



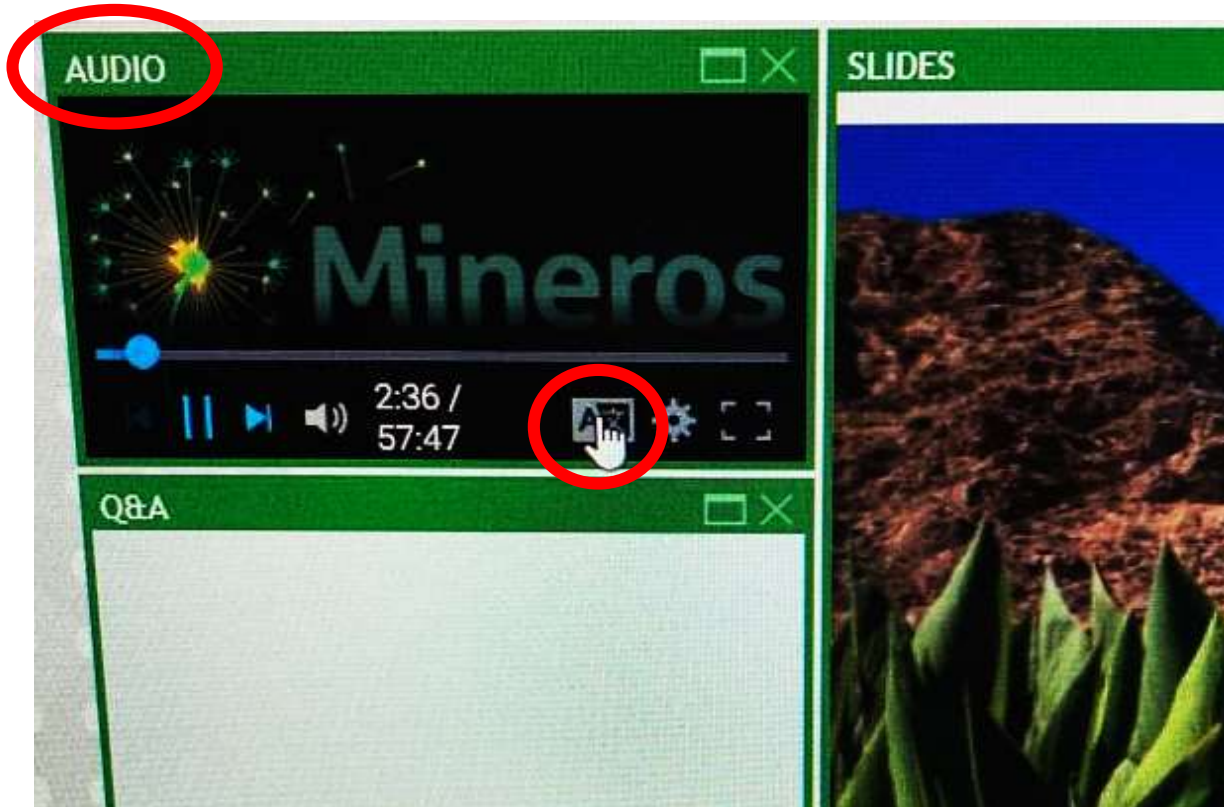
Resultados Q1 2022

Mayo 10, 2022



MINEROS: CB
TSX: MSA

Selección de Idioma - Language Settings



Para elegir idioma

- Identifique el recuadro llamado “Audio”
- Haga click en el ícono de Idioma, en la parte inferior del recuadro
- Seleccione idioma deseado

To choose a language

- Identify the box named “Audio”
- Click on the Language Settings icon, at the bottom of the box
- Select language of choice

Nota Cautelar



La información aquí presentada contiene proyecciones; dicha información se relaciona con eventos en el futuro, incluyendo el desempeño de la Compañía, prospectos y oportunidades de negocio. Las proyecciones pueden incluir, entre otros, estimación de recursos y reservas, niveles de producción futuros, niveles de inversión futuros y su asignación, niveles de inversión en exploración y desarrollo de minas. Los recursos y reservas estimados se basan en proyecciones de resultados futuros y supuestos internos. Cualquier información presentada que no sea histórica puede ser considerada proyección futura y refleja las conclusiones sacadas con base en los supuestos de recursos y reservas que puedan ser económicamente viables.

Cualquier frase que indique o involucre predicciones, expectativas, planes, proyecciones, estimaciones, supuestos de eventos futuros o desempeño (para los que generalmente se usan palabras como “buscar”, “anticipar”, “planear”, “continuar”, “estimar”, “esperar”, “puede que”, “proyectar”, “predecir”, “potencial”, “identificación”, “pretender”, “podría”, “debería” y otras expresiones similares) puede ser indicativa de proyecciones futuras. Los eventos futuros involucran riesgos conocidos y desconocidos, así mismo, incertidumbre y otros factores que pueden causar que los resultados difieran de las estimaciones de manera material. No se puede garantizar que las estimaciones presentadas serán correctas, por lo que los inversionistas deben ser cautelosos en sus análisis. La información aquí presentada no pretende crear o asumir ninguna obligación para la Compañía, excepto en lo requerido por ley. Las proyecciones pueden incluir riesgos e incertidumbres en lo relacionado con riesgos operacionales, costos de producción, disponibilidad de equipos de exploración, disponibilidad del personal clave, estimados de recursos y reservas, salud, problemas de seguridad o salud, riesgos legales, cambios regulatorios, competencia, riesgo geopolítico y riesgo financiero, entre otros.

Medidas e Indicadores no NIIF

Esta presentación incluye medidas e indicadores no NIIF:

- Cash Cost por onza de oro vendida
- AISC por onza de oro vendida
- Precio promedio por onza de oro vendida
- EBITDA Ajustado
- Deuda Neta sobre EBITDA Ajustado

La Compañía considera que estos indicadores no NIIF, además de las medidas convencionales preparadas de acuerdo con las NIIF, brindan a los inversionistas una mejor capacidad para evaluar el desempeño de la Compañía.

Las medidas financieras e indicadores no NIIF no deben considerarse de forma aislada o como un sustituto de las medidas de desempeño preparadas de acuerdo con las NIIF. Estos indicadores, pueden no ser comparables con indicadores financieros similares divulgados por otros emisores.

