



Resultados corporativos

Highlights

Mineros

www.mineros.com.co

- La producción registró una disminución de 19% a/a en el último trimestre del año, en comparación con el 4T19, en línea con la venta de Operadora Minera en Colombia, impacto en la producción de Nicaragua por el paso de los huracanes IOTA y ETA y la menor producción en Argentina por el agotamiento natural de la mina cielo abierto. Con lo anterior, la producción ascendió a 64.908 onzas.
- El cash cost y el AISC registraron un avance de 14% a/a y 24% a/a durante el trimestre, en línea con la menor producción y los mayores precios del ORO, así como la ejecución de inversiones en mantenimiento de proyectos atrasados por la pandemia.
- En línea con lo anterior, los ingresos ascendieron a USD122 millones, con un crecimiento del 2,0% frente al mismo periodo de 2019, en donde el precio del oro mantuvo la buena dinámica, que fue parcialmente compensado por la menor producción.
- El EBITDA del trimestre fue de USD40 millones, lo que representó un incremento de 24% a/a frente a 4T19, con un margen EBITDA de 33%, 600 pbs por encima del dato registrado en 4T19.
- La utilidad neta llegó a USD13,4 millones, un 54% a/a más que en el mismo periodo del año anterior.
- En términos de generación de efectivo se observó un aumento de 85% a/a en el trimestre, donde la caja de la compañía asciende a USD64 millones. Cerca de USD25 millones estarán destinados a pago de impuestos y proveedores.
- En términos de endeudamiento, el ratio deuda/EBITDA se ubicó en 0,1x, frente al 0,5x del 4T19.

Colombia

- En Colombia la producción registró una disminución de 14,3% a/a durante el último trimestre de 2020, que se explica por la venta de Operadora Minera, demoras en permisos ambientales, entre otros.
- El AISC creció 13% a/a, en línea con la menor producción y la ejecución de proyectos atrasados.
- Lo anterior dejó una utilidad bruta de USD11 millones, un incremento de 29% a/a y un margen de 38%, frente al 27% observado en el 4T19.

mar-21				
Precio Actual	8/03/2021		\$ 4.120,00	
Máximo 52 s	25/01/2021		\$ 4.485,00	
Mínimo 52s	19/03/2020		\$ 2.170,00	
Total Acciones			261,7 m	
Capitalización de mercado			\$1,67 bn	
Retornos	1m	6m	1yr	YTD
Mineros	58,0%	-22,0%	-36,0%	-34,0%
Concreto	-3,1%	8,9%	-10,7%	-6,7%

Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Comportamiento precio Vs COLCAP



Fuente: Bloomberg



Resultados corporativos

Highlights

Mineros

www.mineros.com.co

Nicaragua

- En Nicaragua se presentó una disminución de 20,6% a/a en la producción, por la situación hidrológica en esta región.
- El AISC presentó un aumento de 52,2% a/a, por la menor producción, el incremento en costos por el paso de los huracanes IOTA Y ETA, entre otros.
- La utilidad bruta llegó a USD10 millones en el último trimestre del año, lo que implica una reducción de 36% a/a frente al mismo periodo del 2019. Lo anterior por los eventos explicados previamente y ajustes de moneda funcional, así como aumento en depreciaciones y amortizaciones. El Margen Bruto llegó a 21%, un 35% a/a menor en comparación con el 4T19.

Argentina

- En Argentina se observó una disminución de 19,2% a/a, frente al 4T19, explicado por el agotamiento natural de un sector de la mina a cielo abierto.
- El AISC se incrementó un 10,4% por la disminución de la producción y mantenimientos en esta región.
- La utilidad bruta ascendió a USD8,2 millones, con un margen Bruto de 22%.

Para resaltar

- La compañía espera que la producción en 2021 se encuentre en un rango entre 257.000 -282.000 oz Au.
- En Argentina se van a tener costos altos durante el 2021. Gualcamayo todavía está en proceso de crecimiento y van a tener que continuar con las inversiones para seguir incorporando reservas.
- En Colombia se espera incremento en los costos en línea con la expectativa de aumento de la producción y el avance del proyecto Llanuras.
- En Nicaragua se estima un desempeño *flat* en los costos.
- El 1 de Marzo se anunció el cierre del acuerdo para adquirir el 50% de la participación de Royal Road Minerals en el proyecto Luna Roja, con lo que Mineros consolidará el 100% de esta operación.

Nuestra opinión

- Los resultados de la compañía a nivel consolidado mostraron un desempeño positivo en línea con la valorización de los precios del oro, sin embargo, el cuarto trimestre tuvo afectaciones de fuerza mayor que afectaron el nivel de producción de la compañía.
- Si bien la entrada en operación de nuevos proyectos puede traer mayor producción para los próximos años, en regiones como Argentina probablemente se observe un año de esfuerzos en términos de inversión para terminar de consolidar la mina Gualcamayo.
- Adicionalmente, la subida de los tesoros puede contener el movimiento en los precios del oro en el mediano plazo, lo que también puede traer afectaciones a las cifras de la compañía.



Gerencia General

Félix Buendía

felix.buendia@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18482

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

Vareria.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.