

Libro de Resultados

Tercer Trimestre 2025



**Gerencia
Investigaciones
Económicas**

Hector Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com

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



Precios del oro sustentan sólidas ganancias

Resumen de resultados financieros

Durante el tercer trimestre de 2025, Mineros registró ingresos consolidados por USD\$196.0 millones, impulsados por el fuerte incremento del precio internacional del oro y la estabilidad de las operaciones en Colombia y Nicaragua. Los costos de ventas ascendieron a aproximadamente USD\$114 millones (COP\$457 mil millones), reflejando un aumento derivado principalmente de las compras de oro a cooperativas y mineros artesanales, así como mayores costos de depreciación y transporte.

El EBITDA ajustado del trimestre fue de USD\$90.3 millones, mientras que la utilidad neta consolidada alcanzó USD\$54 millones. Este desempeño refleja la combinación de precios de venta favorables y una disciplina operativa que permitió mantener márgenes sólidos a pesar del incremento en costos unitarios.

Producción de oro y subproductos:

La producción total consolidada fue de 54,862 onzas de oro (+2.3% a/a), con incrementos en Colombia (+16%) y disminución en Nicaragua (-5.4%).

El precio promedio de venta del oro alcanzó USD\$3,464 por onza, con un incremento de 40% a/a, soportando el aumento en ingresos. El cash cost efectivo se situó en USD\$1,704/onza y el AISC (costo total sostenido) en USD\$1,982/onza, por encima de lo previsto en la guía operacional de la compañía para el 2025. Sin embargo, la perspectiva de producción para el año completo se mantiene entre 201 - 223 mil onzas, consistente con la evolución reportada hasta septiembre.

Perfil de deuda y liquidez:

Mineros cerró el trimestre con una sólida posición de caja, alcanzando efectivo y equivalentes por COP\$398 mil millones, un aumento de 68% frente al año anterior, respaldado por una generación de flujo operativo de COP\$614 mil millones en los primeros nueve meses del año.

Hitos estratégicos:

Durante el trimestre, la compañía completó la adquisición del 80% restante de Minera Cavanha SpA, controladora del proyecto La Pepa (Chile), con lo que alcanzó el 100% de participación. Esta operación, valorada en aproximadamente US\$40 millones, fortalece la presencia de Mineros en la región andina y amplía su portafolio de crecimiento con potencial exploratorio a partir de 2026.

Precios del oro sustentan sólidas ganancias

P.O: COP\$13,670 - MANTENER

Aspectos a resaltar

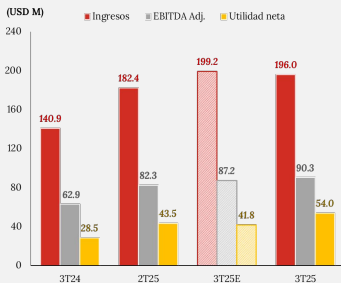
- **Concluye con éxito su programa de recompra de acciones:** La compañía ejecutó la totalidad del programa aprobado por su Asamblea de Accionistas en marzo de 2025, recibiendo aceptaciones por un 283% del máximo a comprar. Tras la adjudicación, Mineros readquirirá 3,956,885 acciones a un precio de COP\$12,000 cada una, lo que representa una prima del 9.1% frente al precio de cierre al momento de la transacción.
- **Expansión de márgenes operativos reflejan ganancias en eficiencia:** El margen EBITDA alcanzó 46.1%, mayor al 44.6% registrado hace un año, mientras que el margen neto se ubicó en 27.6%, destacándose respecto a otras compañías del sector y frente al 20.2% del mismo período del año anterior.
- **Récord en EBITDA y fuerte posición de caja:** El EBITDA ajustado mostró un sólido impulso en el trimestre al expandirse en 44% a/a, alcanzando los 90.3 millones (vs. USD\$62.9 millones en el 3T24). Asimismo, al cierre del 3T25, los flujos de efectivo operacionales alcanzaron los USD\$77.3 millones, mientras que los flujos de inversión y financiación ascendieron a USD\$57.1 y USD\$28.2 millones, dejando un saldo de efectivo y equivalentes de USD\$102.2 millones.
- **Manejo de deuda permite reducción de los gastos financieros:** El saldo de la deuda bruta se ubicó en al cierre del 3T25 en USD\$17.6 millones (vs. USD\$28.7 millones en el 3T24). Con ello, los gastos financieros de la compañía pasaron de USD\$2.01 a USD\$1.89 millones, lo que representa una caída de 5.9% anual.

Aspectos a mejorar

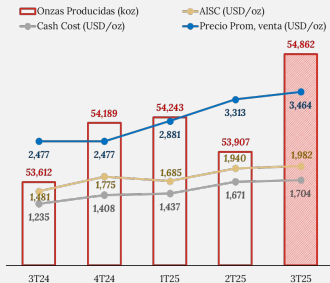
- **Concentración del riesgo de mercado:** La alta exposición a la volatilidad de los precios internacionales del oro y el riesgo cambiario limitan la capacidad de diversificación de riesgos. Frente a ello, la compañía establece contratos de cobertura de divisas por el 50% de la exposición generada y hasta un 30% de su volumen de ventas durante los próximos seis meses para administrar su exposición a las fluctuaciones en los precios del oro.
- **Aumento en gastos de administración:** El componente de gastos administrativos en el 3T25 se ubicó en COP\$16.6 mil millones, incrementándose un 21% frente a los COP\$13.8 mil millones del 3T24. Sin embargo, como porcentaje de la utilidad bruta, pasaron de representar el 10% hace un año, al 7.8% en este trimestre.

Resumen de Resultados financieros

Principales indicadores



Resumen principales indicadores



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivalores

Criterios ASG

En el tercer trimestre de 2025, Mineros continuó con su compromiso con la sostenibilidad y las prácticas de minería responsable. En particular, las provisiones destinadas a la rehabilitación ambiental en Colombia ascendieron a COP\$123.2 mil millones con corte a septiembre de 2025, mostrando un aumento frente a los COP\$101.0 mil millones al corte del año anterior. Con ello, 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.

Perspectiva

Los resultados del 3T25 reflejan una senda de fortalecimiento de la rentabilidad, expansión de ingresos y generación de caja, soportada fundamentalmente en los altos precios del oro, en un contexto económico de creciente demanda por este activo de refugio. Asimismo, las inversiones estratégicas en proyectos como La Pepa en Chile muestran su objetivo de ingreso a nuevos mercados y zonas de operación con alto potencial, lo que contribuye a una perspectiva de crecimiento sostenido. Sin embargo, la alta exposición a la volatilidad del precio del oro, así como los riesgos regulatorios y de seguridad sobre el sector minero en Colombia seguirán siendo factores clave a gestionar por parte de la compañía.

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. © 2025 Acciones & Valores S.A