Ciertas revelaciones adicionales para estos indicadores no NIIF se pueden encontrar en la sección “12. Medidas financieras no NIIF” del *Management’s Discussion & Analysis of Financial Condition & Results of Operation for the Year Ended December 31, 2021*, disponible en SEDAR en www.sedar.com



Equipo Directivo



Andrés Restrepo Isaza
Presidente



Alan Wancier
VP Administrativo y Financiero



Ana Isabel Gaviria Arteaga
VP Legal y de Sostenibilidad



Eduardo Flores Zelaya
VP Desarrollo de Negocios y Estrategia
Country Manager Chile



Santiago Cardona Múnera
Country Manager Colombia



Carlos Mario Gómez Peláez
Country Manager Nicaragua



John Jairo Cuervo Muñoz
Country Manager Argentina



AGENDA

- **Hechos Relevantes**
- **Desempeño Financiero**
- **Indicadores Operativos**
- **Detalle por Operación**
- **Retos y Perspectivas**



Hechos Relevantes



Presentado por:
Andrés Restrepo Isaza
Presidente

Asamblea General de Accionistas

El 31 de marzo se celebró la reunión ordinaria de la Asamblea General de Accionistas, donde se presentó el desempeño de la Compañía para el año 2021.

Dividendos aprobados:

- **Dividendo trimestral por acción de USD 1,62 centavos por acción**, pagaderos en abril, julio y octubre de 2022 y enero de 2023
- **Un dividendo extraordinario único de USD 1 centavo por acción**, pagadero en abril de 2022

El dividendo tuvo un incremento de 7,5%

Nueva Junta Directiva

Eduardo Pacheco
José Fernando Llano
Juan Carlos Páez
Sergio Restrepo Isaza

Lucía Taborda Giraldo

Dieter W. Jentsch
Santiago Perdomo
Mónica Jiménez
Alberto Mejía Hernández



Aprobación de Permisos Ambientales



- El 25 de abril de 2022, la Autoridad Nacional de Licencias Ambientales “ANLA”, **a través de la Resolución 812, aprobó los permisos de uso de recursos**, mediante la modificación del Plan de Manejo Ambiental “PMA”, solicitado por Mineros el pasado 18 de noviembre de 2021.
- Los permisos aprobados, **permitirán darle continuidad al plan de minado de la operación aluvial por un periodo superior a cuatro años** (área rosada).



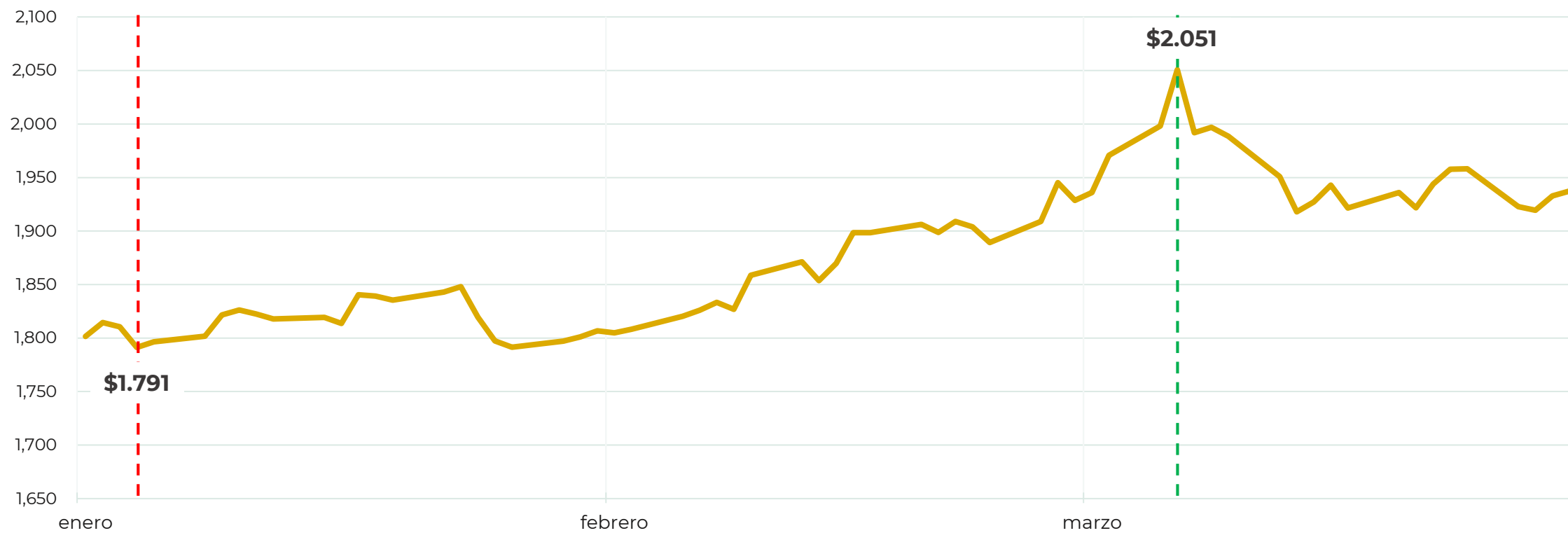
Adquisición del 50% del blanco de exploración GNM



- El 22 de julio de 2021, Mineros **ejerció una primera opción para adquirir una participación del 25%** en el blanco de exploración GNM de Royal Road Minerals Limited ("Royal Road"), luego de invertir USD 1 millón en exploración, bajo los términos de la alianza estratégica entre Mineros y Camino Real en Colombia.
- El 6 de abril de 2022, Mineros ejerció una segunda opción para adquirir una participación adicional del 25% de GNM **y así alcanzar una participación del 50%, al invertir una suma adicional de USD 1,5 millones.**

