

Ebitda de Copec Sobre el Consenso de Mercado

Roberto Valladares R.
roberto.valladares@security.cl

- Durante el 1T23 la compañía mostró una caída de 31% a/a en su Ebitda, alcanzando US\$ 662 millones, monto que estuvo sobre nuestras estimaciones y las del consenso de mercado, debido a un segmento forestal que obtuvo un mejor desempeño a lo esperado. En tanto, la utilidad fue positiva ubicándose en US\$ 155 millones, explicado por resultados tanto operacionales como no operacionales.
- A nivel desagregado, Arauco presentó un descenso de 18,3% a/a en ventas, explicado por una caída en volúmenes de celulosa de 21,2% a/a y en paneles de 14,2% a/a (con variaciones de precios de +9,4% a/a y -3,9% 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 de las detenciones de las plantas de Nueva Aldea, Constitución, Arauco y Esperanza. Es así como el Ebitda de esta línea de negocios alcanzó US\$ 327 millones, lo que representó una caída de 44,9% a/a. Por otro lado, presentaron resultados negativo de US\$ 54 millones debido a un aumento de costos que está dado por la inflación en los insumos.
- Respecto al segmento Combustibles, este registró un incremento de 18,3% a/a a nivel de ingresos, mostrando Copec, Terpel y Mapco variaciones en el total de ventas físicas de +2,7% a/a, +0,9% a/a y -11,9% a/a, respectivamente, con una caída de 3,0% en el canal concesionario y un aumento de 11,1% en el industrial. El Ebitda de esta línea de negocio disminuyó un 13,8% a/a, totalizando US\$ 218 millones, obteniendo un margen Ebitda de 4,4%.
- En tanto, Abastible registró una caída en ventas de 8,3% a/a, pero un Ebitda de US\$ 35 millones, 31,5% mayor que al del 1T22. Lo anterior se debe a un resultado operacional favorable y a un efecto positivo en los impuestos. Se destaca el mejor rendimiento de gas licuado en Perú, que había mostrado malos resultados en los últimos periodos.

	I - 2023		I - 2022		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	7.930		7.298		8,7%		
Costos de Explotación	-6.960	-87,77%	-5.981	-81,95%	16,4%		
GAV y Costo Dist.	-632	-7,97%	-650	-8,91%	-2,8%		
Resultado Operacional	338	4,27%	667	9,14%	-49,3%		
Ebitda	658	8,30%	956	13,10%	-31,1%	518	571
Utilidad/Pérdida	155	1,95%	619	8,48%	-75,0%	69	133

Pese a que los resultados sorprendieron al alza, 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 en el segmento industrial. Pese a que esperamos que la caída de los precios en el mercado internacional se verán en los próximos resultados mantenemos al papel dentro de nuestras carteras.

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

Josefina Koljatic S.

Analista de Inversiones

josefina.koljatic@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@inv_security.cl • (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.