

Ebitda de CAP Sobre Nuestras Estimaciones y las del Consenso de Mercado.

Roberto Valladares R.
roberto.valladares@security.cl

▪ **CAP reportó sus resultados correspondientes al cuarto trimestre de 2022, registrando un descenso de 31% a/a en su Ebitda alcanzando los US\$ 210,2 millones. Este se ubicó por sobre nuestras estimaciones y las del mercado, debido principalmente a mayores precios de hierro de lo esperado. En la misma línea, la utilidad cae 87,4% a/a hasta US\$ 17,6 millones.**

▪ Los ingresos presentaron un descenso de 6,9% con respecto al 4T21. Las ventas de CAP Minería fueron mayores en un 9% a/a, con despachos de hierro cercanos a 5.323 MTM, equivalentes a un aumento de 4% a/a. En cuanto al precio promedio, este se situó cercano a US\$ 105/ton., sobre nuestras estimaciones, producto del aumento del precio del hierro en China a finales de 2022. El *cash cost*, por su parte, alcanzó US\$ 50,5/t., representando un aumento de 10% a/a, debido a las presiones inflacionarias. Así, el Ebitda del segmento alcanzó los US\$ 278,7 millones, lo que es un aumento de 6,6% a/a.

▪ A la vez, el negocio de Acero registró una disminución de 36,5% a/a en sus ingresos, principalmente explicado por una caída del volumen vendido en un 18,3% a/a. El *cash cost*, por su parte, presentó un aumento de 17,6% a/a, asociada a los mayores costos del hierro y la detención del Alto Horno N°2. El Ebitda del segmento fue negativo, totalizando US\$ -58,7 millones, en comparación a los US\$ 18,8 millones del 4T21, lo cual contempla una nueva baja respecto a lo observado en el tercer trimestre de este año. Por último, el negocio de Procesamiento de acero experimentó una caída de 441,2% a/a en su Ebitda, cerrando el trimestre con un EBITDA negativo de US\$ -25,9 millones. El negocio de Infraestructura aumento 20,1% a/a en Ebitda en el 4T22, debido a mayores ingresos en la planta desalinizadora por ajuste en las tarifas.

	IV - 2022		IV - 2021		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	843,9	-	906,6	-	-6,9%		
Costos de Explotación	-673,6	-79,8%	-623,2	-68,7%	8,1%		
GAV	-34,8	-4,13%	-36,1	-4,0%	-3,6%		
Depreciación	-83,0	-9,83%	-68,3	-7,5%	21,4%		
Resultado Operacional	99,2	11,76%	224,6	24,8%	-55,8%		
Ebitda	210,2	24,91%	304,5	33,6%	-31,0%	171,1	192,3
Utilidad/Pérdida	17,6	2,09%	140,4	15,5%	-87,4%	39,7	50,5

Los aumentos del precio del hierro derivados de los anuncios relajación de las medidas contra el Covid-19 en China, lograron impactar los resultados de CAP en el cierre del año y entrar a un 2023 con mejores perspectivas. Por el lado del segmento siderúrgico, se mostró una nueva caída similar a lo ocurrido en el tercer trimestre del año, ya que Alto Horno tuvo una detención imprevista durante el mes de febrero que impactó negativamente a la producción de acero y generó costos mayores para ese negocio, efecto que no se internalizó del todo en el primer trimestre, golpeando el resultado anual de la compañía. Incluimos al papel en nuestras últimas carteras en el marco del levantamiento de las restricciones en Chian de la pandemia, las expectativas de precios de hierro que han mostrado tendencia al alza con futuros indicando leves crecimientos en precio en el corto plazo y un precio promedio esperado para el año sobre los US\$ 100/ton.

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

Juan Ignacio Vicencio

Analista de Inversiones

juan.vicencio@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.