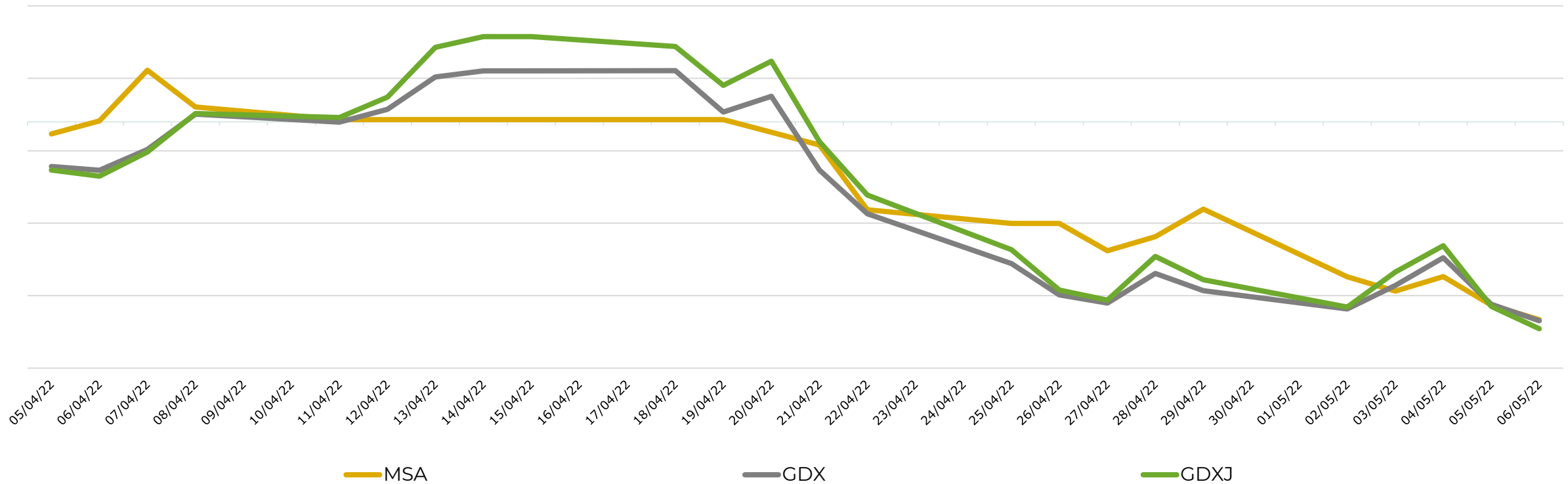
Precio de Oro

Comportamiento diario del precio de oro (\$/oz)



Comportamiento de la acción

MSA vs. GDX vs. GDXJ
(últimos 30 días)





Desempeño Financiero



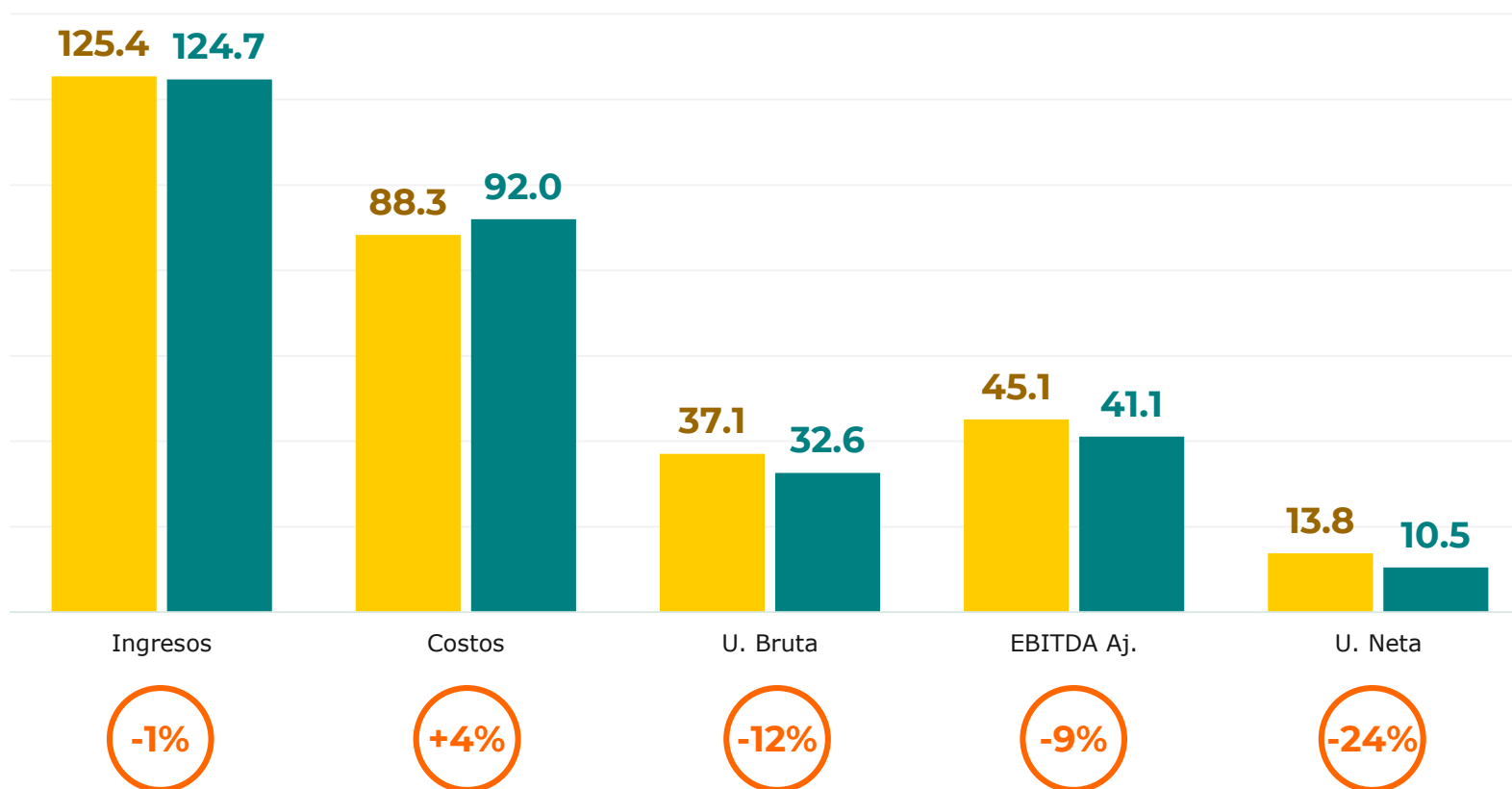
Presentado por:

