

Libro de Resultados

Primer Trimestre 2026



**Gerencia
Investigaciones
Económicas**

Hector Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com

Hugo Camilo Beltrán
Analista Renta Variable
hugo.beltran@accivalores.com



Precio del oro y optimización operativa impulsan resultados récord. Mineros se traza la meta de producir 500 mil onzas de oro equivalente a 2030

Resumen de resultados financieros

Al cierre del primer trimestre de 2026, Mineros reportó ingresos que superaron los USD\$291.8 millones (+82% a/a), apalancados por la cotización histórica del oro y un fuerte crecimiento del volumen de producción. Los costos de ventas presentaron un aumento del 37%, asociado a los costos de compra de mineral a los socios mineros. El EBITDA ajustado del periodo alcanzó niveles de USD\$154.1 millones (+116% a/a), con una utilidad neta de USD\$87.7 millones (+131% a/a). Estos resultados demuestran una robusta capacidad de generación de valor, logrando expandir los márgenes de beneficio al 53% y manteniendo una estricta disciplina de costos.

Producción de oro:

La producción total consolidada fue de 60,785 onzas de oro equivalente (+10% a/a), impulsada por eficiencias operativas en Nicaragua y la optimización en la recuperación de plata, mineral que superó el 70% de recuperación. El precio promedio de venta del oro alcanzó los USD\$4,777 por onza, con un incremento de 66% a/a, soportando el aumento en ingresos. El *cash cost* efectivo se situó en USD\$2,002/onza y el AISC (costo total sostenido) en USD\$2,235/onza, por debajo del *guidance* de la compañía. Asimismo, **la perspectiva de producción para el año completo 2026 se mantiene entre 213-233 mil onzas de oro equivalente**, con *guidance* para Colombia de 83-93 mil onzas y en Nicaragua de 130-140 mil onzas.

Perfil de liquidez:

El efectivo y equivalentes se situó en COP\$159.9 mil millones, una disminución de 53% frente al mismo periodo del año anterior, derivada de un flujo de efectivo operativo negativo de COP\$220.6 mil millones (-552% a/a). Esta variación no refleja una pérdida de solidez, sino movimientos estratégicos en el capital de trabajo (retención de lingotes físicos y cuentas por cobrar de oro pendientes de precio final). Según la administración, el balance general mantiene una estructura conservadora, lo que proporciona flexibilidad financiera para respaldar las inversiones en curso y las futuras iniciativas de crecimiento.

Hitos estratégicos:

Durante el primer trimestre, la compañía destaca la aprobación por parte de la Asamblea de un programa de readquisición de acciones por hasta USD\$80 millones a tres años, reflejando la visión de la gerencia para distribuir valor a sus accionistas. Además, la acción fue incluida en el S&P/TSX Global Mining Index y logró la elegibilidad DTC para el mercado OTCQX en EE.UU. Estos hechos, sumados a la adquisición del proyecto de exploración en Tolima a AngloGold Ashanti, han sido de gran importancia para reafirmar la confianza hacia el emisor en el mercado, atrayendo flujos internacionales y dándole una visibilidad global.

Precio del oro y optimización operativa impulsan resultados récord. Mineros se traza la meta de producir 500 mil onzas de oro equivalente a 2030

Aspectos a resaltar

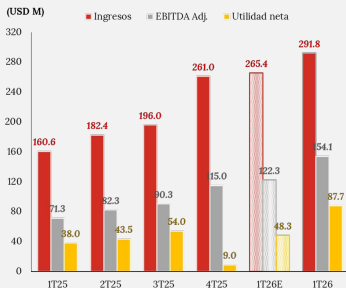
- **Meta de expansión de volumen y capacidad:** La Propiedad Hemco mostró un rendimiento de 2,000 toneladas por día (tpd) durante el trimestre, un incremento del 14.3% respecto a la línea base (1,750 tpd). Con ello, Hemco alcanzaría un rendimiento de 2,200 tpd en junio de 2026 y de 2,500 tpd al cierre de 2026, soportado en economías de escala y eficiencia. En este escenario, se estima alcanzar con alta probabilidad la cota superior del *guidance* de producción de 2026 (235 mil onzas de oro equivalentes).
- **Optimización en la tasa de recuperación de metales:** Mineros ha implementado eficiencias operativas sobre las tasas de recuperación de oro y plata en sus plantas de procesamiento. Esta mejora se refleja en un aumento del 109% en el volumen de onzas de plata vendidas y utilidades adicionales estimadas en USD\$14 millones.
- **Eficiencia en costos de compra y alianzas estratégicas:** El incremento en los costos de ventas del 37% anual se ubicó por debajo del crecimiento del 66% en el precio internacional de venta del oro (USD\$4,777/oz), lo que permitió una expansión de márgenes de rentabilidad. En particular, el modelo de Bonanza Mining Partners (BMP) en Nicaragua permite regular las relaciones con mineros artesanales, tener un mayor control de la cadena de suministro y garantizar márgenes AISC entre el 39% y 41% en 2026.
- **Tesis de inversión: exposición de calidad al oro y diversificación geográfica:** Mineros se consolida como una compañía que ofrece exposición de alta calidad al oro, respaldada por su gestión de liquidez en lingotes y cuentas por cobrar en oro. Asimismo, su plan de expansión incluye nuevas operaciones en Colombia (Proyecto La Colosa) y Nicaragua (Proyecto Porvenir), así como ingresar a una tercera jurisdicción con amplio apoyo minero como Chile (La Pepa). Esto para llegar a la meta estratégica de producir 500 mil onzas para el año 2030.

