

Ebitda de Cap Muy por Sobre Nuestras Estimaciones y el Consenso de Mercado.

Étienne Célerly P.

etienne.celery@security.cl

- CAP reportó sus resultados correspondientes al tercer trimestre del 2020, registrando un aumento de 498% a/a en su Ebitda. Este último se ubicó sobre nuestras estimaciones, debido principalmente a mayores despachos de hierro y a un precio implícito mayor al proyectado.
- Los ingresos presentaron un incremento de 69,4% con respecto al 3T19. En particular, las ventas de CAP Minería fueron mayores en un 145,3% a/a, producto de despachos de hierro que alcanzaron 4.265 MTM (+76% a/a), un precio promedio más alto (US\$113/t vs US\$80/t en 3T19) y a la paralización del puerto Guacolda II durante 2019. El *cash cost* por su parte alcanzó US\$47,1/t, representando una disminución de 20,4% a/a. A pesar de mayores gastos no operacionales, el Ebitda de Cap Minería creció 581,3% a/a, impulsando los resultados a nivel consolidado.
- A la vez, el negocio de acero registró una caída de 6,6% a/a en sus ingresos, dada la disminución en precios de 7,5% a/a ante menores precios internacionales del acero y a pesar de los mayores volúmenes despachados (+1% a/a). El *cash cost* por su parte presentó una caída de 10,7% a/a, asociada a una normalización de la operación de hierro y la depreciación del peso chileno. El Ebitda de esta línea de negocios fue de -US\$8,1 millones, en comparación a los -US\$13,2 millones del 3T19. Por último, el negocio de procesamiento de acero experimentó un crecimiento de 109,9% a/a en su Ebitda, producto de mayores precios.

	III-2020		III-2019		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	711,6	-	420,1	-	69,4%	589	638,1
Costos de Explotación	-442,7	-62,2%	-389,6	-92,7%	13,7%		
GAV	-27,3	-3,83%	-23,9	-5,7%	14,3%		
Depreciación	-52,9	-7,43%	-46,1	-11,0%	14,7%		
Otros	-24,5	-3,44%	-7,7	-1,8%	216,2%		
Resultado Operacional	217,1	30,51%	-1,0	-0,2%	N/A		
Ebitda	289,7	40,71%	48,4	11,5%	498,4%	214,2	237,7
Utilidad/Pérdida	91,3	12,83%	-22,1	-5,3%	N/A	62,9	85,5

- Destacamos el aumento en volúmenes en el trimestre, permitiéndole a la compañía aprovechar los altos precios internacionales del hierro y crecer significativamente en Ebitda. Creemos que la tendencia se mantendría durante los próximos meses, ante precios del hierro que se mantienen por sobre los US\$100/t. y una operación en Guacolda II que opera con normalidad, lo que se ha traducido en las mayores exportaciones de hierro de los últimos años de acuerdo a datos de aduanas. Esto, en conjunto con un *cash cost* que comenzaría a normalizarse hacia el cierre del año, significarían un importante crecimiento en resultados para la compañía durante este año.

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

Jorge Cariola G.

Subgerente Estrategia Global

jorge.cariola@security.cl

Étienne Célèry P.

Analista de Inversiones

etienne.celery@security.cl

Sebastián Montero A.

Analista de Macroeconomía

sebastian.montero@security.cl

Paulina Feliú Q.

Analista de Inversiones

paulina.feliu@security.cl

Nicolás Libuy

Analista de Inversiones

nicolas.libuy@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.