Alan Wancier

VP Administrativo y Financiero

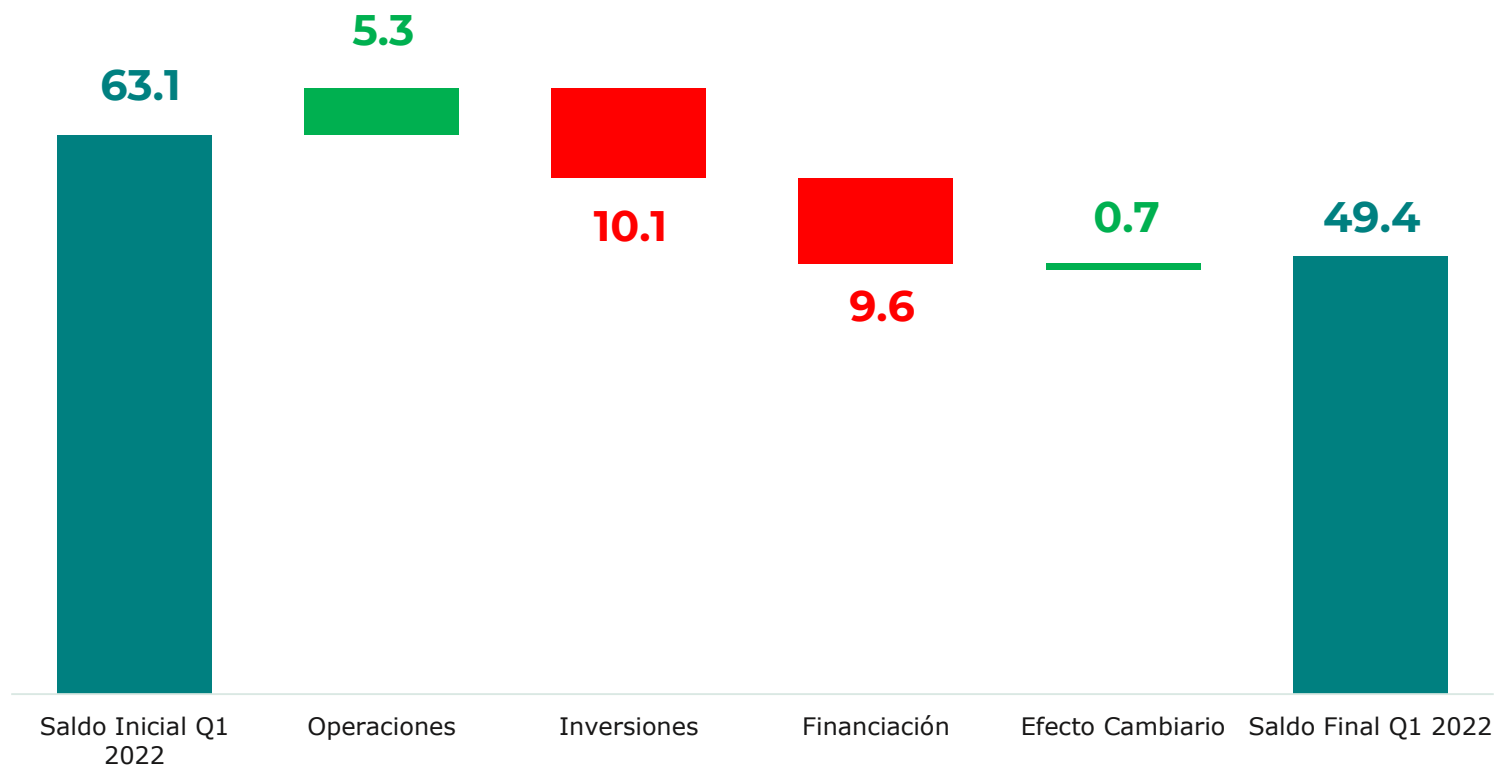
Resultados Financieros Q1 2022

■ Q1 2021 (MUSD)
■ Q1 2022 (MUSD)



- Decrecimiento leve en ingresos explicado por menores onzas vendidas, contrarrestadas en parte por el incremento del 6% en el precio promedio de venta de oro y a mayores ventas de plata
- El crecimiento en costos se explica por mayor precio de oro en las compras de material artesanal y a presiones inflacionarias en insumos
- Reducción de la utilidad bruta y el EBITDA Ajustado por menores onzas vendidas, dadas las dificultades logísticas para la compra de cianuro en Argentina y a los retrasos en la aprobación de algunos permisos ambientales en Colombia en 2021
- La utilidad neta se vio afectada por los altos costos, mayores gastos de exploración y por menores ingresos por coberturas de oro

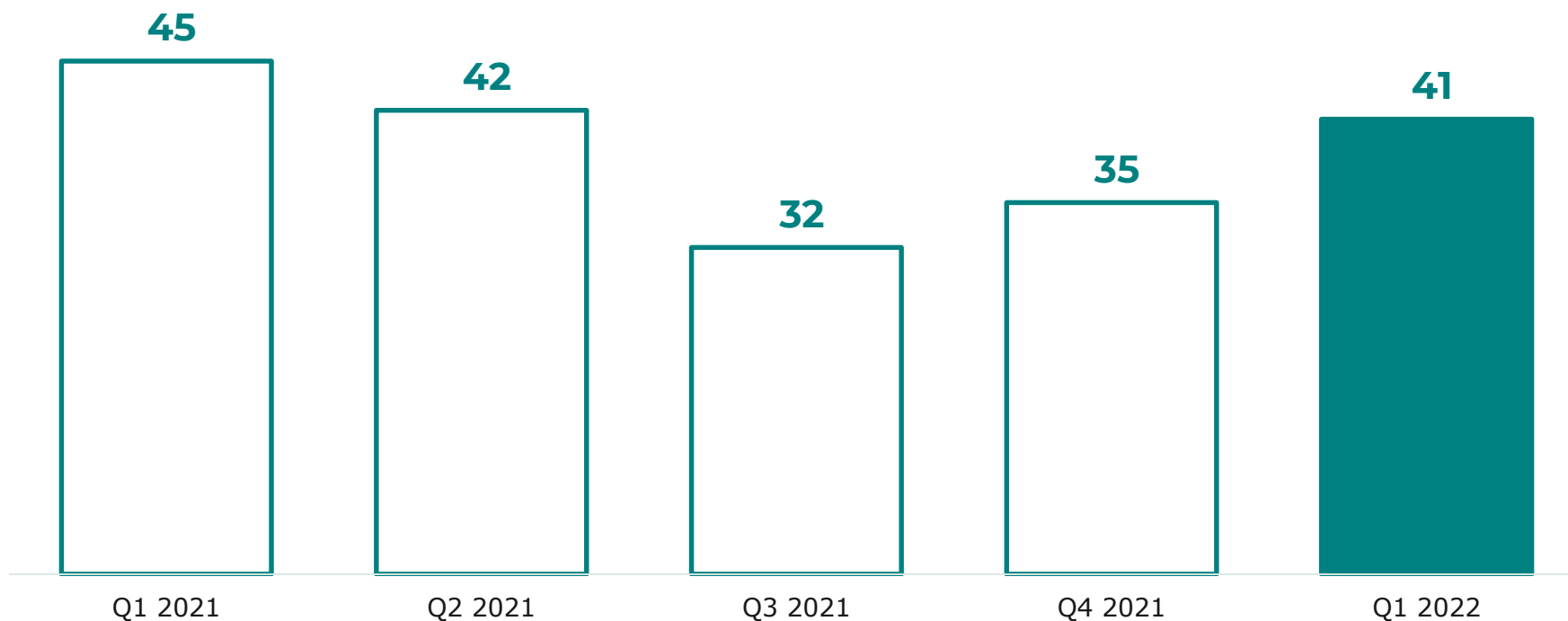
Efectivo y Equivalentes



- Flujo de Operaciones explicado por los ingresos por ventas de oro, contrarrestado en parte por altos pagos a proveedores e impuestos
- El Flujo de efectivo utilizados en actividades de inversión se debe principalmente a Capex y proyectos de exploración (GNM)
- El flujo usado para financiación se explica por los pagos de dividendos, de deuda y de contratos de leasing

