

Ebitda de Copec en Línea con Nuestras Estimaciones y Sobre el Consenso de Mercado

Roberto Valladares R.
roberto.valladares@security.cl

▪ Durante el 3T23 la compañía mostró una caída de 35% a/a en su Ebitda, alcanzando US\$ 609 millones, monto que estuvo en línea con nuestras estimaciones y sobre las del consenso de mercado, el cuál internaliza la caída en precios de celulosa. En tanto, la utilidad de controladores fue negativa ubicándose en US\$ -31 millones, explicado por resultados tanto operacionales como no operacionales.

▪ A nivel desagregado, Arauco presentó un descenso de -15,1% a/a en ventas, a pesar de mejorar sus volúmenes de celulosa que aumentaron 55,2% a/a, los que no alcanzaron a contener las caídas de -35% en los precios de la celulosa y del segmento de paneles. También se observó un menor resultado no operacional como consecuencia un incremento en costos financieros, diferencias de cambio desfavorable y mayores otros gastos, debido a bajas y correcciones de activo fijo por la parada indefinida de la planta de Licancel, lo que significó un castigo de MMUS\$ 75. Es así como el Ebitda de esta línea de negocios alcanzó US\$ 282 millones, lo que representó una caída de 54,4% a/a. Por otro lado, presentaron resultados negativos de US\$ -173 millones debido principalmente al menor resultado no operacional y operacional.

▪ Respecto al segmento Combustibles, presentó una leve caída en cuanto a ingresos (-4,6% a/a), mostrando Copec y Terpel variaciones en el total de ventas físicas de -4,6% a/a y -6,6% a/a, respectivamente, con una caída de -1,7% en el canal concesionario y un descenso de -8,5% en el industrial. El Ebitda de esta línea de negocio disminuyó un -14% a/a, totalizando US\$ 232 millones, lo que también considera la incorporación del negocio de Blue Express a la compañía.

▪ En tanto, Abastible registró una caída en ventas de 25,4% a/a, pero un Ebitda de US\$ 57 millones, 10,1% mayor que al del 3T22. Lo anterior se debe a mayores márgenes unitario en Chile, Perú y Colombia. Se destaca el mejor rendimiento de gas licuado en Colombia, Perú y Ecuador, continuando la tendencia de rendimientos que recuperan.

	III - 2023		III - 2022		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	7.286		7.354		-0,9%		
Costos de Explotación	-6.362	-87,32%	-6.053	-82,31%	5,1%		
GAV y Costo Dist.	-710	-9,74%	-681	-9,26%	4,3%		
Resultado Operacional	214	2,94%	621	8,44%	-65,5%		
Ebitda	606	8,32%	937	12,74%	-35,3%	580	509
Utilidad/Pérdida	-31	-0,43%	474	6,45%	-106,5%	53	45

Los resultados se mostraron en línea respecto a nuestras estimaciones y por sobre las del mercado, ya que se esperaba que Arauco internalizara gran parte de la caída en el precio de celulosa que se había observado en China en los últimos meses. La entrada en operación de MAPA ha logrado contener en parte la caída en precios de la celulosa y también los peores resultados del segmento de paneles, que se ve afectado en gran medida por el mercado inmobiliario estadounidense. Por otro lado, destacamos el negocio de Abastible que ha mejorado sus márgenes de operación en los últimos dos trimestres. Esperamos que MAPA continúe su proceso de incremento en volúmenes de producción, mejorando así las ventas de celulosa, por lo que 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.
Sugerente Renta Variable Local
nicolas.libuy@security.cl

Eduardo Salas V.
Economista Senior
eduardo.salas@security.cl

Roberto Valladares R.
Analista Senior de Inversiones
roberto.valladares@security.cl

Marcela Calisto
Economista
marcela.calisto@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_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.