

LVRS Perú: Resultados Southern Copper 1T20

27 de abril de 2020

El EBITDA pierde nuestras estimaciones en un 7% debido a costos más altos de lo esperado

El EBITDA llegó a USD 718.8mn, 19% por debajo de la cifra del 1T19, ya que los precios más bajos y los mayores costos por tonelada compensaron con creces los mayores volúmenes de ventas (10.6%). Los mayores volúmenes de cobre y molibdeno (9.6% y 41.9%, respectivamente) provienen principalmente del nuevo concentrador en Toquepala, que alcanzó la producción total en el 2T19 y de mayores leyes de mineral y recuperaciones en Cuajone, que compensó la caída del 3.1% en la producción en Buenavista en cuenta de grados inferiores.

Los costos de venta aumentaron debido a compras de terceros superiores al promedio (que además se compararon con montos inferiores al promedio en el 1T19) y a pesar del costo en efectivo de la compañía antes de que los subproductos cayeran de USD 1.53 / lb a USD 1.42 / lb. Los créditos de subproductos mejoraron de USD 62.2 / lb a USD 64.1 / lb.

La deuda neta / EBITDA aumentó levemente de 1.42x a fines del 4T19 a 1.44x en el 1T20, mientras que el Capex fue 41% más bajo a USD 101mn. Esta vez, la compañía no acompañó a las cifras con las declaraciones habituales sobre su fecha objetivo para alcanzar su objetivo de producción de 1,5 millones de TM / año, que ha impulsado varias veces (desde 2025 en el 1T19 a 2028 en el 4T19).

Table 1: Southern Copper quarterly results, USD mn							
	1Q20	1Q19	Var. YoY	4Q19	Var. YoY	1Q20E	Var. A/E
Revenues (Net)	1,720	1,753	-1.9%	1,855	-7.3%	1,692	1.6%
Operating cost & exp.	(1,186)	(1,060)	12.0%	(1,223)	-3.0%	(1,091)	8.7%
EBIT	533	694	-23.1%	632	-15.6%	601	-11.2%
EBIT Margin	31.0%	39.6%	-8.6pp	34.1%	-3.1pp	35.5%	-4.5pp
EBITDA	719	890	-19.2%	787	-8.6%	772	-6.9%
EBITDA Margin	41.8%	50.8%	-9.0pp	42.4%	-0.6pp	45.6%	-3.8pp
Net Income	215	388	-44.7%	306	-29.7%	337	-36.3%
Net margin	12.5%	22.1%	-9.6pp	16.5%	-4.0pp	19.9%	-7.4pp
Production (Cu MT)	251	241	4.4%	266	-5.5%	248	1.4%
Sales (Cu MT)	252	227	10.8%	253	-0.5%	248	1.5%
Net Price per lb. of Cu	3.1	3.5	-11.4%	3.3	-6.8%	3.1	0.1%
EBITDA per lb. of Cu	1.3	1.8	-27.1%	1.4	-8.2%	1.4	-8.3%
Cost to EBITDA per lb. sold	1.8	1.7	4.7%	1.9	-5.8%	1.7	7.1%
Op cash cost b/by-products, /lb.	141.5	152.6	-11.1	158.5	-17.0		
By-product revenues	-64.1	-62.2	-1.9	-60.7	-3.4		
Op. cash cost a/by-products, /lb	77.4	90.4	-13.0	97.8	-20.4		

Source: Company reports and LarrainVial Research Department.