

Libro de Resultados

Segundo Trimestre 2026



**Gerencia
Investigaciones
Económicas**

Hector Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com

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



Semestre récord en cifras financieras, revisión al alza del *guidance* de producción y mayor exposición al oro

Resumen de resultados financieros

Al cierre del segundo trimestre de 2026, Mineros reportó ingresos que alcanzaron los USD\$267 millones (+46% a/a), apalancados por el fuerte precio del oro y un crecimiento del 11% en el volumen de onzas vendidas. Estos ingresos superaron el incremento del 55% experimentado en el costo de ventas. El EBITDA ajustado del periodo alcanzó los USD\$108 millones (+31% a/a), con una utilidad neta de USD\$45 millones, equivalente a USD\$0.15 por acción. Estos resultados demuestran una sólida capacidad de generación de valor, alcanzando un margen EBITDA del 40% durante el trimestre impulsado por la disciplina operativa de la compañía.

Producción de oro:

Durante el trimestre, las ventas consolidadas fueron de 61,849 onzas equivalentes de oro (+11% a/a), impulsadas por mejoras operativas en Colombia y Nicaragua, así como por un récord en la venta de plata de 150,681 onzas a un promedio de USD\$62 por onza. El precio promedio realizado del oro se situó en USD\$4,290 por onza, con un incremento de 29% a/a, capitalizando una estrategia de ventas sin coberturas financieras para maximizar el ciclo de precios. El *cash cost* efectivo consolidado se ubicó en USD\$2,204/onza y el AISC (costo total sostenido) en USD\$2,458/onza. Asimismo, el *guidance* de producción para el año completo 2026 fue revisada al alza y se sitúa entre 220 y 240 mil onzas de oro, estableciendo un objetivo de 83 a 93 mil onzas para Colombia y de 137 a 147 mil onzas para Nicaragua.

Perfil de liquidez y estrategia de tesorería:

La posición de efectivo y activos respaldados en oro alcanzó los USD\$229 millones al cierre del semestre. Este balance está compuesto por USD\$125 millones en metales preciosos (equivalentes a 29,309 onzas de oro y 112,297 onzas de plata), USD\$41 millones en efectivo y equivalentes, y USD\$63 millones en cuentas por cobrar respaldadas en oro. Esta composición responde a la política de la empresa de anclar la tesorería al oro físico como reserva de valor. Según la administración, la compañía mantiene una posición de caja neta de USD\$110 millones y bajos niveles de apalancamiento, otorgando flexibilidad para financiar el portafolio de crecimiento.

Hitos estratégicos:

Durante el periodo, la compañía destacó la aprobación del programa de recompra de acciones hasta un total de USD\$175 millones con vigencia a marzo de 2029, ejecutando USD\$18.1 millones durante el segundo trimestre. Además, se reportó la ejecución de más de 29,000 metros de perforación durante el primer semestre, enfocado principalmente en las minas operativas, siendo el mayor programa en la historia de la compañía. Estos avances orgánicos se suman a la recepción de la certificación ambiental para el proyecto Porvenir en Nicaragua y a la consolidación como titular único del proyecto de exploración Tolima en Colombia.

Semestre récord en cifras financieras, revisión al alza del *guidance* de producción y mayor exposición al oro

Aspectos a resaltar

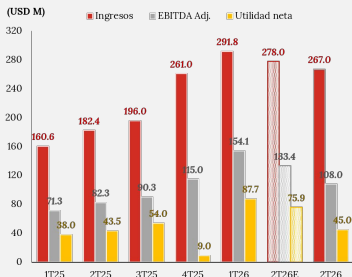
- **Ajuste al alza del *guidance* de producción:** La compañía elevó el extremo superior de su estimación de producción consolidada para el año completo 2026, pasando a un rango de 220,000-240,000 onzas de oro. Esta revisión refleja eficiencias sostenidas como el incremento en la tasa de recuperación metalúrgica en Nechí (del 84% al 87%) y la consolidación de la capacidad de procesamiento en Hemco hacia las 2,500 toneladas por día (tpd) previstas para diciembre.
- **Fortaleza de liquidez anclada en reservas de oro físico:** El balance cerró con una liquidez sólida de USD\$229 millones, de los cuales USD\$125 millones corresponden a metales preciosos mantenidos en la Tesorería. Esta política corporativa consolida a la tesorería al oro físico, actuando como una cobertura estructural frente a la inflación en el largo plazo y la moneda fiduciaria.
- **Cobertura natural a las fluctuaciones del oro:** La estrategia de mix entre producción industrial y artesanal a través del modelo Bonanza Mining Partners (BMP) permite comprar mineral a un precio indexado entre el 40% y 45% del precio spot del oro. Este mecanismo no solo le otorga mayor escala a la operación, sino que hace predecibles los márgenes de rentabilidad para Mineros —alrededor del 35% a través del BMP en Nicaragua— y fortalece la resiliencia financiera a lo largo de diferentes ciclos del precio del oro.
- **Balance entre plan de expansión, CAPEX y transferencias de efectivo a los accionistas:** A pesar de adelantar el mayor programa de perforación de la historia en ejecución para expandir los recursos de la compañía, el sólido flujo de caja operativo generó recursos suficientes para ampliar la estrategia de retorno de capital. Durante el primer semestre, Mineros pagó USD\$14.7 millones en dividendos y ejecutó USD\$18.1 millones a través de la ampliación de su programa de recompra de acciones. Hacia adelante, se espera que se ejecute el remanente del cupo autorizado hasta completar los USD\$175 millones en 2029.

