

Resultados corporativos

Highlights

Mineros

www.mineros.com.co

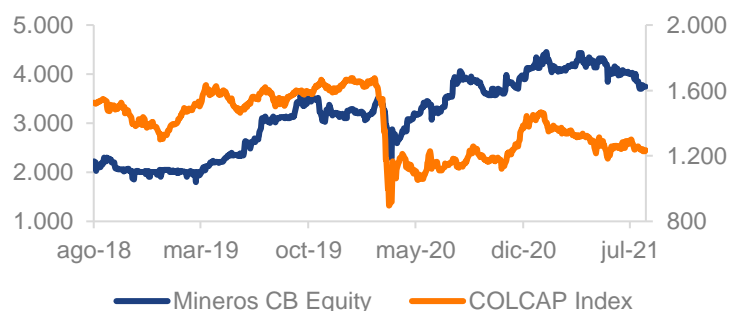
- Durante el segundo trimestre de 2021 el precio del oro tuvo un incremento del 3,7% a/a llegando a USD1770 Oz. A pesar de las cifras positivas de recuperación económica a nivel mundial el precio del oro se mantiene en niveles altos debido a los amplios estímulos económicos, a la alta inflación en EE.UU y las bajas tasas de interés.
- La producción de la compañía registró una disminución del 4,0% a/a en comparación con el mismo periodo de 2020, dada la caída de producción por agotamiento natural en la mina a cielo abierto en Argentina. Sin embargo, la caída fue menor a lo proyectado.
- Los costos se vieron afectados por el incremento del 24% a/a en el Cash Cost y el 41% a/a del AISC (all-in sustaining cost). Esto dado a los mayores costos de producción en Argentina, la compra de mineral artesanal en Nicaragua (anclado al precio spot del oro) y contratos de formalización. Los costos consolidados crecieron un 20% a/a.
- Los ingresos del trimestre fueron de USD128 millones con un crecimiento del 2,0% a/a. Lo anterior, gracias a un aumento del 5,0% a/a en el precio del oro y mayores ingresos por venta de energía, junto con el ingreso por coberturas que contrarrestan la menor producción.
- El EBITDA fue de USD42 millones, con un decrecimiento del 23% a/a, influenciado por los costos mencionados previamente. El margen Ebitda se contrajo un 21% a/a llegando al 33%.
- La Utilidad neta creció un 20% a/a y ascendió a USD10 millones. Lo cual expresa que los mayores costos de este año se ven contrarrestados por el deterioro del año pasado en la inversión de Argentina.
- Con respecto al endeudamiento, la deuda neta financiera se ubicó sobre los USD47 millones debido a la nueva deuda adquirida para la adquisición del 50% restante del proyecto de Luna Roja en Nicaragua. El indicador de Deuda neta/EBITDA se ubicó en 0,3x.

Colombia

- En Colombia la producción fue de 19.738 onzas, lo que representa una disminución del 5,0% a/a. Esto explicado por la venta de Operadora Minera. Se embargo, se busca lograr los mismos niveles de producción por medio de minería selectiva.
- El AISC fue de USD1.015 oz, con un incremento del 8,0% debido a mayor ejecución en inversión y sostenimiento.
- La utilidad bruta se mantuvo estable en USD16 millones con un margen 42%.

ago-21				
Precio Actual	10/08/2021			\$ 3.740,00
Máximo 52 s	25/01/2021			\$ 4.455,05
Mínimo 52s	16/10/2020			\$ 3.526,29
Total Acciones				261,7 m
Capitalización de mercado				\$1,67 bn
Retornos	1m	6m	1yr	YTD
Mineros	-6,8%	-7,9%	-5,9%	-9,6%
Colcap	-4,4%	-10,1%	8,0%	-14,1%

Gráfica 1. Comportamiento precio Vs COLCAP





Resultados corporativos

Highlights

Mineros

www.mineros.com.co

Nicaragua

- La producción fue similar a la del segundo trimestre del año 2020, llegando a 32.381 oz.
- El AISC aumentó un 26% a/a llegando a USD1.324 oz, dado el mayor costo del material proveniente de minería artesanal y nuevo laboratorio de muestreo y sostenimiento.
- La utilidad bruta pasó de USD22 millones a USD17 millones con respecto al 2T20. La disminución del 22% a/a se da por el incremento en las depreciaciones y amortizaciones de la operación.

Argentina

- La producción disminuyó un 12% a/a explicado por el agotamiento natural de un sector de la mina a cielo abierto.
- El AISC se incrementó en un 86% a/a debido a los mayores costos de producción e inversiones en el descapote de la mina a cielo abierto.

Para resaltar

- La compañía espera incrementar la base de recursos y su respectiva clasificación, al igual que mantener y alargar la vida de la mina para las operaciones con los nuevos proyectos. Así mismo, continuará con los proyectos de exploración en Colombia.
- Sigue avanzando sustancialmente el proceso de listado dual en Toronto y Colombia, confiando en que los inversionistas con visión a largo plazo puedan ver bien remunerada su confianza. Este sigue siendo un proceso a largo plazo que se ve atado a temas netamente regulatorios.

Nuestra opinión

- Consideramos un periodo de resultados neutrales, donde los ingresos fueron compensados por el movimiento alcista del oro y coberturas naturales.
- La compañía se encuentra en la capacidad de mantenerse con buenos márgenes independientemente de la dirección que tome el precio del oro.
- Mineros se encuentra en una etapa de grandes inversiones para darle continuidad y sostenibilidad a la compañía.

**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

Estrategia**Keren Baez**

Keren.baez@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 esta 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.