

Ebitda de CAP Levemente Bajo Nuestras Estimaciones y en Línea con las del Mercado.

Nicolás Libuy I.
nicolas.libuy@security.cl

Roberto Valladares R.
roberto.valladares@security.cl

▪ **CAP reportó sus resultados correspondientes al primer trimestre de 2025, registrando una caída de -4% a/a en su Ebitda alcanzando los US\$ 108 millones, por menores ingresos del segmento de minería. Este se ubicó levemente bajo nuestras estimaciones y en línea con las del consenso de mercado. En última línea, la utilidad fue negativa en US\$ -13 millones, explicado por los resultados de minería y del segmento industrial.**

▪ Los ingresos de la compañía presentaron un aumento de +8% con respecto al 1T24. El precio realizado por CMP en el 1T25 fue aproximadamente de US\$ 100,7 por tonelada, reflejando una disminución de -12,9% con respecto al mismo periodo de 2024 (US\$ 115,7 por tonelada), cifra que no incluye los efectos de mark to market y liquidaciones finales. En cuanto a los volúmenes de mineral despachados para el trimestre, estos alcanzaron 3,2 millones de toneladas (-18% a/a), principalmente explicado por la menor producción en Mina los Colorados. Los costos de operación en el segmento minero aumentaron desde US\$ 48,7/ton a US\$ 65,5/ton respecto al mismo período del año anterior, principalmente por los mayores costos operacionales incurridos por la contingencia de la Mina los Colorados. Así, el Ebitda del segmento alcanzó los US\$ 93,2 millones (-8% a/a) para el 1T25.

▪ Por su parte, el negocio de Acero el resultado operacional fue cero, considerando que este quedó provisionado al cierre de junio de 2024. El negocio Industrial experimentó una disminución de -43% a/a en su Ebitda, cerrando el trimestre con un EBITDA de US\$ 2,9 millones, con un mercado de la construcción complejo tanto en Chile como Perú. El negocio de Infraestructura mostró una variación negativa en Ebitda (-5,5% a/a), alcanzando una cifra de US\$ 14,1 millones. Finalmente, la utilidad consolidada para el trimestre fue de US\$ -13 millones la cual se explica por el segmento Minería (US\$ -5,9 millones vs US\$ 5,6 millones) y por el segmento Industrial (US\$ -19,8 millones vs US\$ -49,5 millones). En este último, Grupo Cintac registró pérdidas por US\$ -4,9 millones, TASA reportó un resultado neutro, y Huachipato registró pérdidas de US\$ -14,9 millones explicadas en gran parte por los costos financieros inter-compañía asociados a la deuda que mantiene con CAP, los cuales ascendieron a US\$ -10,1 millones. Infraestructura, por otro lado, reportó una ganancia de US\$ 8,7 millones.

	I - 2025		I - 2024		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	432,2	-	400,1	-	8%		
Costos de Explotación	-387,9	-90%	-354,3	-89%	9%		
GAV	31,6	7%	-38,2	-10%	-183%		
Depreciación	-95,1	-22%	-99,9	-25%	-5%		
Resultado Operacional	12,8	3%	12,9	3%	-1%		
Ebitda	107,9	25%	112,8	28%	-4%	114,6	104,8
Utilidad/Pérdida Cont.	-13,3	-3%	-38,5	-10%	-65%	-2,3	-9,4

Los precios de hierro en el mercado chino mostraron variaciones durante el trimestre, promediando US\$ 97/ton, sin embargo, CAP tuvo que registrar un mayor precio como consecuencia principalmente del efecto de liquidación de precios (Mark to Market). Por último, cabe remarca que el sector de construcción en China se encuentra en terreno incierto, con inventarios de hierro altos e importaciones de acero que han mostrado volatilidades dado los vaivenes de la economía mundial.