

Ebitda de CMPC Supera Nuestras Estimaciones y las del Consenso de Mercado

Roberto Valladares R.
roberto.valladares@security.cl

El Ebitda de CMPC aumentó 25,7% a/a durante el segundo trimestre, muy por sobre nuestras estimaciones y las del consenso de mercado. Además, reportó una utilidad por US\$ 225 millones, un 8,1% menor que lo obtenido el 2T21.

- Los volúmenes de celulosa comercializada alcanzaron 965 mil toneladas (+32% a/a para la fibra larga y +10% para la fibra corta), un aumento del 14% 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 +8% a/a y +14% a/a para la fibra larga y fibra corta, respectivamente, lo que en promedio es mayor a lo observado en el 1T22, logrando absorber los precios del mercado internacional antes a lo previsto. Por último, el *cash cost* de fibra larga alcanzó los US\$ 361/ton, lo que es un 12% mayor al 2T21, incremento que está explicado por mayores costos de madera comprada a terceros, un mayor precio de energía y químicos de producción. Con todo, el Ebitda de Celulosa y Forestal aumentó un 28% a/a hasta los US\$ 499 millones.
- Por su parte, el segmento *Biopackaging* tuvo un alza de 21% a/a en sus ventas, explicado por mayores precios (+21% a/a) con volúmenes que se mantuvieron planos (+1% a/a). La incorporación de Iguazú a partir de este trimestre explica mayoritariamente el aumento en sacos de papel (+60%) y en Otros Papeles (+77%). Sin embargo, el Ebitda para este segmento disminuyó 39% a/a, alcanzando los US\$ 39 millones, con un margen Ebitda de 12,7%, por la detención de su planta MP20.
- Por último, Softys (Tissue) presentó un crecimiento de 23% a/a en ingresos, con un Ebitda que se duplica a/a. Lo anterior se explica principalmente por mayores volúmenes de venta de *Papel Tissue* (+9% a/a) y un precio promedio mayor (+11% a/a), generando un aumento en el margen del negocio a 9,5% t/t (+400 pb t/t).

	II - 2022		II - 2021		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	1.983,1	-	1.572,1	-	26,1%		
Costos de Explotación	-1.364,9	-68,8%	-1.101,7	-70,1%	23,9%		
GAV y otros	-214,3	-10,8%	-169,2	-10,8%	26,7%		
Resultado Operacional	403,9	20,4%	301,2	19,2%	34%		
Ebitda	587,1	29,6%	467,2	29,7%	25,7%	455,3	489,0
Utilidad/Pérdida	224,6	11,3%	244,3	15,5%	-8,1%	177,8	179,3

La compañía sorprendió positivamente al internalizar los altos precios de celulosa que se observan en el mercado chino y europeo en sus resultados de forma más rápida a lo anticipado. Los volúmenes lograron aumentar en todos sus segmentos, lo que es un reflejo del buen ritmo de despachos que tuvieron en celulosa y la incorporación de la operación de las adquisiciones que realizó la empresa. Esperamos que las próximas entregas también reflejen alzas dados los elevados precios que se han mantenido para la celulosa en el mercado internacional, aunque vemos que podría haber alguna presión mayor en ciertas materias primas que reduzca los márgenes de los segmentos como *Biopackaging*.

DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

Felipe Jaque

Economista Jefe

felipe.jaque@security.cl

Paulina Barahona

Subgerente Renta Fija Corporativa

paulina.barahona@security.cl

Eduardo Salas

Economista Senior

eduardo.salas@security.cl

Roberto Valladares

Analista de Inversiones

roberto.valladares@security.cl

Felipe Molina

Analista de Inversiones

felipe.molinar@security.cl

César Guzmán

Gerente Macroeconomía

cesar.guzman@security.cl

Nicolás Libuy

Jefe Renta Variable Local

nicolas.libuy@security.cl

María José Castro

Economista

maria.castrod@security.cl

Marcos Sandoval

Analista de Inversiones

marcos.sandoval@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.