

Comunicado de Prensa

FELLER RATE SUBE A “A+” LA CLASIFICACIÓN DE LA SOLVENCIA Y LOS BONOS DE CAP Y ASIGNA “A+” A SUS NUEVAS LÍNEAS DE BONOS.

Contacto

Manuel Acuña / manuel.acuna@feller-rate.cl / Fono: (562) 757-0445

Santiago, Chile – 17 de agosto de 2005. Feller Rate subió desde “A” a “A+” la clasificación de la solvencia y bonos de CAP S.A. y ratificó en “Primera Clase Nivel 3” sus acciones. Además, asignó una clasificación “A+” a sus dos nuevas líneas de bonos en proceso de inscripción. Las perspectivas de la clasificación son “Estables”.

El cambio de clasificación responde al fortalecimiento del perfil financiero de CAP, que se refleja en un alto saldo de caja disponible, la sostenida disminución de su nivel de endeudamiento, una consistente política financiera conservadora y un favorable acceso a los mercados financieros. Considera, asimismo, la expectativa que la mayor flexibilidad financiera obtenida en los últimos años, su fuerte posición comercial en el mercado local del acero, su capacidad competitiva y su estratégico desarrollo minero en hierro, permitirán que la empresa continúe manteniendo niveles de endeudamiento significativamente menores a los históricos y un adecuado perfil de negocios.

En contraposición a lo anterior, sus clasificaciones están principalmente afectadas por el carácter cíclico del negocio del acero. Los ingresos de CAP están expuestos a la variabilidad de los precios internacionales del acero y de la demanda local por estos productos, relacionada con la evolución económica del país, especialmente de los sectores de la construcción, industriales metalúrgicos y mineros.

Las líneas de bonos en proceso de inscripción poseen montos máximos de 4 y 6 millones de UF, con plazos máximos de 15 y 10 años, respectivamente. Las filiales Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. y Compañía Minera del Pacífico S.A. se constituirán como garantes de las emisiones realizadas con cargo a las líneas. El uso de fondos colocados será destinado a refinanciar deudas y/o financiar inversiones.

Los negocios de CAP comprenden principalmente el área siderúrgica –que aporta del orden de un 75% de sus ingresos operacionales consolidados– y la minería de hierro, operando en forma integrada. Posee yacimientos propios de hierro para abastecer de materia prima a la siderúrgica y exportar mineral con retornos relativamente estables. También dispone de su propia planta de coque y suministro de caliza. Ello le permite un control directo de la mayor parte de los costos y asegurar su abastecimiento de mineral.

CAP tiene una posición de liderazgo como el principal productor y comercializador de acero en Chile (único integrado con minería del hierro), a costos competitivos en relación a otros productores en Latinoamérica. Su participación de mercado se ha mantenido estable, en el orden de 60% y 50%, considerando su segmento objetivo y el mercado total, respectivamente. El tamaño del mercado y la alta capacidad y amplio mix de producción de CAP generan barreras a la entrada. No obstante, CAP enfrenta la competencia de importaciones y de la firma local Gerdau Aza, productor que utiliza chatarra como materia prima y que es filial de la empresa brasilera del mismo nombre -el mayor grupo siderúrgico de América Latina-.

En los últimos años (2003-2005), los precios internacionales del acero y el hierro han presentado una positiva evolución. Asimismo, los precios de venta de CAP han alcanzado niveles históricamente altos en 2005. Conjuntamente, los despachos de acero en el mercado chileno han mostrado un razonable crecimiento y la empresa ha mantenido su fuerte posición comercial.

El nivel de integración de CAP ha tomado mayor importancia, considerando la fuerte alza que en el último año han mostrado los costos del transporte y de las principales materias primas usadas por las industrias siderúrgicas a nivel internacional, especialmente en los precios del hierro. La minería del hierro es un negocio significativamente concentrado a nivel mundial, que se comercializa preferentemente a través de contratos de abastecimiento de largo plazo con siderúrgicas. Las exportaciones de CAP no constituyen una participación muy relevante del comercio global, sin embargo, son estratégicamente valoradas por sus clientes (principalmente siderúrgicas de Asia) y presentaron un fuerte aumento de precio para la temporada 2005-2006 (alza de más de 70%, no habitual en la industria), equivalente al obtenido por las grandes empresas mineras que concentran el mercado mundial. El crecimiento internacional en el precio del hierro fortalece el valor de las reservas de mineral de CAP y en el mediano plazo constituye una ventaja

competitiva ante una eventual baja pronunciada en los precios internacionales del acero, debido a la mayor presión en los márgenes que enfrentaría parte importante de la industria siderúrgica.

Las favorables condiciones de mercado y una mayor eficiencia obtenida en los últimos años, han impulsado un crecimiento de los resultados y la generación operacional de CAP. Con ello, también ha logrado importantes avances en su política de reducción del endeudamiento, que se traduce en una posición financiera menos vulnerable a los ciclos del acero. A junio de 2005, la empresa acumula un Ebitda anual de US\$ 252 millones, dispone de US\$ 109 millones en caja y saldos de deuda financiera bruta y de deuda neta de caja de sólo 1,1 y 0,7 veces su Ebitda anual, respectivamente.

Lo anterior, sumado a una política financiera conservadora del manejo de fondos y un mejorado acceso a los mercados financieros –que se refleja en una estructura de deuda de mayor plazo, menor costo financiero y en la disponibilidad de líneas bancarias-, permiten a CAP disponer de una adecuada flexibilidad financiera para enfrentar sus inversiones y vencimientos de deuda en los próximos años.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas “Estables” obedecen al fortalecimiento de la flexibilidad financiera de CAP y el uso de políticas conservadoras. Feller Rate espera que en el futuro su deuda financiera neta de caja se mantenga holgada y consistentemente por debajo de 2,5 veces su Ebitda anual, aún ante eventuales ciclos de precios del acero menos favorables y pese a que su deuda bruta pudiera alcanzar niveles superiores al actual.

En los últimos meses se ha observado una tendencia a la baja en los precios internacionales del acero, sin embargo, mantienen niveles superiores que los de 2003. Es posible que esta tendencia se transfiera a los precios de CAP durante el segundo semestre de 2005. En contraposición, se espera una mayor contribución del efecto de mejores precios en las ventas de hierro y que se mantenga el mejor desempeño de inversiones en empresas relacionadas, donde destaca el aporte de dividendos de Minera Huasco (empresa minera de hierro, 50% de CAP y sin deuda financiera). Adicionalmente, son favorables para CAP las perspectivas de estabilidad en la economía local y los beneficios desde 2006 de las inversiones en desarrollo, destacando las destinadas a mayor capacidad en la planta de pellets feed de hierro y en la línea de laminación de barras de acero.

El plan financiero de largo plazo incluye la realización de importantes inversiones en mayor capacidad de producción. Se invertirán del orden de US\$ 84 millones para incrementar, a partir de 2007, un 20% la capacidad de producción de acero líquido de Huachipato. En el caso de potenciales proyectos mineros, la empresa considera que la factibilidad de estos debiera estar sujeta al desarrollo de alianzas estratégicas con empresas que comprometan una demanda de largo plazo y el aporte financiero por la vía de anticipos de compra de producción, esquema que se traduce en una favorable flexibilidad para CAP.