Aspectos a mejorar

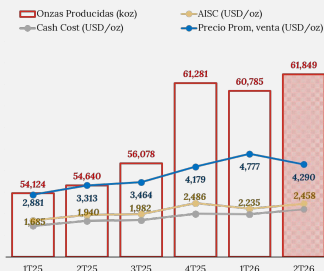
- **Capacidad de procesamiento de oro frente al ritmo de producción:** La producción de oro en Hemco es superior al volumen efectivo de ventas, con una capacidad de procesamiento que crece a menor ritmo frente a la rápida expansión de la producción. Como consecuencia, Mineros ha acumulado un inventario de oro de USD\$21 millones, equivalente a más de 16,000 onzas a la espera de ser procesadas. Aunque la administración proyecta ampliar la capacidad de la planta a 2,500 toneladas por día hacia finales del año, este desfase retrasa temporalmente la monetización y el flujo de ingresos asociados a dicha producción.
- **Presión cambiaria sobre la estructura de costos operativos:** La apreciación del peso colombiano frente al dólar en un 14% anual impactó la base de costos de la compañía reportada en dólares. Si bien la gerencia logró mitigar este efecto mediante iniciativas de eficiencia operacional para mantener los costos unitarios estables, la exposición cambiaria en la operación de Nechí se mantiene como una variable de riesgo persistente para el costo total sostenido (AISC) consolidado.

Resumen de Resultados financieros

Principales indicadores



Resumen principales indicadores



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivalores

Criterios ASG

En el pilar social, el modelo de formalización y minería a pequeña escala (BMP) en Nicaragua continuó integrando a la comunidad al brindar cobertura de seguro de vida y accidentes a más de 5,600 socios mineros artesanales, mientras que en Colombia los programas de formalización reportaron la generación de cerca de 300 empleos directos. En materia ambiental, la organización ratificó su enfoque en la economía circular mediante la utilización y aprovechamiento del 78% de los residuos.

Perspectiva

Los resultados del primer semestre de 2026 validan la trayectoria de crecimiento rentable de Mineros, capitalizando un entorno de precios favorables que alcanzó los USD\$4,290 por onza en el trimestre. Asimismo, el sólido desempeño operativo permitió a la administración revisar al alza su *guidance* de producción anual a un rango entre 220,000 a 240,000 onzas de oro para 2026. Hacia adelante, el catalizador a corto plazo se mantiene en la expansión de la capacidad de procesamiento de la Propiedad Hemco a 2,500 toneladas por día para finales de año, lo cual permitirá monetizar el inventario acumulado de mineral de alta ley que permanece rezagado. Paralelamente, la compañía cimienta su meta a largo plazo de producir 500,000 onzas anuales hacia 2030 mediante la ejecución del mayor programa de perforación de su historia y la recta final en el licenciamiento ambiental del proyecto Porvenir.

No obstante, el balance de riesgos para los próximos trimestres incluye la continua apreciación del peso colombiano y la volatilidad del precio internacional del oro. Mineros debe avanzar en su estrategia de búsqueda de eficiencias, cobertura natural y crecimiento de la producción, incluso ante entornos de corrección del precio del oro. Asimismo, hacia el mediano plazo, esperamos un rebalanceo del mix entre producción industrial y artesanal con la entrada de Porvenir en Nicaragua, lo que tendría efectos sobre el AISC y exige una disciplina de costos rigurosa.

Semestre récord en cifras financieras, revisión al alza del guidance de producción y mayor exposición al oro

Mensajes relevantes de la llamada de resultados



Daniel Henao
CEO de Mineros

“Sobre el precio del oro, el precio promedio fue de \$4,290 por onza, un 29% más que hace un año. Tomamos la decisión deliberada de mantener la mayoría de nuestra producción sin coberturas, pues tenemos convicción en el oro como activo y este trimestre esa decisión se ve con claridad en nuestros márgenes. Este desempeño es justamente lo que financia nuestro crecimiento”.



Natalia Correa
CFO de Mineros

“Buscamos devolverle valor a ustedes, nuestros accionistas, a través del desempeño de la acción, un programa de recompras y un dividendo constante y confiable”.

“En los últimos 2 años el precio de la acción de Mineros ha subido más de 500% frente alrededor del 120% del índice de precios de compañías pares y del 68% del precio del oro.”

“Nuestro portafolio de desarrollo avanza en tres frentes y cada uno está en una etapa distinta. Porvenir en Nicaragua está en la recta final de sus permisos, La Pepa en Chile avanza en el permiso sectorial requerido para el programa de perforaciones y hacia una evaluación económica preliminar y Tolima en Colombia es un activo recién adquirido con el 100% de propiedad de Mineros a través de la transacción que hicimos a Angl Shanti”.



(*) Escala 0-100, donde 0 es el sentimiento más pesimista y 100 el más optimista.

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.