

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

Étienne Célery P. (etienne.celery@security.cl)

- CAP reportó sus resultados correspondientes al cuarto trimestre de 2020, registrando un aumento de 6,7 veces 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 151,1% con respecto al 4T19. En particular, las ventas de CAP Minería fueron mayores en un 225,7% a/a, producto de despachos de hierro que alcanzaron 4.600 MTM, superior a nuestras estimaciones y equivalente a un alza de 66,2% a/a, ante la paralización del puerto Guacolda II durante 2019. Por otro lado, el precio del hierro benchmark aumentó 67,2% a/a, mientras que el precio promedio de venta de Cap Minería lo hizo en un 96% a/a. El cash cost por su parte alcanzó US\$51,8/t, representando una disminución de 6,2% a/a. El Ebitda del segmento fue de US\$351 millones.
- A la vez, el negocio de acero registró un aumento de 39% a/a en sus ingresos, dado el aumento en precios de 13,2% a/a, ante mayores precios internacionales del acero y mayores volúmenes despachados (+22,7% a/a). El cash cost por su parte presentó una caída de 18,5% a/a, asociada a una normalización de la operación de hierro. El Ebitda de esta línea de negocios fue de -US\$1,6 millones, en comparación a los -US\$44,3 millones del 4T19. Por último, el negocio de procesamiento de acero experimentó un crecimiento de 296,8% a/a en su Ebitda, producto de mayores precios.

	IV - 2020		IV - 2019		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	905,3	-	360,5	-	151,1%	773,2	776,8
Costos de Explotación	-528,7	-58,4%	-375,0	-104,0%	41,0%		
GAV	-36,9	-4,08%	-25,5	-7,1%	44,7%		
Depreciación	-59,8	-6,60%	-51,0	-14,2%	17,2%		
Otros	-27,0	-2,98%	-56,8	-15,7%	-52,5%		
Resultado Operacional	312,7	34,54%	-96,8	-26,9%	N/A		
Ebitda	392,8	43,39%	6,0	1,7%	6474%	329,3	340,5
Utilidad/Pérdida	150,8	16,65%	-82,9	-23,0%	N/A	119,7	153,2

Superando todas las estimaciones en sus resultados del trimestre, la compañía supo aprovechar al máximo los elevados precios internacionales del hierro y acero, con volúmenes creciendo trimestre a trimestre, y muy por sobre el 2019. Si bien el precio del hierro en China superaba los US\$150/t a finales de año, el precio promedio reportado en Minería de US\$134,5/t se aleja de las más positivas estimaciones, explicado por un mix más rentable de productos. Ahora bien, los precios en China se han mantenido estables por sobre los US\$160/t el último mes, lo que le permitiría a la compañía capturar dichas alzas en el primer semestre del año, cuando la curva *forward* del hierro retoma niveles de precios en torno a US\$120/t, similares al 3T20. Por último, destacamos los esfuerzos del *management* de rentabilizar la operación de Acero, acotando las pérdidas en el trimestre y permitiendo proyectar futuras mejoras en márgenes.

DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

Felipe Jaque S.

Economista Jefe
felipe.jaque@security.cl

Paulina Barahona N.

Subgerente Renta Fija Corporativa
paulina.barahona@security.cl

Étienne Célèry P.

Analista de Inversiones
etienne.celery@security.cl

Paulina Feliú Q.

Analista de Inversiones
paulina.feliu@security.cl

Roberto Valladares.

Analista de Inversiones
roberto.valladares@security.cl

César Guzmán B.

Gerente Macroeconomía
cesar.guzman@security.cl

Jorge Cariola G.

Subgerente Estrategia Global
jorge.cariola@security.cl

Sebastián Montero A.

Analista de Macroeconomía
sebastian.montero@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.