



Resultados corporativos

Highlights

Mineros

www.mineros.com.co

- La producción registró una disminución de 11% a/a frente al mismo periodo del 2020, y llegó a 65.473 Oz Au. La disminución del rubro obedeció a una menor producción en Argentina por el agotamiento natural de la mina a cielo abierto y la no consolidación de Operadora Minera, dado que se dio un proceso de venta a mitad de 2020.
- Por su parte, los ingresos del periodo ascendieron a USD125 millones, lo que representó un aumento de 8,0% a/a, que si bien se vio afectado por la menor producción, estuvo compensado por el incremento de los precios del oro que rondó el 11% a/a.
- Los costos se vieron afectados por el incremento en las compras de material artesanal y un periodo intensivo en inversiones en Argentina. Dado este panorama el AISC (all-in sustaining cost) presentó un incremento del 27%. Los costos consolidados crecieron 12% a/a, explicado además por un aumento en las depreciaciones y amortizaciones y al efecto mencionado previamente.
- El EBITDA fue de USD45 millones, un aumento en línea con los ingresos (+7,0% a/a), jalonado por mayores precios del oro. Esto dejó un margen EBITDA de 36%, levemente por debajo del 36,4% observado un año atrás.
- La utilidad neta cayó cerca de 14% a/a en comparación con el 1T20, por un mayor impuesto diferido que se origina por la fluctuación de la tasa de cambio.
- En términos de endeudamiento el ratio deuda neta/EBITDA se ubicó en 0,1x, en comparación con el 0,4x registrado en el 1T20. Este resultado se explica por una mayor deuda financiera neta, gracias a una disminución en el saldo de la deuda y un aumento en caja por USD25 millones.

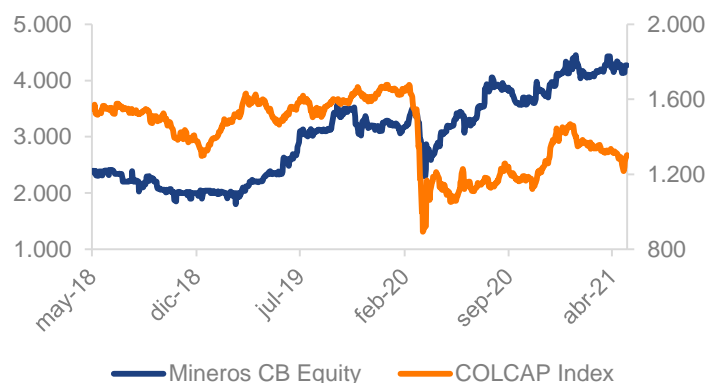
Colombia

- En Colombia, la producción fue de 20.782 onzas de oro, con una disminución de 9,0%. La disminución se asocia a la venta de Operadora Minera el año pasado.
- El AISC presentó un aumento de 26% a/a en comparación con el mismo periodo de 2020, por un rubro no recurrente (asesoría externa) y mayor ejecución de capex.
- En línea con lo anterior, la utilidad bruta registró una disminución de 7,2% a/a, llegando a USD15 millones.

may-21				
Precio Actual	10/05/2021			\$ 4.269,00
Máximo 52 s	25/01/2021			\$ 4.455,05
Mínimo 52s	11/06/2020			\$ 3.049,50
Total Acciones				261,7 m
Capitalización de mercado				\$1,67 bn
Retornos	1m	6m	1yr	YTD
Mineros	0,6%	12,8%	34,3%	3,1%
Colcap	-0,8%	7,5%	17,4%	-9,4%

Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Comportamiento precio Vs COLCAP



Fuente: Bloomberg



Resultados corporativos

Highlights

Mineros

www.mineros.com.co

Nicaragua

- En Nicaragua la producción fue menor en -4,0% a/a frente al 1T20 y ascendió a 30.041 onzas de oro.
- El AISC registró un incremento de +18,5% a/a , explicado por mayor costo de las compras de material artesanal y mayores inversiones.
- La utilidad bruta llegó a USD13 millones, una reducción de 15%, explicado por los factores mencionados previamente.

