

Resultados corporativos



Mineros

Itaú Comisionista de Bolsa

- La producción consolidada alcanzó 262.000 oz lo que representó una disminución de 3,0% a/a en contraste con el 2020.
- Por regiones, en Colombia se registró una disminución de la producción de 5,0% a/a, mientras que en Nicaragua el crecimiento de la producción fue de 4,0% a/a. En Argentina, se observó una disminución de 14% a/a en contraste con el 2020, por el agotamiento natural del depósito.
- Los ingresos registraron un aumento de 4,0% y ascendieron a COP\$1,85 billones.
- La utilidad bruta llegó a COP\$464.415 millones con una disminución de 25%, dado el impacto en los costos por mayores compras de material artesanal en Nicaragua, mayores depreciaciones y amortizaciones, mayores costos de mantenimiento, entre otros.
- Es importante resaltar que el cash cost registró un incremento de 16% a/a durante el año, mientras que el AISC (All in sustainable cost) creció cerca de 22%, en contraste con la disminución de la producción.
- La utilidad neta registró una disminución de 31% a/a y se ubicó en COP\$162.000 millones.
- Sin embargo, la caja de la compañía cerró en COP\$251.329 millones, con un aumento de 15% a/a en el año. Es importante resaltar que los recursos de la Oferta pública realizada en Toronto y en Colombia, fueron destinadas para el pago de la deuda adquirida para el proyecto Luna Roja en Nicaragua.

Colombia

- En Colombia se registró una disminución de la producción de 5,0% a/a en 2021, mientras que el cash cost y el AISC presentaron un aumento de 17% a/a y 21% a/a respectivamente.
- Los ingresos presentaron un crecimiento de 2,0% a/a y ascendieron a COP\$508.837 millones, mientras que la utilidad bruta retrocedió -31% a/a llegando a COP\$169.038 millones.

Nicaragua

- En Nicaragua la producción creció cerca de 4,0% a/a. El cash cost y el AISC aumentaron 12% a/a y 13% a/a respectivamente.
- Los ingresos totalizaron COP\$889.798 millones con un aumento de +9,0% a/a, mientras que la utilidad bruta se ubicó en COP\$214.224 millones, con una disminución de -16% a/a.

Argentina

- En Argentina la producción tuvo una disminución de 16% a/a. El cash cost y el AISC subieron 18% a/a y 34% a/a respectivamente.
- Los ingresos sumaron COP\$443.615 millones, con una variación negativa de -7,0% a/a. La utilidad bruta cerró en COP\$45.804 millones, con una reducción de 60% a/a.

Puntos a resaltar

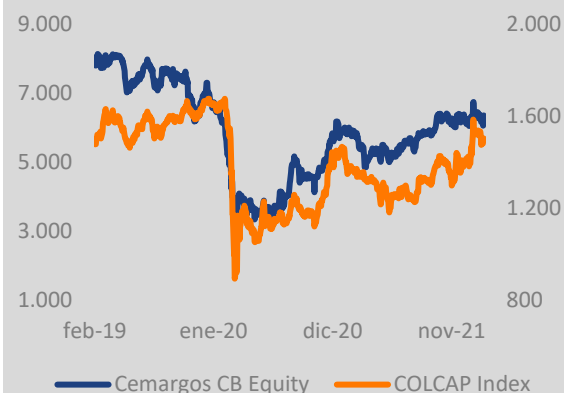
- La compañía espera que la producción se ubique en un rango entre 262.000 y 285.000 onzas (+5,0% - 7,0%), en medio de un incremento de la producción en Colombia entre 21% -24%, un rango de crecimiento en la producción de Nicaragua entre 0,0% - 3,0% y una disminución en Argentina de -3,0%.
- Mientras tanto, el cash cost registraría una disminución entre -4,0% - 5,0%.
- El AISC presentaría un retroceso entre -2,0% -3,0%.

Información de la acción

| | | |
|---------------------------|-----|-------------|
| Precio Actual | COP | \$ 6.355,00 |
| Máximo 52 s | COP | \$ 6.950,00 |
| Mínimo 52s | COP | \$ 4.784,26 |
| Total Acciones | COP | 1170,5 m |
| Capitalización de mercado | COP | \$1,67 bn |

| Retornos | 1m | 1yr |
|----------|-------|-------|
| Cemargos | -1,5% | 9,3% |
| Colcap | -1,3% | 10,0% |

Desempeño de la acción



Resultados corporativos



Mineros

Itaú Comisionista de Bolsa

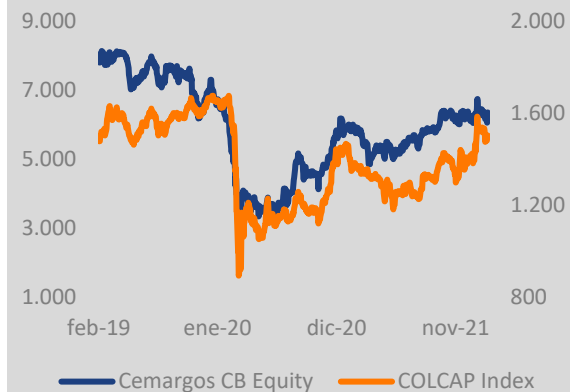
Nuestra opinión

- Los resultados de la compañía fueron muy positivos, superando ampliamente nuestras expectativas. A pesar del incremento en los costos, por el aumento en los precios de la energía, entre otras cosas, la compañía alcanzó niveles de EBITDA récord.
- Adicionalmente, resaltamos que el ratio de apalancamiento cerró 2021 en 2,87x y se espera que para el 2022 continúen los esfuerzos para seguir mejorando el perfil de la compañía.

Información de la acción

| | | |
|---------------------------|-----------|-------------|
| Precio Actual | COP | \$ 6.355,00 |
| Máximo 52 s | COP | \$ 6.950,00 |
| Mínimo 52s | COP | \$ 4.784,26 |
| Total Acciones | COP | 1170,5 m |
| Capitalización de mercado | COP | \$1,67 bn |
| Retornos | 1m | 1yr |
| Cemargos | -1,5% | 9,3% |
| Colcap | -1,3% | 10,0% |

Desempeño de la acción



Resultados corporativos



Itaú Comisionista de Bolsa

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A.

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 Espinosa

nelson.espinosa@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 10994

Renta Variable Institucional

Sergio Naranjo

sergio.naranjo@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18499

Corporativo y empresarial

Juan Pablo Uribe Casas

juan.uribe@itau.co
T:(571) 3394540

Renta Variable

Valeria Álvarez

Valeria.alvarez@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18478

Divisas

Camila Rodríguez

camila.rodriguez@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18477

Estrategia

Keren Baez

Keren.briceno@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.

Resultados corporativos



Itaú Comisionista de Bolsa

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.

Resultados corporativos



Itaú Comisionista de Bolsa

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.