

Ebitda de SQM en Línea con las Estimaciones del Mercado

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

La compañía reportó un aumento en su Ebitda de 198% a/a, alcanzando los US\$ 1.667 millones en el cuarto trimestre del año, en línea con nuestras estimaciones y las del mercado. Los ingresos alcanzaron los US\$ 3.134 millones (+189 a/a) y una utilidad de US\$ 1.151 millones (+258 a/a).

- En el negocio de nutrientes vegetales de especialidad (NVE), el resultado bruto retrocedió 24,6% a/a, pese a ingresos creciendo 2,2% a/a (volúmenes -30,2% y precios +46,3%).
- Yodo repite un nuevo trimestre de buen rendimiento en cuanto a sus ingresos, los cuales crecieron 94% a/a (volúmenes +10,7% y precios +74,9% a/a), con un precio de US\$ 68,6 mil/TM, debido a una alta demanda por el producto y una oferta más limitada. El resultado bruto del segmento aumentó 140,5% a/a. Este segmento representó un 8,2% del resultado bruto total, alcanzando una cifra de US\$ 133,8 millones.
- El resultado bruto de cloruro de potasio (KCl) se redujo 64,4% a/a, alcanzando US\$ 39,7 millones, con un aumento en el precio de 19,2% a/a, y con volúmenes que cayeron -67,6% a/a.
- Químicos industriales mostró ingresos por US\$ 34 millones, lo que es una caída de 9,5% a/a (-46% a/a en volúmenes y +67,5% a/a en precios). El resultado bruto del segmento aumentó 21,1% a/a, llegando a US\$ 8,3 millones.
- Por último, el resultado de Litio (84,2% del resultado bruto de la compañía) sigue mostrando crecimientos debido a los favorables desempeños tanto de precios como de volúmenes. El aumento de 4,2 veces a/a en su resultado bruto se explica por mayores volúmenes (+38,3% a/a, alcanzando 43.000 toneladas), un costo por venta que representó un 45,3% de los ingresos, lo que se compara con un 41,3% del mismo periodo del 2021, y un destacado precio de venta, el cual promedió US\$ 58.723/ton (+303,4% a/a) como habíamos estimado, impulsando así los resultados de este segmento.
- A nivel consolidado, el Resultado Bruto creció 202,5% a/a, hasta US\$ 1.641,9 millones, mientras que la utilidad correspondiente a los controladores alcanzó los US\$ 1.151,1 millones, lo que es un repunte sustancial respecto a la utilidad de US\$ 321,7 millones del 4T21, explicado por los incrementos en precios en los resultados de casi todos sus segmentos y el aumento de volumen en el segmento de litio.

	IV - 2022		IV - 2021		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	3.133,6	-	1.084,3	-	189,0%		
Costos de Explotación	-1.491,7	-47,6%	-541,5	-49,9%	175,5%		
GAV	-40,3	-1,3%	-35,0	-3,2%	15,1%		
Depreciación	-65,6	-2,1%	-51,7	-4,8%	26,9%		
Resultado Operacional	1.601,6	51,1%	507,8	46,8%	215,4%		
Ebitda	1.667,2	53,2%	559,5	51,6%	198,0%	1.608,7	1.672,7
Utilidad/Pérdida	1.151,1	36,7%	321,7	29,7%	257,8%	1.062,1	1.118,2

La compañía cierra un 2022 con resultados históricos, beneficiándose de los aumentos de los precios de litio a nivel internacional y aumentando su capacidad productiva en este segmento. Si bien hemos observado que los precios se regulan a medida que cae la demanda para algunos de los segmentos, esperamos que los esfuerzos de la compañía por aumentar capacidad en los segmentos de mayor margen sean positivos para la compañía, que se ha mostrado ser prudente en cuánto a gastos, conservando buenos niveles de endeudamiento. Consideramos que la acción se encuentra castigada pese a las buenas perspectivas de los flujos futuros, por lo que nos posicionamos levemente sobreponderados en la acción 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

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

Juan Vicencio F.

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.