Aspectos a mejorar

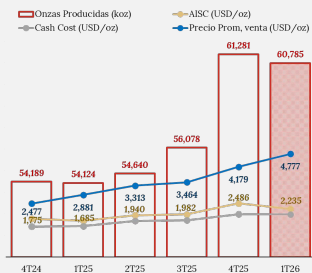
- **Presiones logísticas y de orden público en Colombia:** Las operaciones en la Propiedad Nechí registraron una caída del 14% anual en la producción de oro, influenciada por eventos de orden público, protestas y bloqueos fluviales y viales. Estas disrupciones en el Bajo Cauca (Antioquia) afectaron negativamente la logística general, la rotación de personal y el abastecimiento de la operación aluvial, impactando negativamente el inicio de nuevas campañas de perforación.
- **Retos hacia adelante en la gestión comunitaria en el nuevo proyecto del Tolima:** La adquisición del 100% del proyecto La Colosa de AngloGold Ashanti integra al portafolio de Mineros hasta 2.9 millones de onzas de oro extraíbles a sus reservas y una vida de mina de 9 años. Si bien este activo cuenta con alto potencial de producción, la empresa hereda un complejo desafío socioambiental que ha mantenido el proyecto suspendido desde 2017. La administración ha informado que el avance y viabilidad futura del activo estarán condicionados a la obtención de un marco regulatorio apropiado y a la construcción de acuerdos con la comunidad local, lo que supone un escenario de incertidumbre a mediano plazo.

Resumen de Resultados financieros

Principales indicadores



Resumen principales indicadores



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivalores

Criterios ASG

En el primer trimestre de 2026, Mineros inició el desarrollo de iniciativas de alto impacto, como la construcción de la nueva Institución Educativa El Bagre, que tendrá una inversión de COP\$38,705 millones y beneficiará a más de 1,080 estudiantes. Asimismo, la administración ha enfatizado una política de diálogo activo con las comunidades para avanzar en el consenso social de proyectos estratégicos, buscando fortalecer su licencia social para operar.

Perspectiva

Los resultados positivos del 1T26 consolidan una trayectoria de rentabilidad récord y fortalecen la posición estratégica de Mineros en el mercado global del oro. Este avance en ingresos y EBITDA estuvo impulsado nuevamente por un precio promedio de venta histórico que alcanzó los USD\$4,777 por onza. Asimismo, la compañía ha fortalecido su gestión financiera con la retención de activos respaldados por oro físico para proteger su balance contra la inflación y la incertidumbre monetaria. Hacia adelante, el foco estratégico se mantiene en la escalabilidad operativa de la Propiedad Hemco en Nicaragua, con metas claras de alcanzar una capacidad de procesamiento de 2,500 toneladas por día para finales de 2026. En este contexto, alcanzar la meta de producción de 500 mil onzas anuales hacia el 2030 incorpora el aporte de 30 mil onzas nuevas por disciplina de costos, 70 mil onzas por el proyecto Porvenir y las restantes 200 mil restantes a través de crecimiento orgánico e inorgánico (esa meta no incluye proyectos con mayor incertidumbre como La Pepa y La Colosa).

No obstante, el balance de riesgos incorpora los desafíos logísticos y de orden público en Colombia sobre la operación aluvial, junto con la necesidad de mantener la disciplina en el Cash Cost frente a un entorno de costos de insumos crecientes y la volatilidad inherente al mercado del oro en el mediano plazo.

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. © 2026 Acciones & Valores S.A.