

# Libro de Resultados

Segundo Trimestre 2025



**Gerencia  
Investigaciones  
Económicas**

**Laura Sophia Fajardo**  
Analista Renta Variable y Divisas  
[laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

**Hector Wilson Tovar**  
Gerente  
[wtovar@accivalores.com](mailto:wtovar@accivalores.com)



# Márgenes en expansión y fortalecimiento de la liquidez

## Resumen de resultados financieros

Mineros presentó resultados del segundo trimestre de 2025 con un crecimiento destacado en ingresos, utilidades y márgenes, impulsado por el repunte del precio internacional del oro y mejoras operativas en Nicaragua y Colombia. Los ingresos consolidados alcanzaron USD\$182.4 millones, un aumento de 37% a/a frente a los USD\$133.4 millones del 2T24, explicado por un incremento del 42% en el precio promedio realizado (USD\$3,313/oz) y volúmenes prácticamente estables.

El costo de ventas ascendió a USD\$107.4 millones (+16.8% a/a), permitiendo que la utilidad bruta alcanzara USD\$75.0 millones, con un margen bruto de 41.1% (+1,006 pbs a/a). El EBITDA ajustado se ubicó en USD\$82.3 millones, con un crecimiento de 66% a/a, favorecido por la eficiencia operativa y el control de costos. La utilidad neta fue de USD\$43.5 millones, frente a USD\$18.1 millones en el 2T24, impulsada por la expansión de márgenes y menores gastos financieros.

### Producción de oro y subproductos:

**Oro:** La producción total consolidada fue de 53,907 onzas de oro (+0.4% a/a), con incrementos en Nicaragua (+8.2%) y estabilidad en Colombia (+0.3%).

**Subproductos:** La producción de plata alcanzó 100,800 onzas (+4.1% a/a), mientras que la producción de cobre asociada a la operación argentina sumó 1,025 toneladas (+6.4% a/a).

### Perfil de deuda y liquidez:

Al cierre de junio de 2025, la compañía registró efectivo y equivalentes por USD\$109.7 millones y deuda bruta total de USD\$25.6 millones, lo que se traduce en una caja neta positiva de USD\$84.0 millones. Esta posición refuerza la flexibilidad financiera para financiar inversiones de sostenimiento y proyectos de crecimiento. El flujo operativo acumulado en el primer semestre fue de USD\$74.6 millones, que permitió financiar inversiones de sostenimiento y fortalecer la posición de liquidez.

### Hitos estratégicos:

Durante el trimestre, la compañía avanzó en la optimización de sus operaciones en Nicaragua, completó mejoras en el circuito de recuperación en Gualcamayo para elevar la eficiencia metalúrgica, y reforzó su plan de exploración en Colombia con el objetivo de extender la vida útil de las minas.

# Márgenes en expansión y fortalecimiento de la liquidez

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

## Aspectos a resaltar

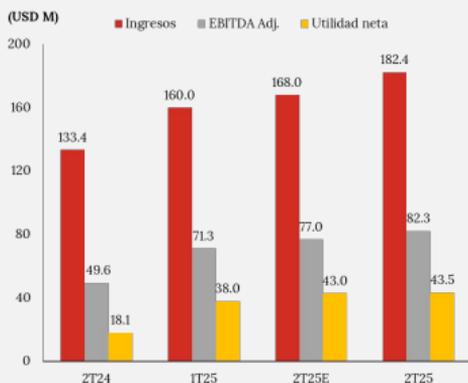
- **Fuerte crecimiento de ingresos y utilidades:** Los ingresos aumentaron 46.1% a/a y la utilidad neta se multiplicó por más de dos veces, apalancados en un precio promedio del oro 42% superior y una mejora en volúmenes vendidos.
- **Expansión de márgenes operativos:** El margen bruto alcanzó 41.1% y crecimiento de 66% a/a en EBITDA ajustado, reflejando apalancamiento operativo y disciplina en costos.
- **Sólida posición financiera:** Cierre del trimestre con caja neta positiva y deuda bruta de apenas USD\$25.6 millones, lo que otorga flexibilidad para financiar inversiones y proyectos de crecimiento.
- **Avances operativos y estratégicos:** Mejoras en recuperación metalúrgica en Gualcamayo, optimización de procesos en Hemco y fortalecimiento del plan de exploración en Colombia, enfocado en ampliar la vida útil de las minas.

## Aspectos a mejorar

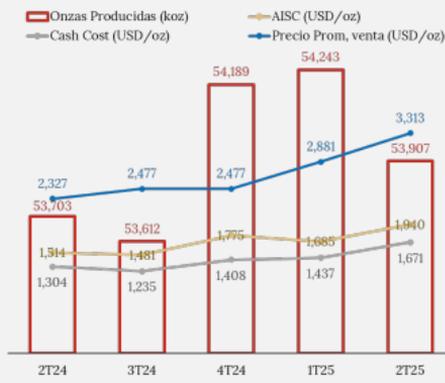
- **Limitada diversificación productiva:** La estabilidad en Colombia y la concentración de ingresos en oro limitan la mitigación de riesgos frente a caídas de precio o interrupciones operativas, evidenciando la necesidad de acelerar proyectos de expansión y diversificación.
- **Entorno operativo y regulatorio retador:** La exposición a jurisdicciones con marcos regulatorios cambiantes y a factores climáticos adversos mantiene un riesgo latente sobre la estabilidad de la producción.

# Resumen de Resultados financieros

## Principales indicadores



## Resumen principales indicadores



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivalores

## Crterios ASG

En el segundo trimestre de 2025, Mineros reforzó su compromiso con la sostenibilidad y las prácticas de minería responsable. La compañía avanzó en programas de reforestación en áreas de influencia en Colombia, Nicaragua y Argentina, contribuyendo a la restauración de ecosistemas y al cumplimiento de sus metas de compensación ambiental. Se fortalecieron las alianzas con comunidades locales a través de iniciativas de desarrollo social, capacitación y generación de empleo, priorizando la contratación local y la inclusión. Además, dos operaciones recibieron certificaciones que avalan estándares internacionales de minería responsable, consolidando la reputación de la compañía en materia de gobernanza y gestión ambiental.

## Perspectiva

Los resultados del 2T25 reflejan una mejora relevante en rentabilidad y generación de caja, apoyada en precios del oro favorables, control de costos y mayor eficiencia en Nicaragua y Argentina, lo que fortaleció márgenes y posición financiera. Hacia el segundo semestre, la compañía buscará sostener esta solidez operativa y extender la vida útil de sus minas, aunque la dependencia del precio del oro y los riesgos regulatorios seguirán siendo factores clave a gestionar.

## 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