

Ebitda de CMPC Levemente por Sobre Nuestras Estimaciones y del Consenso de Mercado

Roberto Valladares R.
roberto.valladares@security.cl

El Ebitda de CMPC aumentó 33,3% a/a durante el trimestre, en levemente por sobre nuestras estimaciones y del consenso de mercado. Además, reportó una utilidad por US\$ 251 millones, un 245,2% por sobre lo obtenido al 1T21.

- Los volúmenes de celulosa comercializada alcanzaron 971 mil toneladas (+4% a/a para la fibra larga y +4% para la fibra corta), un aumento del 4% respecto al mismo periodo del 2021. La empresa logró mayores exportaciones tanto en fibra corta como fibra larga, las cuales se explican por el aumento en volúmenes y un precio mayor en ambas fibras. Los precios del *commodity* siguieron mostrando un alza importante en relación a los precios del 2021, con variaciones de +16% a/a y +25% t/t para la fibra larga y fibra corta, respectivamente, lo que en promedio es mayor a lo observado en el 4T21, lo que es un reflejo del rebote del precio en el mercado internacional. Por último, el *cash cost* alcanzó los US\$ 334/ton, lo que es un 6% mayor al 1T21, incremento que está explicado por mayores costos de cosecha de madera pulpable y químicos de producción. Con todo, el Ebitda de Celulosa y Forestal aumentó un 50% a/a hasta los US\$ 382 millones.

- Por su parte, el segmento *Biopackaging* tuvo un alza de 23% a/a en sus ventas, explicado por mayores precios (+27% a/a) aunque con una caída en volúmenes (-3% a/a). La baja en volúmenes se explica principalmente por una disminución de 11% a/a en su área de Cartulinas, pero que es compensada en parte por Otros Papeles. El EBITDA para este segmento creció 58% a/a alcanzando los US\$ 64 millones, con un margen EBITDA de 20,9%.

- Por último, Softys (Tissue) presentó un crecimiento de 14% a/a en ingresos, pero mostrando una importante caída de 48% a/a en EBITDA. Lo anterior se explica principalmente por mayores costos vinculados a materias primas y gastos de administración, que contrarrestaron el alza en volúmenes (+2% a/a) y un precio promedio mayor (+3% a/a), generando una baja en el margen del negocio a 5,5% (-640 pb a/a).

	I-2022		I-2021		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	1.730,0	-	1.429,1	-	21,1%		
Costos de Explotación	-1.258,7	-72,8%	-1.085,4	-76,0%	16,0%		
GAV y otros	-218,7	-12,6%	-169,5	-11,9%	29,0%		
Resultado Operacional	252,6	14,6%	174,1	12,2%	45%		
Ebitda	465,7	26,9%	349,2	24,4%	33,3%	430,5	429,0
Utilidad/Pérdida	250,6	14,5%	72,6	5,1%	245,2%	128,1	150,5

La compañía mantuvo buenos resultados potenciados por precios de celulosa elevados comparados con su promedio histórico, pero internalizando parte de la caída que se había observado en la segunda mitad de 2021 en el mercado chino. A pesar que los volúmenes ceden levemente en términos anuales, mantuvieron un buen ritmo de despachos, en medio de las dificultades que se han observado en el transporte marítimo global. Esperamos que las próximas entregas incorporen los altos precios se han observado para la celulosa en el mercado internacional, esperamos alguna presión mayor en ciertas materias primas y acotando los márgenes en el caso del segmento *Biopackaging* y *Softys*.

DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

Felipe Jaque S.

Economista Jefe

*felipe.jaque@security.cl***César Guzmán B.**

Gerente Macroeconomía

*cesar.guzman@security.cl***Paulina Barahona N.**

Subgerente Renta Fija Corporativa

*paulina.barahona@security.cl***Nicolás Libuy I.**

Jefe Renta Variable Local

*nicolas.libuy@security.cl***Eduardo Salas V.**

Economista Senior

*eduardo.salas@security.cl***Roberto Valladares R.**

Analista de Inversiones

*roberto.valladares@security.cl***Marcos Sandoval H.**

Analista de Inversiones

*marcos.sandoval@security.cl***Felipe Molina R.**

Analista de Inversiones

felipe.molinar@security.cl

Este informe puedes descargarlo desde nuestro sitio web inversionessecurity.cl

Av. Apoquindo #3150, Piso 7, Las Condes. Santiago, Chile.

inversionessecurity.cl • [@inv_security](https://www.instagram.com/inv_security) • (56 2) 2581 5600

INVERSIONES security

Este informe no constituye oferta a firme de compra ni venta de valores, no compromete a Grupo Security ni a sus filiales o empresas relacionadas. Este informe ha sido preparado en base a información pública, proveniente de fuentes a nuestro juicio confiables. Sin embargo, podría contener eventualmente algún error, que de modo alguno compromete la responsabilidad de los autores de este informe. Asimismo, los precios o valores indicados pueden presentar variaciones con respecto a lo informado. Las inversiones especificadas en este informe pueden no resultar adecuadas para todos los inversionistas. Éstos deben tomar sus propias decisiones según sus objetivos y sus niveles de riesgo específicos. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada o duplicada por cualquier forma o medio, o (ii) redistribuida sin el previo consentimiento escrito de Grupo Security.