EBITDA Ajustado

EBITDA AJUSTADO MUSD



Menor EBITDA Aj. por alto precio de oro en las compras de minería artesanal, presión inflacionaria en algunos insumos y menor margen de Gualcamayo

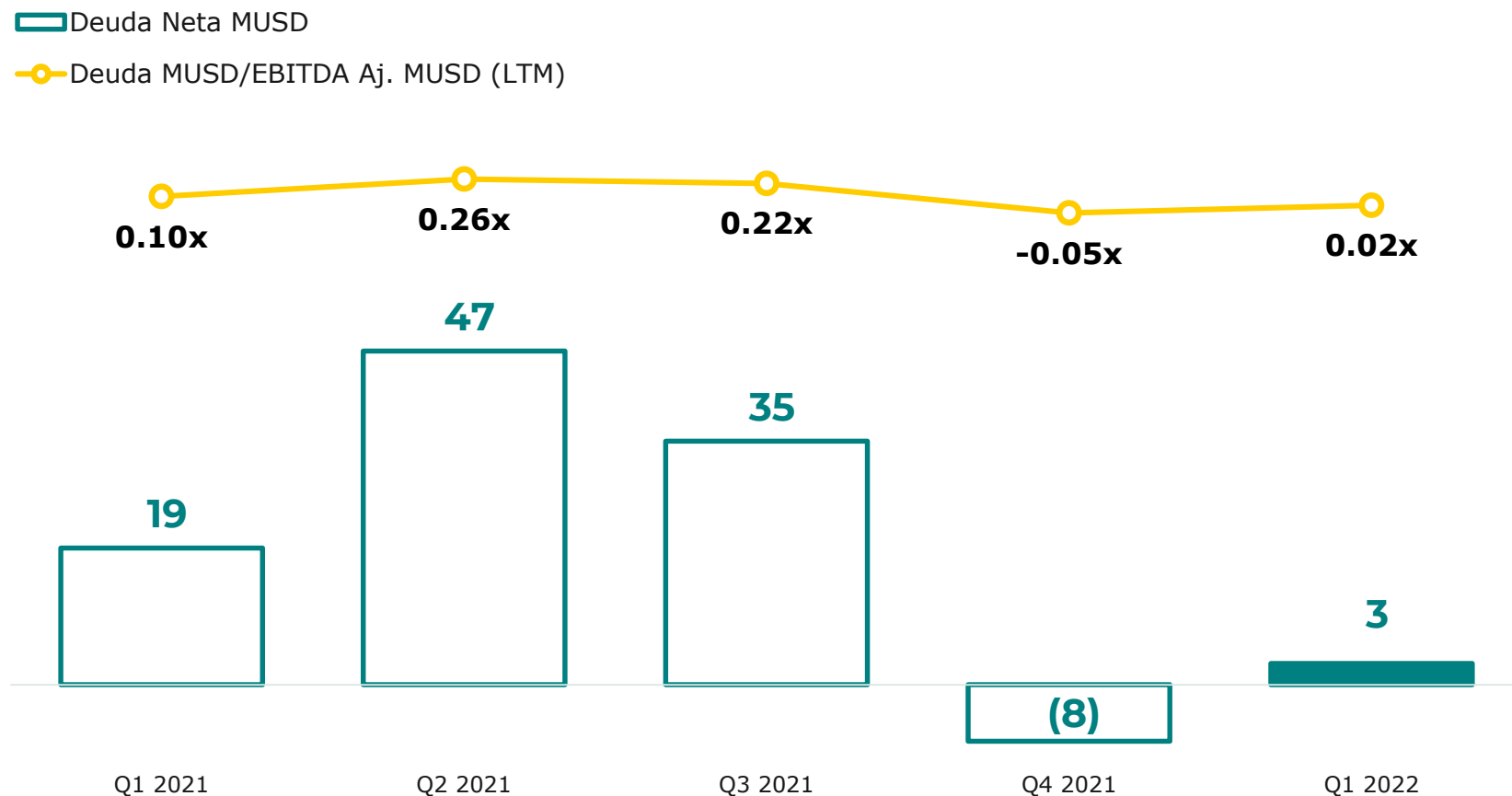
- 9%

EBITDA AJ.

Q1 2022 vs. Q1 2021

El EBITDA Ajustado es una medida financiera no NIIF. Las medidas financieras e indicadores no NIIF no deben considerarse de forma aislada o como un sustituto de las medidas de desempeño preparadas de acuerdo con las NIIF. Estos indicadores, pueden no ser comparables con indicadores financieros similares divulgados por otros emisores

Deuda Neta



Incremento en caja y reducción de la deuda, por los recursos obtenidos en la OPI en TSX y la Oferta Simultánea en BVC

- 84%

DEUDA NETA

Q1 2022 vs. Q1 2021

- 80%

Deuda Neta/EBITDA Aj.

Q1 2022 vs. Q1 2021

La Deuda Neta y la razón de Deuda Neta sobre EBITDA Ajustado, son medidas financieras no NIIF. La Deuda neta se compone de Créditos y Préstamos, menos Efectivo y Equivalentes de Efectivo. Las medidas financieras e indicadores no NIIF no deben considerarse de forma aislada o como un sustituto de las medidas de desempeño preparadas de acuerdo con las NIIF. Estos indicadores, pueden no ser comparables con indicadores financieros similares divulgados por otros emisores

