

Ebitda de SQM en Línea con el Mercado y se Posiciona Bajo Nuestras Estimaciones

Roberto Valladares R.
(roberto.valladares@security.cl)

La compañía reportó un aumento en su Ebitda de 530% a/a, alcanzando los US\$ 1.324 millones en el primer trimestre del año, en línea con las del mercado, pero bajo nuestras estimaciones, debido principalmente a mayores costos en el segmento de litio.

- En el negocio de nutrientes vegetales de especialidad (NVE), el resultado bruto avanzó 146,4% a/a, con ingresos creciendo 52,1% a/a (volúmenes -22,3% y precios +95,8%).
- Yodo sorprendió en cuanto a sus ingresos, los cuales crecieron 76,7% a/a (volúmenes -11,1% y precios +58,2% a/a), con un precio de US\$ 54,4 mil/TM, debido a una alta demanda por el producto y una oferta más limitada. El resultado bruto del segmento aumentó 98,5% a/a. Este segmento representó un 8,3% del resultado bruto, alcanzando una cifra de US\$ 107,1 millones.
- El resultado bruto de cloruro de potasio (KCl) aumentó 781,6% a/a, alcanzando US\$ 102,6 millones, con un aumento en el precio de 221,2% a/a, y con volúmenes que cayeron -3,7% a/a.
- Químicos industriales mostró ingresos por US\$ 59,0 millones, lo que es un aumento de 243% a/a (+148,4% a/a en volúmenes y +38,1% a/a en precios). El resultado bruto del segmento aumentó 305,7% a/a.
- Por último, el resultado de Litio (71,6% del resultado bruto de la compañía) sigue mostrando crecimientos debido a los favorables desempeños tanto de precios como de volúmenes. El aumento de 15 veces a/a en su resultado bruto se explica por mayores volúmenes (+41,3% a/a, alcanzando 34.200 toneladas), un costo por venta que representó un 49,7% de los ingresos, lo que se compara con un 74,1% del mismo periodo del 2021, y un destacado precio de venta el cual promedió US\$ 53.994/ton (+701,6% a/a), el cuál estuvo en línea con nuestras estimaciones.
- A nivel consolidado, el Resultado Bruto creció 597,9% a/a, hasta US\$ 1.297,3 millones, mientras que la utilidad correspondiente a los controladores alcanzó los US\$ 859,2 millones, lo que es un incremento sustancial respecto a la utilidad de US\$ 89,9 millones del 2T21. Sin embargo, destacamos el aumento en el royalty pagado por la compañía, que eleva los costos de manera importante.

	II - 2022		II - 2021		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	2.598,7	-	588,0	-	342,0%		
Costos de Explotación	-1.301,4	-50,1%	-402,1	-68,4%	223,6%		
GAV	-33,6	-1,3%	-29,2	-5,0%	15,1%		
Depreciación	-60,6	-2,3%	-53,4	-9,1%	13,5%		
Resultado Operacional	1.263,7	48,6%	156,7	26,6%	706,5%		
Ebitda	1.324,3	51,0%	210,1	35,7%	530,4%	1.533,3	1.357,6
Utilidad/Pérdida	859,2	33,1%	89,9	15,3%	855,9%	1.019,5	891,1

Este trimestre, destacamos el incremento de precios que alcanzó en todas sus líneas de negocios, junto a volúmenes que crecieron en la mayoría de los negocios. Sin embargo, vemos como algunos de los segmentos asumieron mayores costos, principalmente el segmento de litio a raíz del royalty. Aún así, los precios y volúmenes esperados para el 2022 nos llevan a estar positivos en cuanto a los flujos que generaría la compañía, ya que observamos una recuperación más lenta de la oferta a nivel mundial y una demanda que continúa fuerte, particularmente la de litio. En línea con lo anterior, nos posicionamos levemente sobreponderados sobre la acción.

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

María José Castro D.

Economista

maria.castrod@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.