

Ebitda de CAP Bajo las Estimaciones del Mercado.

Nicolás Libuy I.
nicolas.libuy@security.cl

Roberto Valladares R.
roberto.valladares@security.cl

▪ **CAP reportó sus resultados correspondientes al segundo trimestre de 2025, registrando una caída de -73% a/a en su Ebitda alcanzando los US\$ 62 millones, por menores ingresos del segmento de minería. Este se ubicó bajo nuestras estimaciones y las del consenso de mercado. En última línea, la utilidad fue negativa en US\$ -43 millones, explicado por los resultados de minería.**

▪ Los ingresos de la compañía presentaron una caída de -25% con respecto al 2T24, con un precio realizado de hierro en el 2T25 de aproximadamente US\$ 86 por tonelada, reflejando una disminución de -20,2% con respecto al mismo periodo de 2024 (US\$ 108 por tonelada). En cuanto a los volúmenes de mineral despachados para el trimestre, estos alcanzaron 3,155 millones de toneladas (-18% a/a), principalmente explicado por la menor producción de su operación en el Valle del Huasco y de Elqui. Los costos de operación en el segmento minero aumentaron desde US\$52/ton a US\$ 67/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\$ 43 millones (-80% a/a) para el 2T25.

▪ Por su parte, el negocio Industrial experimentó un aumento de +25% a/a en su Ebitda, cerrando el trimestre con un EBITDA de US\$ 6,1 millones, explicado principalmente por los despachos de Cintac y TASA. El negocio de Infraestructura no mostró una variación en Ebitda (-0,8% a/a), alcanzando una cifra de US\$ 15,4 millones. Finalmente, la pérdida del periodo se explica principalmente por el resultado negativo en el segmento de Minería, que registró US\$ -46,3 millones (versus US\$ 84,3 millones en igual trimestre de 2024), y por el segmento Industrial, que anotó una pérdida de US\$ -17,7 millones (frente a los US\$ -385,5 millones en igual periodo de 2024). En contraste, el segmento de Infraestructura reportó una utilidad de US\$ 7,1 millones, cifra similar a los US\$ 6,7 millones registrados en el segundo trimestre del año anterior.

	II - 2025		II - 2024		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	388,2	-	514,8	-	-25%		
Costos de Explotación	-398,2	-103%	-351,2	-68%	13%		
GAV	-28,9	-7%	-27,6	-5%	5%		
Depreciación	-105,7	-27%	100,8	20%	-205%		
Resultado Operacional	-51,1	-13%	121,4	24%	-142%		
Ebitda	62,2	16%	231,8	45%	-73%	87,6	85,8
Utilidad/Pérdida Cont.	-42,7	-11%	-311,9	-61%	-86%	-25,3	-23,7

Los precios de hierro en el mercado chino mostraron variaciones al alza en el último mes, transando cercano a US\$ 100/ton, sin embargo, CAP tuvo que registrar un menor 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.