

Libro de Resultados

Cuarto Trimestre 2025



**Gerencia
Investigaciones
Económicas**

Hector Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com

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



Entorno favorable para el oro, aunado a sólida disciplina del capital y eficiencia operativa

Resumen de resultados financieros

Al cierre del cuarto trimestre de 2025, Mineros reportó ingresos consolidados que superaron los USD\$261 millones, apalancados por la cotización récord del oro y el desempeño constante de sus unidades en Colombia y Nicaragua. Los costos operativos se situaron en torno a los USD\$155 millones, incremento asociado a la mayor dinámica de compra de mineral a terceros y ajustes logísticos de fin de año. El EBITDA ajustado del periodo alcanzó niveles históricos cercanos a los USD\$115 millones, con una utilidad neta de USD\$9 millones que reflejó la alta eficiencia del portafolio tras la desinversión en Argentina. Estos resultados demuestran una robusta capacidad de generación de valor, logrando expandir los márgenes de beneficio incluso frente a las presiones inflacionarias en los costos de producción.

Producción de oro y subproductos:

La producción total consolidada fue de 61,281 onzas de oro (+10% a/a), con un incremento del precio promedio de venta de 57% a comparación de mismo trimestre del año 2024.

El precio promedio de venta del oro alcanzó USD\$4,179 por onza, con un incremento de 50% a/a, soportando el aumento en ingresos. El cash cost efectivo se situó en USD\$2,140/onza y el AISC (costo total sostenido) en USD\$2,486/onza, muy por encima de lo previsto en la guía operacional de la compañía para el 2025. Asimismo, la perspectiva de producción para el año completo 2026 se mantiene entre 213k - 233k onzas de oro, con incrementos en Colombia de 83k- 93k onzas de oro y en Nicaragua de 130k - 140k.

Perfil de deuda y liquidez:

Mineros cerró el último trimestre con una sólida posición de caja, alcanzando efectivo y equivalentes por COP\$405 mil millones, un aumento de 5% frente al año anterior, respaldado por una generación de flujo operativo de COP\$804 mil millones en los últimos meses del año con una variación del 37%(a/a).

Hitos estratégicos:

Durante el último trimestre, la compañía destaca la presencia de su acción en el índice MSI Colcap y S&P Colombia Select, además la acción fue declarada elegible para operaciones repo. Estos acontecimientos han sido de gran importancia para reafirmar la confianza hacia la empresa en el mercado como atractor de flujos locales e internacionales dándole una visibilidad al emisor.

Entorno favorable para el oro, aunado a sólida disciplina del capital y eficiencia operativa

Aspectos a resaltar

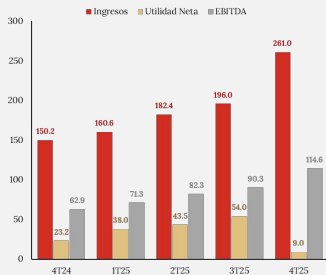
- **Márgenes de utilidad sólidos y eficiencia operativa:** Mineros demostró una notable capacidad para aprovechar el ciclo alcista de los precios internacionales del oro, logrando expandir sus márgenes operativos a través de el control de costos de producción. La optimización del AISC de COP\$1,820 a COP\$1,920 por onza en sus operaciones, más la gestión eficiente de la cadena de suministro, permitió que la generación de caja operativa se mantuviera robusta.
- **Cambios en alta gerencia que fortalecen la visión estratégica:** Los recientes ajustes en el equipo directivo buscan alinear la ejecución técnica con una visión de crecimiento sostenible, priorizando la transparencia y el cumplimiento de estándares de gobernanza. Esta renovación ha sido fundamental para alcanzar hitos técnicos como la elegibilidad DTC en EE.UU., favoreciendo su liquidez.
- **Hitos en su plan de proyectos de inversión:** La Planta Aurora en Nechí fue puesta en marcha, completando su construcción en el 3T25 con una inversión de USD\$6.5 millones. Simultáneamente, la compañía adquirió el 100% de la propiedad del proyecto La Pepa en Chile en septiembre de 2025. La empresa ya ha iniciado un programa estructurado que incluye perforaciones de relleno y estudios de línea base ambiental para reducir el riesgo de este activo, el cual cuenta con recursos estimados superiores a las 2.0 millones de onzas de oro.
- **Sólido guideline de producción de oro y ejecución de CAPEX para 2026:** La compañía proyecta un 2026 de estabilidad y crecimiento, con una hoja de ruta clara que estima niveles de producción consistentes con su capacidad instalada y un plan de CAPEX enfocado en la sostenibilidad.

Aspectos a mejorar

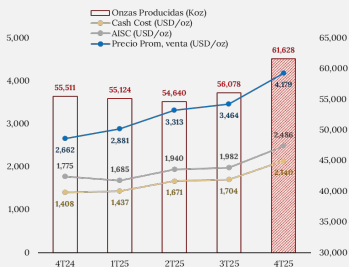
- **Impacto no recurrente por gasto tributario con la DGI de Nicaragua:** La disputa fiscal con el Gobierno de Nicaragua exigió un pago de USD\$49.3 millones por impuestos *ad-valorem* e intereses causados entre 2019-2024, explicando parte de la caída sobre el resultado neto del 4T25.
- **Condiciones tributarias impulsarían proceso de redomiciliación:** Desde febrero de 2026, Mineros evalúa una posible redomiciliación corporativa o una reorganización que permita eficiencias tributarias, especialmente reduciendo la retención en la fuente sobre dividendos para inversionistas extranjeros. Esto podría implicar costos no operacionales adicionales para la compañía en el 2026.
- **Escenarios de riesgo en 2026 en un contexto de incertidumbre:** Si bien la compañía contrata derivados financieros para administrar el riesgo de mercado, la incertidumbre frente al precio del oro, la tasa de cambio y los costos de financiamiento en 2026 podría impactar su flujo de caja.

Resumen de Resultados financieros

Principales indicadores



Resumen principales indicadores



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivalores

Criterios ASG

En el cuarto 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\$133.0 mil millones a diciembre de 2025, mostrando un aumento frente a los COP\$101.0 mil millones al corte del año anterior.

Al cierre de 2025, la compañía fortaleció sus programas de gestión ambiental enfocándose en sus operaciones clave de Colombia y Nicaragua. Este desempeño permitió avanzar en la restauración de ecosistemas locales y en la consolidación de metas de compensación ambiental, alineadas con una producción que alcanzó las 209,000 onzas de oro anuales, reafirmando su compromiso con la minería responsable en sus regiones de influencia directa.

Perspectiva

Los resultados del 4T25 consolidan una fase de alta rentabilidad y robusta generación de flujo de caja libre, impulsados por la cotización histórica del oro que superó las expectativas al cierre del año. La compañía ha logrado optimizar sus márgenes operativos, concentrándose en los activos con mayor eficiencia en Colombia y Nicaragua. Asimismo, los avances en crecimiento inorgánico serán clave para ampliar su potencial de producción. En ese aspecto, monitoreamos el anuncio de adquirir el proyecto La Colosa a AngloGold Ashanti en Tolima (Colombia) y el plan de inversión en La Pepa (Chile). No obstante, persisten los desafíos asociados a la incertidumbre regulatoria en Colombia, la carga tributaria para el sector minero y la necesidad de gestionar la eficiencia de costos frente a una posible corrección en los precios 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 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. © 2026 Acciones & Valores S.A