Argentina

- En Argentina se observó una disminución de 19% a/a, frente 1T21, explicado por el agotamiento natural de un sector de la mina a cielo abierto.
- El AISC se incrementó un 35% a/a, siendo la región con mayor aumento en costos, asociado a mayores inversiones.

Para resaltar

- La compañía mantiene su meta de producción entre 257.000 -282.000 onzas.
- En el proceso del listado en Toronto, se está pendiente la definición de permisos ambientales para la operación aluvial . La compañía ya recibió una resolución de la ANLA donde aprobaron modificaciones en los permisos para un 20% del área total, el otro 20% fue negado y no hubo pronunciamientos acerca del 60% restante. La compañía interpuso un recurso de reposición, para revisar de nuevo el porcentaje del área en donde no hubo ninguna resolución y el 20% del área que fue negada. La respuesta por parte de la ANLA podría tardar entre 2 y 4 meses.
- En cuanto al balance de recursos y reservas, la compañía incrementó en un 170% las reservas probadas y probables-

Nuestra opinión

- Consideramos como neutrales los resultados de la compañía. Si bien la producción se ve afectada, el incremento en el oro compensó la caída en el 1T21.
- En el proceso del listado en la bolsa de Toronto, probablemente pueda demorarse, en la medida en que estén disponibles la aprobación de los permisos ambientales.
- Un mejor entorno de precios de oro para el segundo trimestre del año podría impactar positivamente los resultados de la compañía.
- Destacamos la buena rentabilidad de la operación y un buen *output* en el balance de reservas.

**Estrategia****Camilo Díaz**

camilo.diaz@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18480

Banca Minorista**Andrés Piedrahita**

andres.piedrahita@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18506

Trading y ejecución**Nicolás Preciado**

Nicolas.preciado@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18513

Banca Mayorista**Renta Fija Institucional****Nelson Espinoza**

nelson.espinoza@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 10994

Corporativo y empresarial**Juan Pablo Uribe Casas**

Juan.Uribe@itau.co

T: (571) 3394540

Renta Variable Institucional**Sergio Naranjo**

sergio.naranjo@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18499

Renta Variable**Valeria Álvarez**

Vateria.alvarez@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18478

Divisas**Camila Rodríguez**

camila.rodriguez@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18477

Mercado local**Juan Flechas**

Juan.flechas@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18564

Estrategia**Santiago Ortega**

Santiago.ortega@itau.co

T:(571) 3394540

Condiciones de Uso: Las empresas Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. y/o Itaú Casa de Valores S.A. no se responsabilizan por la información contenida en la presente Publicación, su divulgación únicamente tiene efectos informativos y por tanto es importante resaltar que: a) Esta Publicación no constituye ni puede ser interpretada como una recomendación o asesoría para tomar alguna decisión o acción de parte de los clientes o como una oferta por parte de las empresas de Itaú y sólo representa una interpretación realizada por quienes la escriben, el contenido y alcance de la interpretación puede variar sin previo aviso según el comportamiento de los mercados b) El contenido de la Publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas y consideradas creíbles, las empresas de Itaú no garantizan la exactitud de la misma, ni se comprometen a actualizarla. La operativa de mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. c) Las empresas de Itaú no asumen responsabilidad alguna por pérdidas derivadas por la acción u omisión del uso de la información, operaciones, prácticas o procedimientos descritos en la Publicación. d) La distribución de ésta Publicación se encuentra prohibida sin el permiso explícito de las empresas de Itaú.



