

Ebitda de Copec Levemente Bajo el Consenso de Mercado

Roberto Valladares R.
roberto.valladares@security.cl

▪ Durante el 3T22 la compañía mostró una caída de 1% a/a en su Ebitda, alcanzando US\$ 965 millones, monto que estuvo levemente bajo nuestras estimaciones y las del consenso de mercado, por caídas en los volúmenes de venta de celulosa. En tanto, la utilidad se ubicó en US\$ 474 millones, lo que representó una caída del 35%.

▪ A nivel desagregado, Arauco presentó un aumento de 10,2% a/a en ventas, explicado por alzas en las ventas de maderas de 18,1% a/a y en celulosa de 0,4% a/a (con variaciones de precios y volúmenes de +16,6% a/a y -13,8% a/a respectivamente). Los precios de celulosa se mantiene altos debido a una falta de oferta de fibra corta asociada a una cadena logística más larga, y pérdida de producción explicada por el atraso de la partida de nuevas líneas, como el ocurre con MAPA. Es así como el Ebitda de esta línea de negocios alcanzó US\$ 619 millones, lo que representó una caída de 8,6% a/a. Por otro lado, presentaron resultados con caídas del 51,3% debido a una alta base comparativa y un aumento de costos que está dado por la inflación en los insumos.

▪ Respecto al segmento Combustibles, este registró un incremento de 47,1% a/a a nivel de ingresos, mostrando Copec, Terpel y Mapco variaciones en el total de ventas físicas de -3,7% a/a, +13,3% a/a y -17,0% a/a, respectivamente, con una caída de 3,7% en el canal concesionario y 3,9% en el industrial. El Ebitda de esta línea de negocio aumentó un 46,9% a/a, totalizando US\$ 267 millones, obteniendo un margen Ebitda de 5,2%, principalmente debido a menores volúmenes y márgenes.

▪ En tanto, Abastible registró un aumento en ventas de 50,2% a/a, pero un Ebitda de US\$44 millones, 23,7% mayor que al del 3T21, pero teniendo una caída relevante en utilidad año a año debió a un resultado no operacional desfavorable, por la venta de Gasmar.

	III - 2022		III - 2021		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	7.900		6.600		19,7%		
Costos de Explotación	-6.562	-83,07%	-5.346	-81,01%	22,7%		
GAV y Costo Dist.	-699	-8,84%	-568	-8,60%	23,0%		
Resultado Operacional	639	8,09%	686	10,39%	-6,7%		
Ebitda	965	12,22%	973	14,74%	-0,8%	1051	1016
Utilidad/Pérdida	474	6,00%	735	11,13%	-35,5%	482	469

Los resultados del trimestre estuvieron levemente bajo lo que esperaba el mercado. Vemos que la empresa logra internalizar parte del aumento de precios de celulosa que se ha observado tanto en China como Europa, pero con problemas de entrega en volúmenes. Aun así, las fibras siguen tranzando a un alto precio con lo que la empresa podría lograr mejores resultados futuros. También destaca el segmento de combustibles, con aumentos de volúmenes importantes tanto en el segmento concesionario como en el industrial. La empresa ha generado resultados positivos durante el año y esto nos llevan a mantener nuestra exposición al sector forestal a través de este papel, quedando neutrales en nuestras carteras respecto al IPSA.

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.