

Ebitda de CAP Sobre las Estimaciones del Mercado.

Roberto Valladares R.
roberto.valladares@security.cl

- **CAP reportó sus resultados correspondientes al segundo trimestre de 2024, registrando un alza de +74% a/a en su Ebitda alcanzando los US\$ 214 millones, por un mejor segmento de hierro que registró mayores ingresos. Este se ubicó en sobre nuestras estimaciones y las del consenso de mercado. En última línea, la utilidad fue negativa en US\$ -312 millones, a raíz de reconocer una provisión de deterioro de activos.**
- Los ingresos de la compañía presentaron una disminución de -11,4% con respecto al 2T23. El precio promedio de hierro vendido por CMP en el 2T24 fue aproximadamente de US\$ 108 por tonelada métrica, mayor en +17,1% al precio promedio de US\$ 92 por tonelada registrado en el mismo período de 2023. En cuanto a los volúmenes de mineral despachados para el trimestre, estos alcanzaron 3,8 millones de toneladas (-10,8% a/a). Los costos de operación en el segmento minero disminuyeron desde US\$ 56,3/ton a US\$ 47,5/ton respecto al mismo período del año anterior, principalmente como consecuencia de un menor volumen de pellets en el mix de productos, así como también por la depreciación del tipo de cambio. Así, el Ebitda del segmento alcanzó los US\$ 215,6 millones para el 2T24.
- A la vez, el negocio de Acero registró ingresos totales que alcanzaron US\$ 98 millones durante el trimestre, 35% más bajos que en igual período de 2023. El Ebitda del segmento fue negativo, totalizando US\$ -21,5 millones, lo que marca un nuevo trimestre de pérdidas para este negocio. También CSH debió reconocer una pérdida operacional por provisión dada la paralización indefinida de su planta. El negocio de Procesamiento de acero experimentó una disminución de -67% a/a en su Ebitda, cerrando el trimestre con un EBITDA positivo de US\$ 4,9 millones. El negocio de Infraestructura mostró una variación positiva en Ebitda (+8,8% a/a), alcanzando una cifra de US\$ 15,6 millones. Finalmente, la utilidad consolidada para el trimestre fue de US\$ -311,9 millones se reconoció una provisión de deterioro de activos y costos de reestructuración por un monto de US\$ -335,5 millones.

	II - 2024		II - 2023		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	607,6	-	686,0	-	-11,4%		
Costos de Explotación	-459,1	-75,6%	-598,4	-87,2%	-23,3%		
GAV	-36,8	-6,06%	-36,6	-5,3%	0,6%		
Depreciación	-102,1	-16,81%	-78,0	-11,4%	30,9%		
Resultado Operacional	-214,8	-35,35%	-112,1	-16,3%	91,7%		
Ebitda	213,8	35,19%	123,0	17,9%	73,9%	174,3	169,6
Utilidad/Pérdida Cont.	-311,9	-51,34%	-168,1	-24,5%	85,5%	27,8	25,4

Los precios de hierro en el mercado chino se mantuvieron altos gran parte del trimestre, promediando US\$ 106/ton, sin embargo, CAP tuvo que registrar un mayor precio como consecuencia principalmente del efecto de liquidación de precios (Mark to Market). Por el lado del segmento siderúrgico, se mostró un nuevo resultado negativo, debido a menores despachos lo que no se alcanzó a compensar por un menor costo unitario. Por otro lado, remarcamos el cierre indefinido de su planta siderúrgica, dado las pérdidas que había tenido en el último periodo. Excluimos al papel dentro de nuestras carteras de agosto, principalmente debido a que las perspectivas de actividad de construcción en China han opacado la estabilidad que ha mostrado el precio del hierro.

Ebitda de Copec en Línea con las Estimaciones del Mercado.

Roberto Valladares R.
roberto.valladares@security.cl

- Durante el 2T24 la compañía mostró un aumento de 78% a/a en su Ebitda, alcanzando US\$ 768 millones, debido a un incremento en el resultado operacional en el sector forestal, monto que estuvo en línea con nuestras estimaciones y las del consenso de mercado. En tanto, la utilidad fue positiva ubicándose en US\$ 288 millones, explicado principalmente por los resultados del segmento forestal y de energía.
- A nivel desagregado, Arauco mostró un aumento en ventas (9% a/a), con mejores volúmenes de celulosa vendidos que aumentaron 19,8% a/a con precios que también lo hicieron en un 10,1%, lo que fue levemente contrarrestado por una caída en los precios de del segmento de paneles en un -8,3% y por el segmento de madera aserrada que disminuyó un -12,6% en volúmenes a/a. También se observó un resultado no operacional negativo de una caída en otros ingresos, principalmente asociada a la indemnización de siniestro por la planta Valdivia recibidos el segundo trimestre de 2023. Es así como el Ebitda de esta línea de negocios alcanzó US\$ 421 millones, lo que representó un alza de 156,5% a/a. Por otro lado, presentaron resultados positivos de US\$ 41 millones.
- Respecto al segmento Combustibles, obtuvieron un incremento de ingresos (+15,6% a/a), pese a que Copec y Terpel mostraron variaciones en el total de ventas físicas de -4,1% a/a y -3,9% a/a, respectivamente, con un incremento de 1,2% a/a en el canal concesionario, pero con un descenso de -11% en el industrial en Chile. El Ebitda de esta línea de negocio aumentó un 52% a/a, totalizando US\$ 254 millones, asociado a la mejor operación tanto de Terpel como Copec. Cabe mencionar que la empresa aprobó la venta de la filial en Ecuador y activos en Perú, los que fueron calificados como activos disponibles para la venta.
- En tanto, Abastible registró un aumento en ventas de 35% a/a en moneda local, pero con un Ebitda de US\$ 49 millones, -4,6% menor que al del 2T23. Lo anterior se debe a mayores márgenes unitario en Colombia y Ecuador, sumado a un alza en volúmenes de gas licuado en Perú, Ecuador, Chile y Colombia por 9,6%, 8,7%, 7,6% y 2,0% a/a, totalizando en 126 mil, 149 mil, 162 mil y 61 mil toneladas, respectivamente.

	II - 2024		II - 2023		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	7.101		6.870		3,4%		
Costos de Explotación	-5.961	-83,9%	-6.088	-88,62%	-2,1%		
GAV y Costo Dist.	-724	-10,2%	-718	-10,45%	0,8%		
Resultado Operacional	415	5,8%	65	0,95%	538,5%		
Ebitda	768	10,8%	432	6,29%	77,8%	790	796
Utilidad/Pérdida	288	4,1%	59	0,86%	388,1%	219	228

Los resultados mostraron un alza relevante en el precio de celulosa, lo que fue acompañado por un fuerte aumento en los volúmenes de venta en el trimestre por la entrada en operación de MAPA. Esperamos que en el año la producción continúe a los niveles ya observados y vamos precios que fluctúen en concordancia con las variaciones del mercado chino. Por otro lado, destacamos el negocio de Abastible que ha mejorado sus márgenes de operación en los últimos trimestres, y el rendimiento positivo en combustibles por parte de Terpel y Copec.

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

Juan Manuel Mira C.
Analista de Inversiones
juanmanuel.mira@security.cl

Josefina Koljatic S.
Analista de Inversiones
josefna.koljatic@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.