

Ebitda de CAP Levemente 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 2023, registrando un aumento de 70% a/a en su Ebitda alcanzando los US\$ 357 millones, por un mejor precio de hierro vendido por la empresa. Este se ubicó en levemente sobre nuestras estimaciones y las del consenso de mercado. En última línea, la utilidad fue positiva en US\$ 156 millones.**
- Los ingresos de la compañía presentaron un aumento de 10,1% con respecto al 4T22. El precio promedio de hierro vendido por CMP en el 4T2023 fue aproximadamente de US\$ 117 por tonelada métrica, mayor en 10,7% al precio promedio de US\$ 106 por tonelada registrado en el mismo período de 2022. En cuanto a los volúmenes de mineral despachados para el año, alcanzaron 17,4 millones de toneladas, 4,3% más que los 16,5 millones de toneladas despachadas durante igual período de 2022. Los costos de operación en el segmento minero aumentaron desde US\$ 65,8 a US\$ 69,9 por tonelada respecto al mismo período del año anterior, esto como consecuencia de un incremento en el precio de la energía y el costo de los servicios, principalmente durante la primera mitad del año 2023. Así, el Ebitda del segmento alcanzó los US\$ 906,6 millones para el 2023.
- A la vez, el negocio de Acero registró ingresos totales que alcanzaron US\$ 583 millones durante los 12 meses del año, 14,5% más bajos que en igual período de 2022. El Ebitda del segmento fue negativo, totalizando US\$ -155,7 millones para el año, lo que marca un nuevo trimestre de pérdidas para este negocio. En última línea CSH registró una pérdida neta de US\$ -385,5 millones. El negocio de Procesamiento de acero experimentó un aumento de 9,6 veces a/a en su Ebitda, cerrando el trimestre con un EBITDA positivo de US\$ 42,2 millones. El negocio de Infraestructura mostró una leve variación durante el año en Ebitda (4,4% a/a) , alcanzando una cifra de US\$ 107 millones. Finalmente, la utilidad consolidada para el año fue de US\$ 57,6 millones.

	IV - 2023		IV - 2022		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	929,1	-	843,9	-	10,1%		
Costos de Explotación	-617,8	-66,5%	-673,6	-79,8%	-8,3%		
GAV	-44,6	-4,80%	-34,8	-4,1%	27,9%		
Depreciación	-90,2	-9,71%	-83,0	-9,8%	8,8%		
Resultado Operacional	251,2	27,04%	99,2	11,8%	153,2%		
Ebitda	357,0	38,42%	210,2	24,9%	69,8%	335,6	327,9
Utilidad/Pérdida Cont.	155,9	16,78%	17,6	2,1%	784,1%	114,5	145,8

Los precios de hierro en el mercado chino mostraron un aumento durante el trimestre, variando en torno a los US\$ 130/ton., lo que pudo compensar en parte el mal rendimiento del segmento acero. Por el lado del segmento siderúrgico, se mostró un nuevo resultado negativo, debido a costos de energía y un precio que disminuye comparado con el 2022. Excluimos al papel dentro de nuestras carteras de marzo, principalmente debido a que las perspectivas de actividad de construcción en China han opacado la estabilidad que ha mostrado el precio del hierro. A lo anterior se suma el rendimiento subóptimo del segmento de acero, que no ha mostrado señales claras de mejoras en lo que va del año.

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

Jefe Renta Variable Local

nicolas.libuy@security.cl

Eduardo Salas V.

Economista Senior

eduardo.salas@security.cl

Marcela Calisto H.

Economista

marcela.calista@security.cl

Roberto Valladares R.

Analista Senior de Inversiones

roberto.valladares@security.cl

Juan Vicencio F.

Analista de Inversiones

juan.vicencio@security.cl

Felipe Molina R.

Analista de Inversiones

felipe.molinar@security.cl

Josefina Koljatic S.

Analista de Inversiones

josefina.koljatic@security.cl

Este informe puedes descargarlo desde nuestro sitio web inversionessecurity.cl

Av. Apoquindo #3150, Piso 7, Las Condes. Santiago, Chile.

inversionessecurity.cl • info@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.