

Ebitda de Copec Bajo el Consenso de Mercado

Roberto Valladares R.
roberto.valladares@security.cl

- Durante el 4T22 la compañía mostró una caída de 25% a/a en su Ebitda, alcanzando US\$ 676 millones, monto que estuvo bajo nuestras estimaciones y las del consenso de mercado, por caídas en los volúmenes de venta de segmento forestal. En tanto, la utilidad fue negativa ubicándose en US\$ -10 millones, explicado por resultados tanto operacionales como no operacionales.
- A nivel desagregado, Arauco presentó un descenso de 8,6% a/a en ventas, explicado por una caída en volúmenes de celulosa de 25,1% a/a y en paneles de 18,3% a/a (con variaciones de precios de +29% a/a y +10,7% a/a respectivamente). Los precios de celulosa sostuvieron parte de la caída en volúmenes en el segmento. También se observó un resultado no operacional negativo como consecuencia de la revalorización de los activos biológicos, entre otros, pero que fue compensado en parte por un efecto positivo en impuestos. Es así como el Ebitda de esta línea de negocios alcanzó US\$ 407 millones, lo que representó una caída de 36,5% a/a. Por otro lado, presentaron resultados negativo de US\$ 177 millones 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 17,3% a/a a nivel de ingresos, mostrando Copec, Terpel y Mapco variaciones en el total de ventas físicas de -2,5% a/a, +3,6% a/a y -17,6% a/a, respectivamente, con una caída de 5,5% en el canal concesionario y un aumento de 1,8% en el industrial. El Ebitda de esta línea de negocio aumentó un 7,6% a/a, totalizando US\$ 230 millones, obteniendo un margen Ebitda de 4,1%.
- En tanto, Abastible registró una caída en ventas de 21,4% a/a, pero un Ebitda de US\$ 33 millones, 2,3% mayor que al del 4T21. Lo anterior se debe a un resultado operacional favorable y a un efecto positivo en los impuestos. En el consolidado del año, se observó una caída en EBITDA en el segmento por un menor rendimiento del negocio en Colombia y Chile.

	IV - 2022		IV - 2021		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	7.582		6.979		8,6%		
Costos de Explotación	-6.479	-85,45%	-5.680	-81,39%	14,1%		
GAV y Costo Dist.	-747	-9,86%	-693	-9,94%	7,8%		
Resultado Operacional	356	4,70%	605	8,67%	-41,2%		
Ebitda	676	8,92%	899	12,89%	-24,8%	897	873
Utilidad/Pérdida	-10	-0,13%	478	6,84%	-102,0%	372	350

Pese a que los resultados sorprendieron a la baja, podemos destacar que la empresa logra internalizar los altos precios de celulosa que se ha observado tanto en China como Europa, pero con problemas de entrega en volúmenes. Esperamos que los precios puedan sostener la disminución de las ventas del negocio de paneles, al igual que la entrada en operación de MAPA pueda añadir un volumen relevante de celulosa. También destaca el segmento de combustibles, con aumentos de volúmenes importantes tanto en el segmento concesionario como en el industrial. Pese a que vemos un retroceso en resultados mantenemos al papel dentro de nuestras carteras a la espera de mejoras en el negocio de celulosa.

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

María José Castro D.

Economista

maria.castrod@security.cl

Felipe Molina R.

Analista de Inversiones

felipe.molinar@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.