

Libro de Resultados

Primer Trimestre 2025



**Gerencia
Investigaciones
Económicas**

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

Hector Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com



Un primer trimestre que brilla

Resumen de resultados financieros

Mineros reportó resultados operativos y financieros sólidos para el primer trimestre de 2025. La compañía logró resultados apalancados principalmente en el fuerte repunte del precio del oro y una mejora en el volumen de producción. A pesar de un aumento en los costos y en las métricas de cash cost y AISC, estos se mantienen dentro de los rangos proyectados por la compañía, y el desempeño operativo del activo en Colombia permitió compensar parcialmente la menor producción y eficiencia en Nicaragua.

Ingresos y Costos:

Aumento de Ingresos: Los ingresos totales de las operaciones continuas aumentaron 41% y se ubicaron en USD\$160 millones en el primer trimestre de 2025 (1T25), principalmente por un aumento del 39% en el precio promedio por onza de oro vendida.

Costo de Ventas: El costo de ventas aumentó un 19% a USD\$96.4 millones, impulsado principalmente por mayores costos de compra a mineros artesanales (US\$9.6M adicionales) y aumentos generales en materiales, mantenimiento, impuestos y depreciaciones

Utilidad neta:

La utilidad neta: fue de USD\$38 millones, más del doble que en el mismo periodo de 2024 (USD\$16.8 millones), representando un crecimiento del 127%.

Perfil de deuda y posición financiera:

Mineros cerró el trimestre con una posición de efectivo de USD\$81.3 millones y préstamos por USD\$28.1 millones, resultando en una posición neta de caja de USD\$53.2 millones, lo que denota una estructura financiera sólida y conservadora.

Producción de Oro:

Producción Total: La compañía produjo 54.243 onzas de oro, un incremento del 5% anual, gracias a un aumento del 21% en la producción en Colombia, que compensó la caída del 5% en Nicaragua. En esta última, la producción subterránea fue menor por menores leyes, aunque fue parcialmente compensada por la actividad de mineros artesanales.

Un primer trimestre que brilla

P.O: COP\$6,600 - SOBREPONDERAR

Aspectos a resaltar

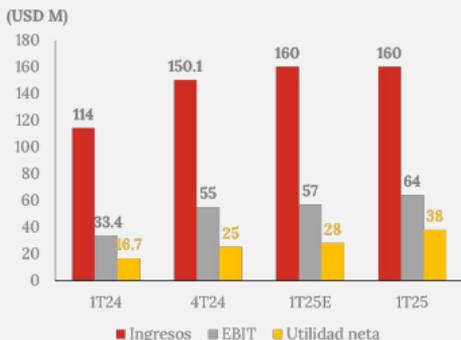
- **Buena dinámica operativa:** La producción de Nechí aumentó cerca de 21% a/a, impactada positivamente por la mayor recuperación de oro y a un incremento en el volumen procesado. Adicionalmente, la rentabilidad del segmento mostró una mejoría lo que muestra la solidez de la operación en Colombia.
- **Crecimiento sustancial de los ingresos:** El 97% de los ingresos en el 1T25 provino de ventas de oro frente al 94% del mismo trimestre en 2024. Lo anterior estuvo acompañado de la combinación de mayor precio del oro, volumen estable de producción y una caída en la participación de la plata.
- **Comportamiento del precio del oro apoyó al activo:** El incremento del 41% a/a registrado en los ingresos operacionales de la compañía estuvo explicado por un incremento del 38% en el precio promedio del oro vendido, mientras que, el volumen de ventas creció cerca del 5%. Lo anterior, compensó completamente la caída en los ingresos por venta de plata.
- **La utilidad neta sorprendió al alza:** El aumento en la utilidad neta superó nuestras expectativas, reflejando un sólido inicio de año para la compañía. Este desempeño fue impulsado por el crecimiento de los ingresos y una mejor gestión de costos, lo que se tradujo en una mejora significativa en los márgenes financieros, tanto bruto como neto.

Aspectos a mejorar

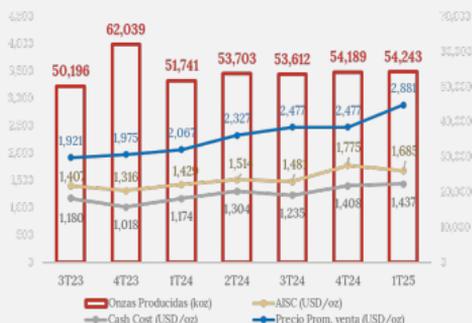
- **El Cash Cost y el AISC se incrementaron:** Un aspecto a monitorear en los resultados del trimestre es el incremento en los costos unitarios –Cash Cost y AISC–, que aumentaron 22% y 18% interanual, respectivamente. Esta dinámica responde principalmente al alza en el precio del oro, que incrementó proporcionalmente los pagos a los mineros artesanales con los que la compañía mantiene acuerdos comerciales vinculados al precio spot. Vale la pena señalar que, dada la estructura operativa del modelo de negocio de Mineros y su alta exposición a la minería artesanal, esta variabilidad en costos debe considerarse una característica estructural más que un desvío transitorio.

Resumen de Resultados financieros

Principales indicadores



Resumen principales indicadores



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivalores

Crterios ASG

La compañía comentó sobre el uso eficiente de residuos, cerca del 78% de los residuos peligrosos y no peligrosos fueron gestionados adecuadamente gracias a sus centros de tratamiento. en la estrategia climática se avanzó en planes de adaptación y reducción de emisiones de GEI (84,042 toneladas CO₂e en 2024), con énfasis en eficiencia energética, energías renovables y soluciones basadas en la naturaleza

Perspectiva

Consideramos que los resultados de Mineros para el 1T25 fueron positivos, superando nuestras expectativa de utilidad neta. La dinámica de los precios del oro apoya el optimismo sobre el activo, además, la rentabilidad parece mantenerse por buen camino. Esperamos próximos mensajes sobre los nuevos proyectos exploratorios para evaluar los incrementos sobre la producción futura.

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 construidos 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. © 2025 Acciones & Valores S.A