

# Libro de Resultados

Cuarto Trimestre 2024



**Gerencia  
Investigaciones  
Económicas**

**Jahnisi Arley Cáceres**  
Analista Renta Variable  
[jahnisi.caceres@accivalores.com](mailto:jahnisi.caceres@accivalores.com)

**Hector Wilson Tovar**  
Gerente  
[wtovar@accivalores.com](mailto:wtovar@accivalores.com)



# Finalizando con un año de oro

## Resumen de resultados financieros

Durante el 2024, Mineros reportó ingresos récord de USD\$538,566, lo que representó un aumento del 20% en comparación con los USD\$447,290 del año anterior. Este comportamiento se atribuye, especialmente, al aumento en el precio promedio del oro y las ventas de plata y energía. La empresa también alcanzó una ganancia neta récord de USD\$86,552, llevando a un aumento del 403% en comparación con los USD\$17,214 del año anterior.

### Ingresos y Costos:

**Aumento de Ingresos:** Los ingresos totales de las operaciones continuas aumentaron 15% en el cuarto trimestre de 2024 (4T24), principalmente por un aumento del 35% en el precio promedio por onza de oro vendida. En el acumulado del año, estos ingresos aumentaron 20%, también explicado por el comportamiento del precio del oro, así como por mayores ingresos por ventas de plata y mayores ventas de electricidad. Estos factores compensaron parcialmente una disminución del 3% a/a en las onzas de oro vendidas.

**Costo de Ventas:** El costo de ventas aumentó un 17%, en principio por el mayor costo de compra de material artesanal debido a los precios más altos del oro. Durante el 4T24, el costo total de las ventas de las operaciones continuas aumentó un 16% en comparación con el mismo trimestre de 2023, explicado principalmente por un aumento en los costos directos de la minería de USD\$13,267. Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2024, el costo total de las ventas de las operaciones continuas aumentó un 17%.

### Producción de Oro:

**Producción Total:** Mineros produjo 213,245 onzas de oro en 2024, frente a los 219,708 onzas de oro de 2023, una reducción del -3% a/a. La producción de la Propiedad Nechí Alluvial disminuyó un 13%, mientras que la producción de la Propiedad Hemco aumentó un 4%. La menor producción en Nechí se debió a menores leyes de oro.

**Guía para 2025:** La compañía ofrece guía de producción de oro para 2025 con 81,000 - 91,000 onzas para Nechí Alluvial Property y 120,000 - 132,000 onzas para Hemco Property.

# Finalizando un año de oro

P.O: COP\$6,600 - SOBREPONDERAR

## Aspectos a resaltar

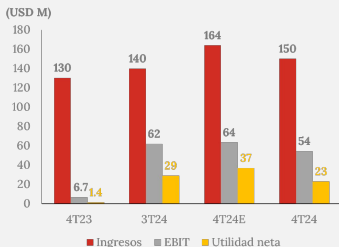
- **Cifras financieras récord:** La compañía mostró un desempeño récord en sus resultados financieros del 4T24. Los ingresos del cuarto trimestre mostraron un incremento del 15% en comparación con un año atrás. Adicionalmente, los ingresos de cierre de 2024 se incrementaron un 20% a/a.
- **Gran impulso de los precios del oro:** El precio promedio realizado por onza de oro vendida de operaciones continuas fue de USD\$2,387 en 2024, lo que representa un aumento del 23% frente a 2023 (USD\$1,937). En el 4T24, el precio promedio realizado fue de USD\$2,662 por onza, un aumento del 35% a/a.
- **La utilidad neta anual eliminó el efecto de las operaciones en Argentina:** La utilidad neta de la compañía se incrementó un 7% t/t; no obstante, en términos anuales el incremento fue de 403% a/a, debido a que el efecto de la operación discontinua por la venta de la mina de Gualcamayo (Argentina) ya no tuvo injerencia en las operaciones durante el año.
- **Reducción de la deuda:** A diciembre 31 de 2024, Mineros reportó USD\$25,927 en préstamos y otros pasivos financieros. Esto se compara con USD\$32,802 al 31 de diciembre de 2023. Lo anterior, nos parece positivo debido a que se ve reflejado en menores gastos por intereses y una mejor dinámica financiera debido al comportamiento del costo de la deuda.

## Aspectos a mejorar

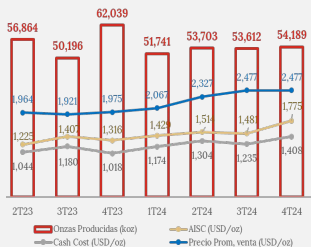
- **Un rango más acotado de producción:** La compañía dio a conocer sus expectativas de producción para el 2025, en donde se espera que se encuentre entre 201,000 - 223,000 onzas. No obstante, este rango se encuentra alineado a nuestra expectativa de producción para el 2025, por lo que nos sentimos tranquilos con el guidance. Mejoras en las perspectivas de producción durante el presente año creemos que serán positivas.

# Resumen de Resultados financieros

## Principales indicadores



## Cifras operativas trimestrales más relevantes



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivalores

## Crterios ASG

La compañía comentó sobre sus estrategias ASG durante 2024. Mineros cuenta con una estrategia corporativa de clima, que incluye planes de adaptación al cambio climático y hojas de ruta para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero de alcance 1 y 2. Las acciones para reducir su huella de carbono se basan en tecnología y soluciones basadas en la naturaleza. También cuenta con una estrategia corporativa de gestión del agua, basada en su huella hídrica medida bajo la norma ISO 14046:2014

## Perspectiva

Consideramos que los resultados de Mineros para el 4T24 fueron positivos, aunque estuvieran por debajo de nuestras expectativas. La dinámica financiera nos parece destacable y vemos solidez en sus cifras operativas. Esperamos que la dinámica de los precios del oro siga apoyando las ventas de Mineros, permitiéndole un 2025 que también podría ser destacable. Igualmente, estaremos atentos a los mensajes acerca de los proyectos exploratorios en Hemco y en Porvenir.

## 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. © 2025 Acciones & Valores S.A