

## Ebitda de Cmpc por Sobre Nuestras Estimaciones y el Consenso de Mercado.

Juan Carlos Prieto Z. ([juancarlos.prieto@security.cl](mailto:juancarlos.prieto@security.cl))

- El Ebitda de Cmpc disminuyó un 20,9% a/a durante el trimestre, sorprendiendo nuestras estimaciones y el consenso de mercado, debido a un menor costo de producción en celulosa.
- Los volúmenes de celulosa comercializada disminuyeron un 6% a/a (fibra corta y larga con caídas de 5% a/a y 11% a/a respectivamente), con una producción que disminuyó 1% a/a, con lo que la compañía aumentó sus inventarios. Por otro lado, los precios del *commodity* se mantienen un mínimos de los últimos años, significando una caída de 25% a/a para el precio comercializado de fibra corta de Cmpc. Por último, cabe destacar que las eficiencias operacionales y la depreciación de las monedas de la región favorecieron el *cash cost* de esta línea de negocio, la que presentó caídas de 21% a/a y 13% a/a en la respectiva producción de fibra corta y larga. Con todo, el Ebitda de celulosa y forestal disminuyó un 40% a/a.
- Por su parte, el segmento Papeles tuvo una disminución de 10% a/a en sus ventas, explicado por menores precios (-10% a/a) y ante volúmenes estables. No obstante lo anterior, menores costos de producción se tradujeron en un crecimiento en el Ebitda de 59% a/a.
- Por último, Softys (Tissue) continúa mostrando mejoras en su resultado, con un alza de 67% a/a en su Ebitda. Lo anterior se explica principalmente por el incremento de 22% en volúmenes, destacando el alza en Brasil por Sepac, así como un menor costo de producción asociado al menor precio de la celulosa.

	II-2020		II-2019		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	1,239.8	-	1,442.0	-	-14.0%	1,324.8	1,314.0
Costos de Explotación	-1,009.5	-81.4%	-1,140.5	-79.1%	-11.5%		
GAV	-128.5	-10.4%	-135.3	-9.4%	-5.0%		
Otros	-21.7	-1.8%	-36.4	-2.5%	-40.3%		
<b>Resultado Operacional</b>	<b>80.1</b>	<b>6.5%</b>	<b>129.8</b>	<b>9.0%</b>	<b>-38.3%</b>		
<b>Ebitda</b>	<b>257.0</b>	<b>20.7%</b>	<b>325.0</b>	<b>22.5%</b>	<b>-20.9%</b>	<b>227.8</b>	<b>237.0</b>
<b>Utilidad/Pérdida</b>	<b>18.5</b>	<b>1.5%</b>	<b>61.6</b>	<b>4.3%</b>	<b>-70.0%</b>	<b>-20.8</b>	<b>11.0</b>

- Destacamos como positiva la sorpresa en los costos de producción de la compañía en un escenario complejo. No obstante lo anterior, los precios del *commodity* se mantienen en mínimos de los últimos años, con inventarios que nuevamente han aumentado y una demanda que se ha visto impactada negativamente en China, lo que continuaría presionando los resultados de Cmpc hacia adelante.

# DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

Este informe puedes descargarlo desde nuestro sitio web [inversionessecurity.cl](http://inversionessecurity.cl)

Av. Apoquindo #3150, Piso 7, Las Condes. Santiago, Chile.  
[inversionessecurity.cl](http://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.