

## Libro de resultados Mineros 2T24: Mayores costos de minería artesanal

ÚLTIMAS NOTICIAS

P.O. \$4,050  
Mantener

Capitalización de mercado	989.1 MM
Máx. 52s	3,520.00
Mín. 52s	1,616.00
Var. YTD	82.48%
Acciones en circulación	109.7 M

Fuente: Reuters

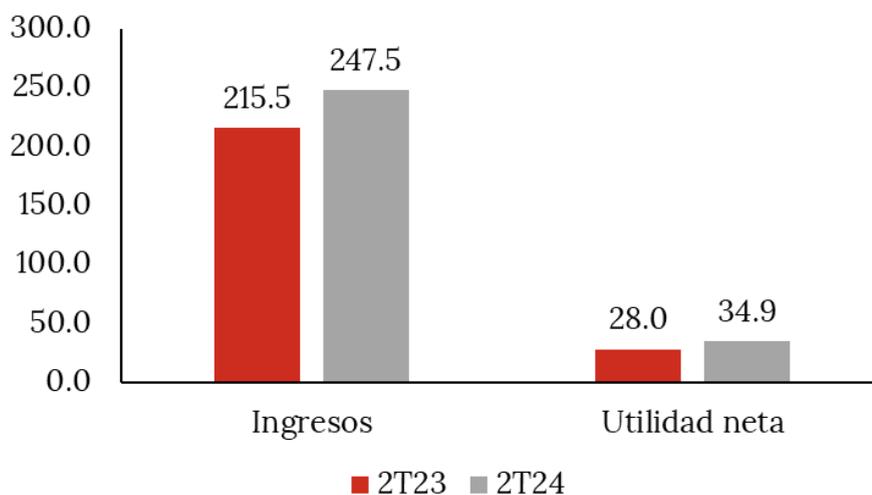
En el segundo trimestre de 2024 la compañía presentó resultados positivos aumentando en +14% a/a sus ingresos, llegando a USD\$133.4 millones, en comparación con USD\$116.6 millones en el segundo trimestre de 2023. Este crecimiento está explicado por el aumento del +18% en el precio promedio de venta del oro, un aumento del +83% de ventas de plata llegando a USD\$2.9 millones, resultados que están contrarrestados por el -6% de reducción en la venta de onzas de oro.

**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

**Natalia Toloza Acevedo**  
Practicante  
natalia.toloza@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1300

Gráfica 1. Resultados financieros (USD millones)



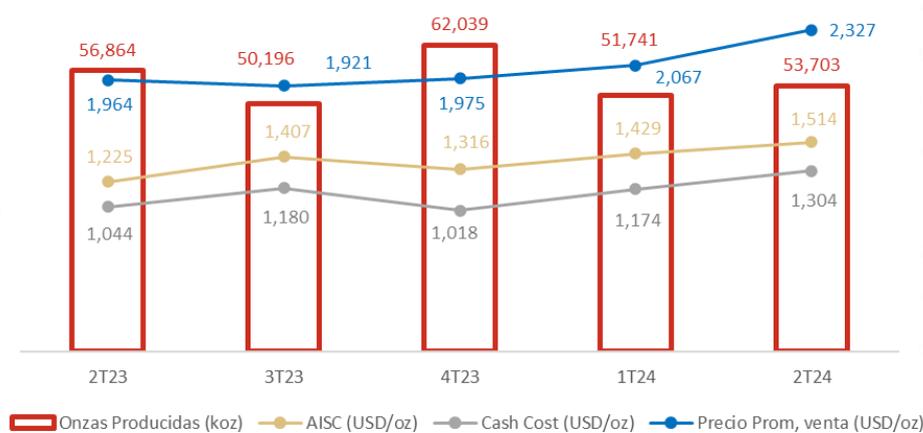
Fuente: Bloomberg - Gráfica: Acvaeconomía

**El costo de ventas aumentó un +22% a USD\$92 millones, en comparación con USD\$75.6 millones en el segundo trimestre de 2023.** El aumento se explica por un mayor volumen de compras de material artesanal que surge del incremento del precio del oro USD\$7.8 millones, el aumento del D&A (depreciación y amortización) USD\$1.8 millones y la devaluación del -13% del dólar.

**La utilidad neta de operaciones continuas disminuyó,** principalmente debido a un aumento en los costos de compra de material a mineros artesanales, una ligera caída en las onzas de oro vendidas, mayores costos asociados a la diferencia en la tasa de cambio USD\$2.6 millones y un incremento en el gasto por impuestos USD\$7.7 millones.

**Adicionalmente, el EBITDA ajustado aumentó un 4% ubicándose en USD\$49.6 millones** en comparación con USD\$21.7 millones durante el segundo trimestre de 2023, principalmente explicado por mayores ingresos que en términos nominales superó el incremento en los costos. El rubro de pérdida de operaciones discontinuas disminuyó 100% al perder los resultados de Gualcamayo por los cambios en los compromisos de venta de la propiedad.

**Gráfica 2. Producción, precio promedio del oro y costos**



Fuente: Bloomberg - Gráfica: Acvaeconomía

**El precio promedio de venta aumentó un +18% t/t, las onzas producidas disminuyeron un -6% t,t, el AISC (All-in sustaining costs) de operaciones continuas aumentó un +24% t/t y el cash cost alcanzó un +25% t/t.** Según lo explica la compañía, la baja en la producción se debe a la reducción general en Colombia del -16% debido a bajos volúmenes. Mientras que, el aumento en el Cash Cost y el AISC se atribuye al aumento de los costos, el efecto del tipo de cambio, una disminución del -6% en la producción y el aumento del 12% del CAPEX (que es la inversión que una compañía realiza para comprar, mantener o mejorar sus activos fijos).

En Investigaciones Económicas, observamos que los resultados de Mineros para el 2T24 mantienen una tendencia positiva y demuestran resiliencia frente a los desafíos principales que enfrenta la compañía, como el significativo aumento de costos debido al alza en el precio del oro. A pesar de una disminución en la producción de onzas, resultado de la menor demanda en Colombia, la compañía logró incrementar sus ingresos. Mineros ha superado los retos del sector, manteniéndose estable gracias al aumento en el precio promedio de venta.

**Tabla 1. Resultados**

<b>USD Millones</b>	<b>2T23</b>	<b>2T24E</b>	<b>2T24</b>	<b>%Var. A/A</b>	<b>% Sorpresa</b>
<b>Ingresos</b>	116.6	136	133.4	+14.4%	-2%
<b>Utilidad neta</b>	12.6	29	18.1	+43.6%	-37%
<b>Margen Neto</b>	11%	21%	14%	+3%	-7%

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. © 2024 Acciones & Valores S.A.