

Ebitda de SQM Bajo las Estimaciones del Mercado.

Roberto Valladares R.
(roberto.valladares@security.cl)

La compañía reportó una disminución en su Ebitda de -53% a/a, alcanzando los US\$ 413 millones en el segundo trimestre del 2024, levemente bajo nuestras estimaciones y las del mercado. Los ingresos alcanzaron los US\$ 1.294 millones (-37% a/a) y una utilidad de US\$ 214 millones (-63% a/a).

- En el negocio de nutrientes vegetales de especialidad (NVE), el resultado bruto retrocedió -13,1% a/a alcanzando US\$ 48,2 millones, con un alza en ingresos de +5,3% a/a (volúmenes +20,7% a/a y precios -12,8% a/a), pero costos mayores.
- Yodo mostró un aumento sustancial en ingresos respecto al mismo periodo del 2023 con volúmenes que aumentan +28,1% a/a y precios que caen -5,1% a/a llegando a US\$ 65,7 mil/TM, debido a una demanda que se mantiene fuerte y con perspectivas de crecimiento para el año. El resultado bruto del segmento aumentó 4,9% a/a. Este segmento representó un 37,5% del resultado bruto total, alcanzando una cifra de US\$ 144,2 millones.
- El resultado bruto de cloruro de potasio (KCl) se redujo -11,5% a/a, alcanzando US\$ 8,6 millones, con una caída en el precio de -27,6% a/a, pero con volúmenes que variaron positivamente (+52,2% a/a).
- Químicos industriales mostró ingresos por US\$ 20,5 millones, lo que es una caída de -56,5% a/a (-71,4% a/a en volúmenes y +52% a/a en precios). El resultado bruto del segmento aumentó +143% a/a, llegando a US\$ 8,8 millones, explicado principalmente por la entrega de sales solares que se vendían a bajos márgenes.
- Por último, el resultado de Litio (45,5% del resultado bruto de la compañía) ha mostrado un ajuste a la baja en el último periodo explicado por la menor demanda del material a nivel internacional, lo que ha reducido los precios de manera importante. La baja de -73,1% a/a en su resultado bruto se explica por un precio menor, el cual promedió US\$ 12.709ton (-62,6% a/a), un costo por venta que representó un 73,7% de los ingresos (lo que se compara con un 55,7% del mismo periodo del 2023), pero que es compensando en parte por un aumento del volumen, el cual alcanza 52,3 mil toneladas (+21,3% a/a).
- A nivel consolidado, el Resultado Bruto disminuyó -55,1% a/a, hasta US\$ 384 millones, mientras que la utilidad correspondiente a los controladores alcanzó los US\$ 214 millones, lo que compensa parte del cobro del impuesto específico a la actividad minera por parte del Servicio de Impuestos Internos en el IT24, lo que obligó a la empresa a reconocer un ajuste por gasto tributario de US\$1.097,6 millones. Aun así, esperamos una utilidad negativa para el año.

	II - 2024		II - 2023		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	1.293,7	-	2.051,7	-	-36,9%		
Costos de Explotación	-909,7	-70,3%	-1.196,0	-58,3%	-23,9%		
GAV	-45,3	-3,5%	-45,2	-2,2%	0,2%		
Depreciación	-74,7	-5,8%	-66,6	-3,2%	12,2%		
Resultado Operacional	338,7	26,2%	810,5	39,5%	-58,2%		
Ebitda*	413,4	32,0%	877,1	42,8%	-52,9%	452,7	454,2
Utilidad/Pérdida	213,6	16,5%	580,2	28,3%	-63,2%	251,8	246,4

*(EBITDA = Res. Op.+ D&A)

Los precios del litio se han mostrado cierta disminución el mercado internacional en los últimos meses, lo que se ha reflejado en los resultados de las mineras de litio. SQM no se ha demostrado ajeno a los bajos precios del litio, con un promedio de venta que internaliza esta disminución. El acuerdo con Codelco ha generado incertidumbre sobre la operación de la compañía y ruido al precio de la acción, por lo que quedamos atentos a la resolución final del acuerdo. Por el momento, la compañía continúa con su estrategia inicial, con aumentos de capacidad de producción en Chile y crecimiento en sus proyectos de Australia, focalizando sus esfuerzos en eficiencias y producción. Destacamos de la misma manera el segmento de yodo que continúa mostrando resultados que crecen año contra año, transformándose en uno de los negocios más relevantes para SQM.

DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

Felipe Jaque S.
Economista Jefe
felipe.jaque@security.cl

Paulina Barahona N.
Subgerente Renta Fija Corporativa
paulina.barahona@security.cl

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

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

Juan Ignacio Vicencio F.
Analista de Inversiones
juan.vicencio@security.cl

César Guzmán B.
Gerente Macroeconomía
cesar.guzman@security.cl

Nicolás Libuy
Subgerente Renta Variable Local
nicolas.libuy@security.cl

Marcela Calisto
Economista
marcela.calisto@security.cl

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

Josefina Koljatic
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 • [@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.