Condiciones de uso

Este reporte ha sido preparado por el área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Las empresas del Grupo Empresarial Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. e Itaú Casa de Valores S.A., no se responsabilizan por la calidad de la información contenida en la presente publicación. La divulgación de este documento únicamente tiene efectos informativos, y por tanto es importante resaltar: (a) El contenido de la presente publicación no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen; (b) Este reporte ha sido preparado por funcionarios designados del área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A., y no compromete el criterio de Itaú BBA y de ninguna otra de las compañías del Grupo Empresarial Itaú; (c) Esta publicación no constituye una oferta mercantil y no obliga a ninguna de las empresas del Grupo Empresarial Itaú, incluida Itaú Comisionista de Bolsa S.A.; (d) El contenido de esta publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas, consideradas creíbles, pero fuera del control de las empresas Grupo Empresarial Itaú. Por lo tanto, no se garantizan la exactitud o idoneidad de la información contenida en la publicación, y tampoco se garantiza la calidad de las interpretaciones realizadas por los funcionarios designados para la elaboración de este documento, quienes podrían variar su criterio en cualquier momento y sin previo aviso; (e) La información contenida en esta publicación está sujeta a variaciones según el comportamiento de los mercados, de forma que se sugiere su verificación, ya que las empresas del Grupo Empresarial Itaú no se comprometen a actualizarla; (f) La operativa de los mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. Como tal, las empresas del Grupo Empresarial Itaú no asumen ningún tipo de responsabilidad por las posibles pérdidas derivadas de acciones u omisiones que tome cualquier persona con base en el uso de la presente publicación, así como por operaciones, prácticas o procedimientos descritos en el documento; (g) La distribución de ésta publicación se encuentra prohibida sin la autorización y previa y escrita de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Rating:

Las sugerencias generales que se presentan en este reporte frente a activos o emisores particulares se rigen bajo el siguiente criterio:

- Comprar: Cuándo se espera que la acción tenga un desempeño mejor que el promedio de mercado
- Mantener: Cuando se estima que el desempeño de la acción esté en línea con el desempeño de mercado
- Vender: Cuándo se espera que la acción tenga un desempeño por debajo del promedio de mercado.

Es importante mencionar que el rating representa la evaluación del desempeño de la acción en el mediano plazo (1 año) por parte del analista designado. Sin embargo, este rating puede ser revisado en cualquier momento del tiempo, basándose en acontecimientos puntuales que puedan impactar el precio final de la acción.



Condiciones de uso

Este reporte ha sido preparado por el área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Las empresas del Grupo Empresarial Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. e Itaú Casa de Valores S.A., no se responsabilizan por la calidad de la información contenida en la presente publicación. La divulgación de este documento únicamente tiene efectos informativos, y por tanto es importante resaltar: (a) El contenido de la presente publicación no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen; (b) Esta publicación no constituye una oferta mercantil y no obliga a ninguna de las empresas del Grupo Empresarial Itaú; (c) El contenido de esta publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas, consideradas creíbles, pero fuera del control de las empresas Grupo Empresarial Itaú. Por lo tanto, no se garantizan la exactitud o idoneidad de la información contenida en la publicación, y tampoco se garantiza la calidad de las interpretaciones realizadas por los funcionarios designados para la elaboración de este documento, quienes podrían variar su criterio en cualquier momento y sin previo aviso; (d) La información contenida en esta publicación está sujeta a variaciones según el comportamiento de los mercados, de forma que se sugiere su verificación, ya que las empresas del Grupo Empresarial Itaú no se comprometen a actualizarla; (e) La operativa de los mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. Como tal, las empresas del Grupo Empresarial Itaú no asumen ningún tipo de responsabilidad por las posibles pérdidas derivadas de acciones u omisiones que tome cualquier persona con base en el uso de la presente publicación, así como por operaciones, prácticas o procedimientos descritos en el documento; (g) La distribución de ésta publicación se encuentra prohibida sin la autorización y previa y escrita de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Es posible que esta publicación incluya información y/o sugerencias frente a activos o emisores que también son abordados en informes de Itaú BBA. En este caso, se aclara que la información contenida en el presente documento corresponde a estrategias tácticas de corto plazo, que no constituyen un cambio de la perspectiva estructural que presenta Itaú BBA en sus informes. El presente documento debe entenderse de forma armónica con los demás documentos que publica Itaú BBA, y las demás compañías del Grupo Empresarial Itaú.