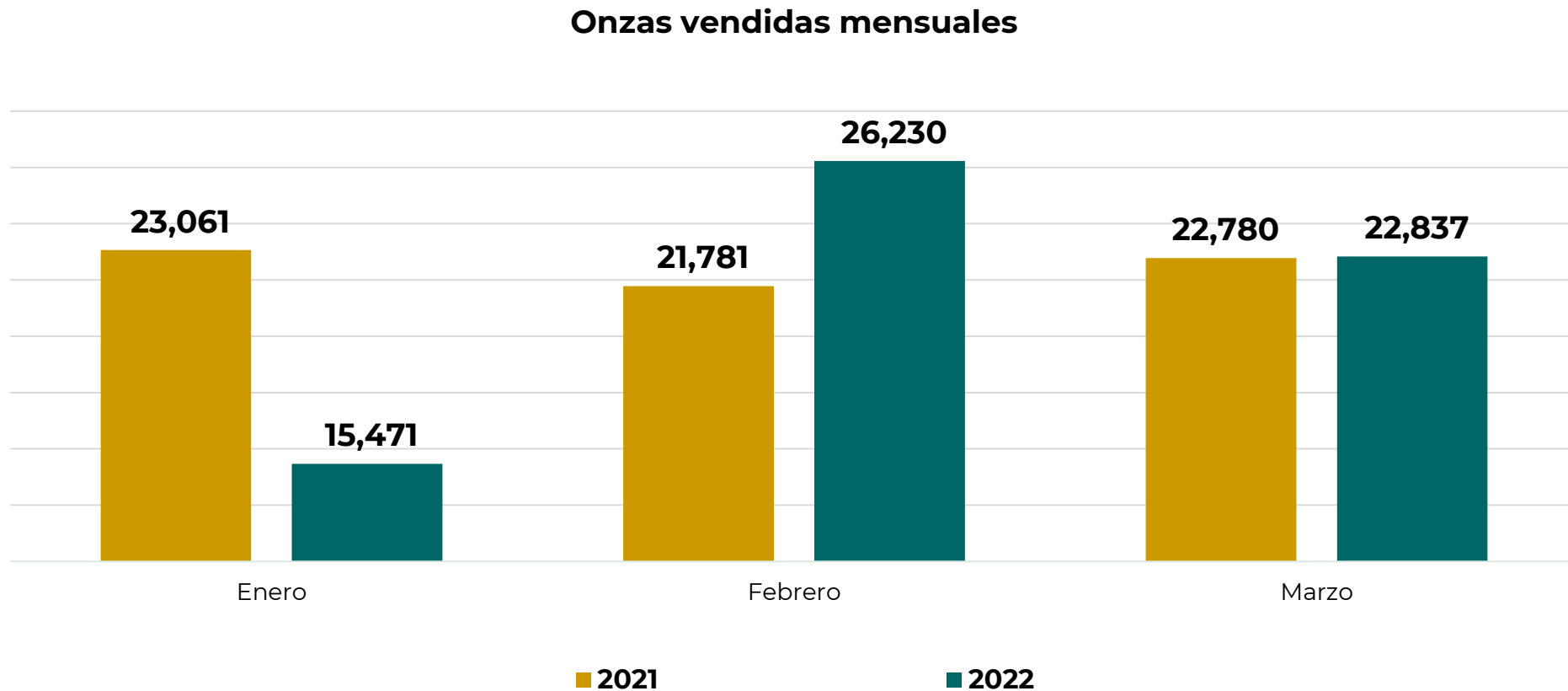


Indicadores Operativos



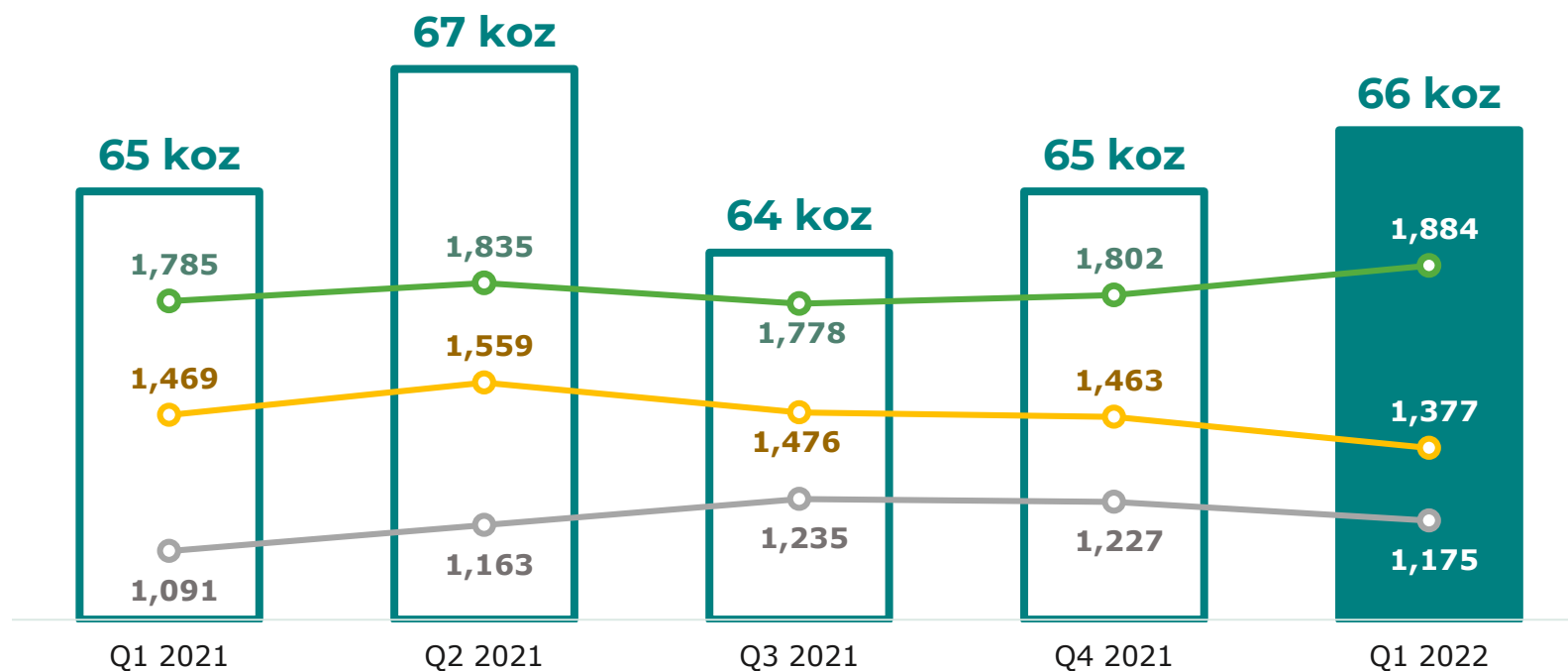
Presentado por:
Andrés Restrepo Isaza
Presidente

Onzas vendidas mensuales



Producción, precio y costos

 Onzas Producidas (koz)
 AISC (USD/oz)
 Cash Cost (USD/oz)
 Precio Prom. Venta (USD/oz)



Menor producción en Colombia y Argentina

Mayores costos operativos, compras de material artesanal y precios de algunos insumos

