

Libro de resultados Mineros 2T23: Buenos resultados, pero caída en la producción

ÚLTIMAS
NOTICIAS

Capitalización de mercado	578 MM
Máx. 52s	2,350
Mín. 52s	1,640
Var. YTD	4.32%
Acciones en circulación	299M

Fuente: Reuters

Mineros reportó resultados positivos para el 2T23. La compañía registró ingresos de COP\$614.6 mil millones en el segundo trimestre del año, representando un incremento del +14% a/a¹. Los ingresos se vieron impactados de forma positiva por el efecto en la tasa de cambio y por el incremento cercano al 6% en los precios promedio del oro, los cuales permitieron contrarrestar una caída del 6% a/a en las ventas de onzas de oro, en comparación con lo registrado en 2022.

Héctor Wilson Tovar García

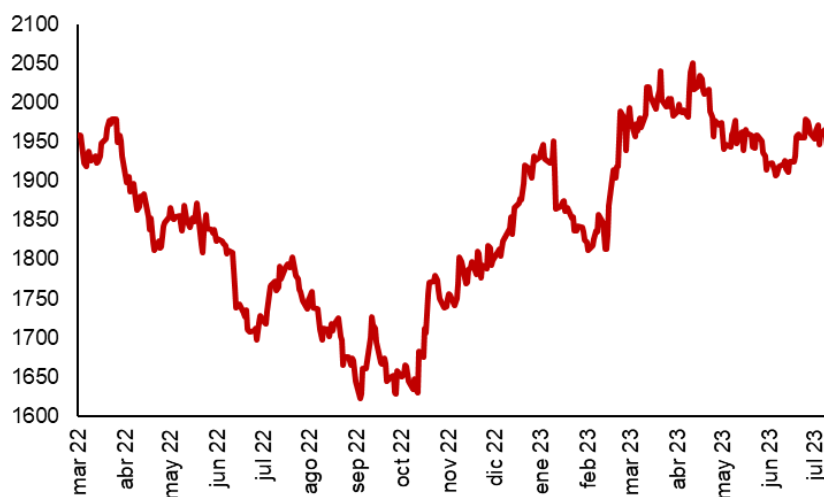
Gerente de Investigaciones
Económicas

wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

Jahnisi Arley Cáceres Gómez

Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Gráfica 1. Comportamiento de los precios del oro



Fuente: Bloomberg - Gráfica: Acvaeconomía

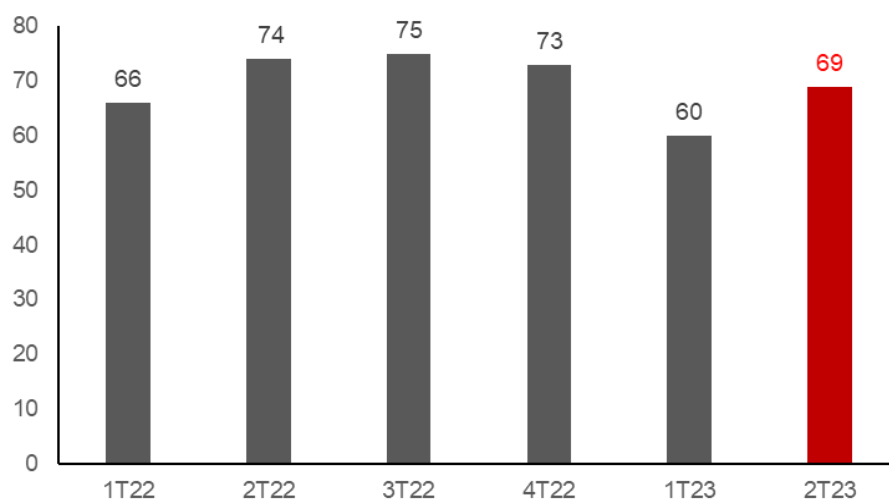
¹ Nota: las variaciones anuales se expresan como "a/a" y las trimestrales como t/t

Los costos de ventas de la compañía se incrementaron cerca de un +13% a/a, ubicándose en COP\$440.5 mil millones. Lo anterior se debe principalmente al efecto cambiario ocasionado por un incremento del 13% en la tasa representativa del mercado y por el incremento directo en los costos de minería, relacionados a la inflación y los costos laborales. Adicionalmente, se observó un castigo de inventarios en pilas de lixiviación en el segmento Gualcamayo y que fue contrarrestado en cierta parte tanto por los menores costos de mantenimiento y materiales como por la disminución en depreciación y amortización.

Para la utilidad neta, se observó un incremento cercano al 25% a/a hasta los COP\$56.3 mil millones. Lo anterior representa cerca de COP\$188 por acción en comparativa con los COP\$150.3 por acción del primer trimestre. Este incremento es explicado en cierta forma por una utilidad bruta sólida y mayores ingresos financieros por derechos fiduciarios.

En términos de producción, se observa una caída generalizada en todas las propiedades. En el trimestre, se destaca la caída en la propiedad Hemco en Nicaragua (-30%) mitigada de cierta forma por el desempeño de la Minería Artesanal (+5%) en esta misma región. Adicionalmente, continúa el efecto de menor producción por la terminación de la vida útil de la propiedad Gualcamayo en Argentina, mostrando una caída cercana a un 25% a/a en la producción del trimestre. Por líneas de producción, se observó una caída en el total de onzas de oro producidas (-6% a/a); no obstante, la línea de producción de plata registró un incremento sustancial del 63% a/a. Finalmente, la compañía explicó que la caída en la producción en Hemco se dio por paros no programados para el mantenimiento del área de trituración.

Gráfica 1. Producción de oro trimestral



Fuente: ISA - Gráfica: Acvaeconomía

En términos de indicadores operativos, se destaca el incremento del precio promedio de venta del oro, el cual se ubicó en USD\$1,948/oz en el 2T23, frente a los USD\$1,837/oz vistos en el 2T22. Esto estuvo motivado en cierta forma por la coyuntura macroeconómica en EE.UU. que ha impulsado el apetito por activos refugio, donde el oro juega un papel relevante. Adicionalmente, se observa la estabilidad en el indicador AISC y el leve incremento en el Cash Cost durante el trimestre.

La compañía dio actualización de su Proyecto Porvenir en Nicaragua, donde se indicó que se logró completar el 85% del programa de exploración, con el fin de aportar material de pruebas metalúrgicas. La compañía planea terminar la campaña de perforación metalúrgica en el 3T23. También, la compañía prevé tener una estimación interna de los minerales del depósito Luna Roja en Nicaragua.

En Investigaciones Económicas, consideramos que los resultados de Mineros para el 2T23 son positivos a pesar de la reducción observada en la producción. No obstante, consideramos que se podría empezar a observar una moderación en las cifras de crecimiento durante los dos trimestres que quedan del año. Si bien es posible que los precios del oro mantengan la dinámica operativa, con la suspensión reciente en la región de Nicaragua y la disminución en la producción del Gualcamayo, es posible que los próximos resultados se vean impactados.

Tabla 1. Resultados

COP Mil M	2T22	1T23	2T23	%Var. T/T	%Var. A/A
Ingresos	537.3	562	614	9%	14%
Utilidad neta	45	73	56.3	-23%	25%
Margen Neto	8.4%	13%	9.17%	-3.4%	1%

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

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

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

| Diana Valentina González
Practicante
diana.gonzalez@accivalores.com