

|                                       | CLASIFICACIÓN    | PERSP.    |
|---------------------------------------|------------------|-----------|
| <b>Solvencia</b>                      |                  |           |
| Nov-23                                | A+               | Estables  |
| Nov-22                                | A+               | Positivas |
| <b>Acciones - Unica</b>               |                  |           |
| Nov-23                                | 1ª Clase Nivel 2 |           |
| Nov-22                                | 1ª Clase Nivel 2 |           |
| <b>Línea Bonos 1011, 1012 - Línea</b> |                  |           |
| Nov-23                                | A+               | Estables  |
| Nov-22                                | A+               | Positivas |

## FELLER RATE RATIFICA EN "A+" LAS CLASIFICACIONES DE CAP. LAS PERSPECTIVAS CAMBIAN A "ESTABLES".

23 NOVEMBER 2023 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "A+" la clasificación de riesgo de la solvencia y las líneas de bonos de CAP S.A. (CAP) y mantuvo la clasificación de las acciones en "Primera Clase Nivel 2". A la vez, modificó las perspectivas de la clasificación a "Estables".

La clasificación "A+" de CAP S.A. refleja un perfil de negocios "Satisfactorio" y una posición financiera "Satisfactoria".

El principal negocio de CAP es la minería del hierro (CMP), el que representó gran parte del Ebitda consolidado a septiembre de 2023. Adicionalmente, la entidad opera en el área siderúrgica, posee el control de un grupo de empresas de procesamiento de acero y participa del negocio de infraestructura.

El flujo de fondos operacional de CAP está altamente expuesto a las variaciones de los precios internacionales y al desempeño del mercado asiático. Sin embargo, su estructura de costos le ha permitido mantenerse operativa en escenarios adversos.

A partir de 2022, se comenzó a observar una tendencia a la baja en los precios de venta que se ha mantenido a 2023 y, que en conjunto con el alza en los costos operacionales, ha generado un efecto negativo en los resultados de la compañía al tercer trimestre de 2023.

De esta forma, los ingresos operacionales de CAP alcanzaron US\$2.036 millones a septiembre de 2023, exhibiendo una caída del 5,9% respecto a los US\$2.162 millones registrados en el mismo periodo del año anterior, mientras que el Ebitda fue de US\$484,8 millones, con una disminución del 27,7% respecto a septiembre de 2022. Esto se debió, principalmente, a la reducción de los ingresos de la mayoría de sus líneas de negocios y a los mayores costos de venta a nivel consolidado. Específicamente en el caso de CMP, a septiembre 2023 el *cash cost* llegó a los US\$55,3 la tonelada, situándose por sobre el promedio de los últimos años; esto, dado los mayores costos de energía y un tipo de cambio menos favorable durante el primer trimestre de 2023.

En el periodo analizado, la deuda financiera alcanzó los US\$1.429 millones, aumentando un 31,8% desde los US\$1.084 millones registrados a septiembre de 2022. Este incremento se explica por el alza en la deuda de corto plazo de CMP y Cintac, usada para financiar las mayores necesidades de capital de trabajo.

Producto del aumento en la deuda financiera y la caída en el Ebitda de la compañía a septiembre de 2023, se observó un deterioro en el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda, que alcanzó las 1,6 veces (0,9 veces en diciembre de 2022). A igual fecha, la cobertura de intereses se vio mermada, llegando a un indicador de Ebitda sobre gastos financieros de 6,0 veces (11,3 a diciembre de 2022).

La liquidez de la compañía es "Intermedia". Ello, considerando una caja y equivalentes por US\$259,7 millones al cierre de septiembre de 2023; un FCNOA anualizado en torno a US\$415,0 millones; la existencia de líneas de crédito tanto en la matriz como en las filiales; un perfil de amortizaciones estructurado en el largo plazo; y un buen acceso al mercado de capitales tanto nacional como internacional.

### PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: La estabilización de las perspectivas incorpora las mayores presiones que ha tenido la empresa producto de los menores precios de hierro y acero, que, en conjunto con un deterioro de la industria de la construcción en Chile y un contexto económico global más presionado, resultó en un debilitamiento de sus indicadores

crediticios y de su posición de liquidez. A lo anterior se suma una estructura de costos para CMP que se prevé se mantenga entorno de los US\$50/ton, lo que toma mayor relevancia ante un escenario de incertidumbre actual respecto a la evolución de los precios de sus productos.

Con todo, Feller Rate espera que la empresa mantenga un indicador de deuda financiera Ebitda menor a las 2,0 veces, junto con el buen acceso al mercado financiero.

ESCENARIO DE ALZA: Podría gatillarse ante la presencia, de forma estructural, de indicadores de deuda financiera neta sobre Ebitda y de Ebitda sobre gastos financieros en torno a 1,0 vez y 5,0 veces, respectivamente. Asimismo, considera un escenario de mayor estabilidad en el precio del mineral que, en conjunto con una recuperación en su generación de flujo de caja operacional, le permita robustecer su posición de liquidez a niveles históricos con respecto a lo visto en 2022.

ESCENARIO DE BAJA: Se considera poco probable, pero podría gatillarse ante condiciones de mercado más complejas o políticas financieras más agresivas que generen una mantención o deterioro por sobre las 2,0 veces del indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda en términos estructurales.

### EQUIPO DE ANÁLISIS:

---

- ◉ Andrea Faúndez – Analista principal
- ◉ Héctor Romo – Analista secundario
- ◉ Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: Nicolás Martorell - Tel. 56 2 2757 0400