+2%

Producción
Q1 2022 vs. Q1 2021

+ 6%

Precio Venta
Q1 2022 vs. Q1 2021

- 6%

AISC
Q1 2022 vs. Q1 2021

+ 8%

Cash Cost
Q1 2022 vs. Q1 2021

El AISC, Cash Cost y Precio Promedio de Venta, por onza de oro vendida, son medidas financieras no NIIF. Las medidas financieras e indicadores no NIIF no deben considerarse de forma aislada o como un sustituto de las medidas de desempeño preparadas de acuerdo con las NIIF. Estos indicadores, pueden no ser comparables con indicadores financieros similares divulgados por otros emisores



Detalle por Operación



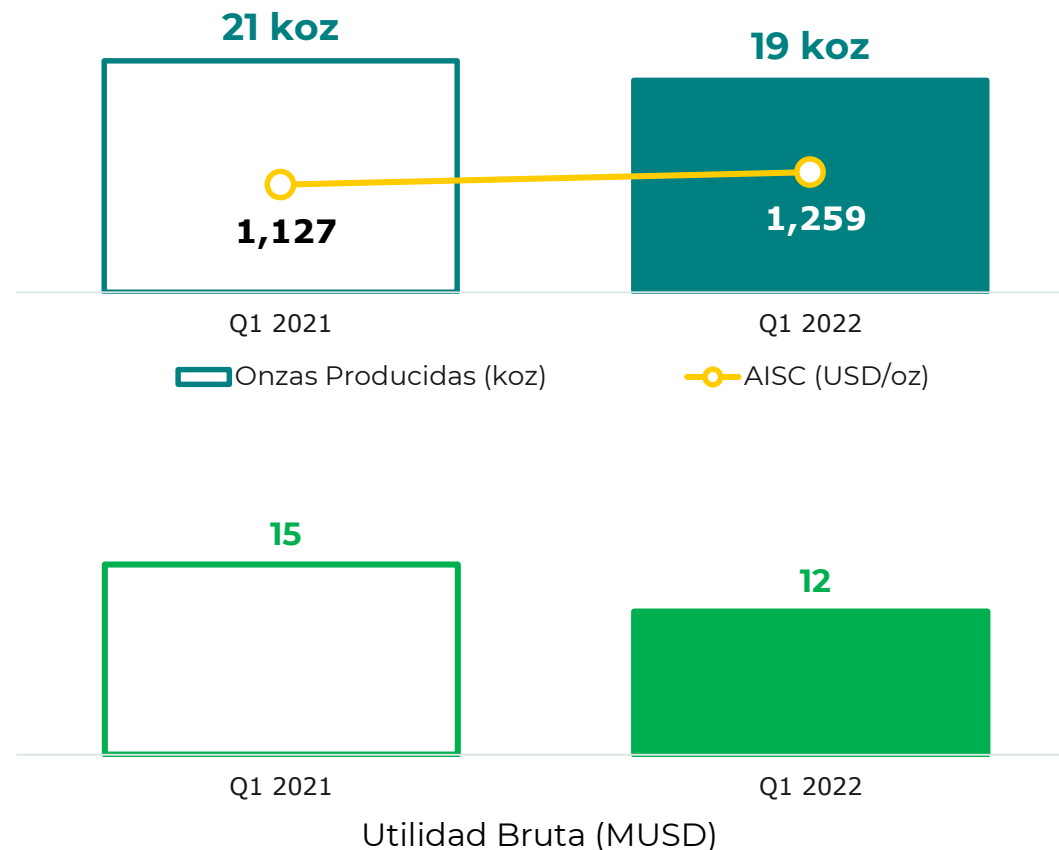
Presentado por:
Andrés Restrepo Isaza
Presidente

Colombia – Nechí Aluvial

Q1 2022 vs. Q1 2021

Producción	-	7%
AISC	+	12%
Utilidad Bruta	-	16%

- Menor producción comparado con el primer trimestre de 2021, explicado por afectaciones por las demoras en los permisos ambientales, que afectaron la producción de enero
- El incremento en el AISC por onza de oro vendida, está explicado por la menor producción, por mayor costo de materiales por presiones inflacionarias y labores de mantenimiento de 2021 que habían sido aplazadas
- La reducción de la utilidad bruta se explica principalmente por las menores onzas vendidas y el incremento en el costo por onza



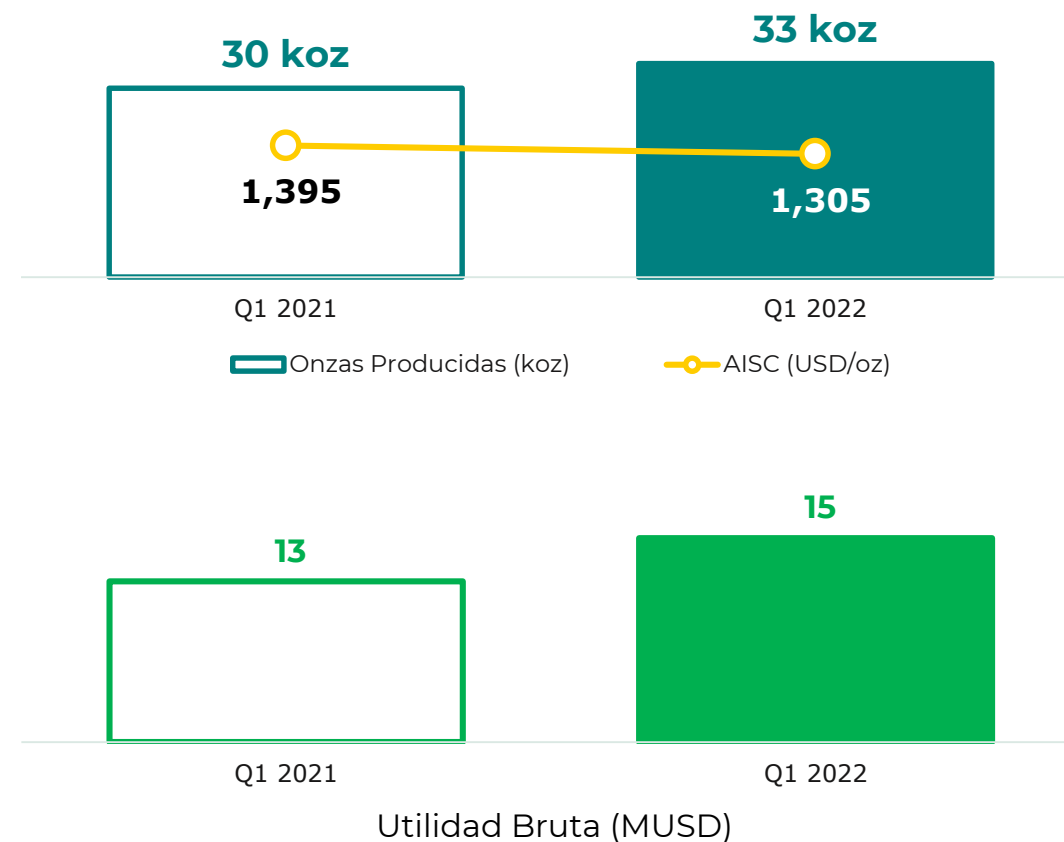
El AISC por onza de oro vendida, es una medida financieras no NIIF. Las medidas financieras e indicadores no NIIF no deben considerarse de forma aislada o como un sustituto de las medidas de desempeño preparadas de acuerdo con las NIIF. Estos indicadores, pueden no ser comparables con indicadores financieros similares divulgados por otros emisores

