madero Rubio
Practicante
andres.rubio@accivalores.com