

Ebitda de Copec en Línea con Nuestras Estimaciones y las del Consenso de Mercado

Roberto Valladares R.
roberto.valladares@security.cl

▪ Durante el 1T22 la compañía mostró un crecimiento de 39% a/a en su Ebitda, alcanzando US\$959 millones, monto que estuvo en línea con nuestras estimaciones y las del mercado, con un buen desempeño en los segmentos forestal y combustibles. En tanto, la utilidad se ubicó en US\$ 619 millones, por mejores resultados operacionales de Arauco y Copec.

▪ A nivel desagregado, Arauco presentó un aumento de 30,8% a/a en ventas, explicado por alzas en las ventas de celulosa de 29,0% a/a (con variaciones de precios y volúmenes de +25,2% a/a y +2,9% a/a respectivamente) y en maderas de 32,2% a/a. Los inventarios mundiales estuvieron en niveles bajo su promedio histórico durante el trimestre, debido a una falta de oferta a nivel mundial a los cuales se suma una demanda que se mantiene fuerte. Es así como el Ebitda de esta línea de negocios alcanzó US\$ 595 millones, lo que representó un crecimiento de 62,8% a/a. Por otro lado, en el trimestre el *cash cost* de celulosa fue de US\$ 311/ton., representando un alza de 17,6% a/a sobre nuestras estimaciones. Respecto a los precios, estos estuvieron por sobre nuestras estimaciones, ubicándose en US\$839/ton en promedio.

▪ Respecto al segmento Combustibles, este registró un incremento de 56,5% a/a a nivel de ingresos, mostrando Copec, Terpel y Mapco variaciones en sus volúmenes comercializados de +9,7% a/a, +19,7% a/a y -3,6% a/a, respectivamente, reflejo de los menores efectos de la pandemia y parque automotriz más grande. El Ebitda de esta línea de negocio aumentó 31,5% a/a, totalizando US\$ 253 millones, obteniendo un margen Ebitda de 6,1%, principalmente debido a mayores volúmenes y mejores márgenes.

▪ En tanto, Abastible registró un aumento en ventas de 29,9% a/a, pero un Ebitda de US\$22 millones, 25,4% menor al del 1T21, acompañado de una caída de margen sobre ingresos a 7,7% vs el 13,4% del 1T21.

	I-2022		I-2021		% Var.
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.	
Ingresos	7.299		5.353		36,4%
Costos de Explotación	-5.981	-81,95%	-4.397	-82,14%	36,0%
GAV	-650	-8,91%	-551	-10,29%	18,1%
Resultado Operacional	667	9,14%	405	7,57%	64,7%
Ebitda	959	13,14%	689	12,88%	39,1%
Utilidad/Pérdida	619	8,48%	229	4,27%	170,6%

Los resultados del trimestre estuvieron en línea con lo que esperaba el mercado. En particular se destacan los altos precios de la celulosa que se observaron en el trimestre, con una rápida absorción de los precios internacionales de celulosa, en particular la del mercado chino. A lo anterior se suma el incremento de su negocio de combustibles, tanto por demanda como por un efecto favorable de costo de inventarios. Los altos precios de la celulosa tanto en China como en Europa, se podrían internalizar dentro de los próximos dos trimestres, lo que beneficiaría los resultados próximos. Pese a estas buenas expectativas, los riesgos políticos y regulatorios locales, nos llevan a mantener una visión relativamente neutral en el papel.

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.