Nicaragua - Hemco

Q1 2022 vs. Q1 2021

Producción	+	9%
AISC	-	6%
Utilidad Bruta	+	17%

- El incremento en la producción del trimestre se debe a la recuperación en la producción subterránea, luego de que algunos contratistas superaran dificultades logísticas
- La reducción en el AISC por onza de oro vendida, está explicado por la mayor producción del trimestre y a menores inversiones en sostenimiento
- El incremento en la utilidad bruta se explica por el incremento en producción con onzas menos costosas



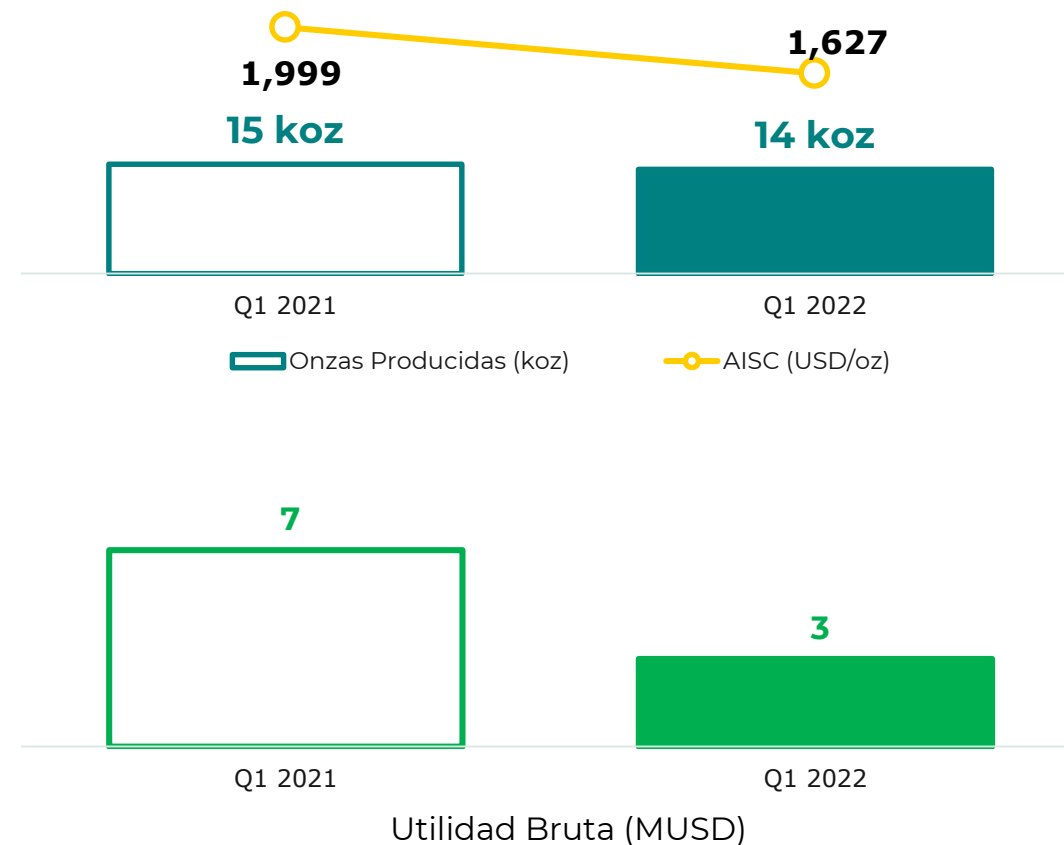
El AISC por onza de oro vendida, es una medida financieras no NIIF. Las medidas financieras e indicadores no NIIF no deben considerarse de forma aislada o como un sustituto de las medidas de desempeño preparadas de acuerdo con las NIIF. Estos indicadores, pueden no ser comparables con indicadores financieros similares divulgados por otros emisores

Argentina - Gualcamayo

Q1 2022 vs. Q1 2021

Producción	-	3%
AISC	-	19%
Utilidad Bruta	-	55%

- La menor producción se explica por dificultades logísticas para las compras de cianuro, lo que se tradujo en una menor velocidad en la recuperación de oro en las pilas de lixiviación
- La reducción en el AISC por onza de oro vendida, se debe a menores inversiones en sostenimiento
- El decrecimiento en la utilidad bruta, se debe a menores ingresos, dada la reducción en producción, a pesar de que hubo una reducción de 12% en costos



El AISC por onza de oro vendida, es una medida financiera no NIIF. Las medidas financieras e indicadores no NIIF no deben considerarse de forma aislada o como un sustituto de las medidas de desempeño preparadas de acuerdo con las NIIF. Estos indicadores, pueden no ser comparables con indicadores financieros similares divulgados por otros emisores



Retos y Perspectivas



Presentado por:
Andrés Restrepo Isaza
Presidente

Retos y Perspectivas

- Conservamos el estimado de producción para 2022 en un rango entre 262.000 – 285.000 onzas de oro.
- Darle continuidad a los programas de crecimiento y exploración
 - Porvenir (Nicaragua): estamos realizando el estudio de factibilidad, esperamos resultados en el segundo semestre de 2022
 - Luna Roja (Nicaragua): la exploración inicial ha mostrado resultados prometedores, esperamos tener una estimación inicial de recursos en el primer semestre de este año
 - DCP (Argentina) y La Pepa (Chile): continuamos trabajando en el estudio económico preliminar y evaluando el cronograma de cada Proyecto.

Seguimos realizando exploración regional cerca de las operaciones actuales y a través de las Alianzas con Royal Road en Nicaragua y Colombia





Mineros

por el bienestar de todos

MINEROS: CB TSX: MSA



Argentina



Chile



Colombia



Nicaragua