

CLASIFICACIÓN	PERSP.
<b>Solvencia</b>	
Nov-24	A+
Nov-23	A+
<b>Acciones - Unica</b>	
Nov-24	1ª Clase Nivel 2
Nov-23	1ª Clase Nivel 2
<b>Línea Bonos 1011, 1012 - Linea</b>	
Nov-24	A+
Nov-23	A+

## FELLER RATE CONFIRMA EN "A+" LAS CLASIFICACIONES DE CAP. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

6 DECEMBER 2024 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "A+" la clasificación de la solvencia y las líneas de bonos de CAP S.A., y mantuvo la clasificación de las acciones en "Primera Clase Nivel 2". Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La clasificación "A+" de CAP 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 2024. Adicionalmente, la entidad posee el control de un grupo de empresas de procesamiento de acero y participa en el negocio de infraestructura.

Respecto a su actividad siderúrgica, el 7 de agosto de 2024 la compañía anunció el inicio del proceso de suspensión de esta, producto de la situación de la industria que estaba afectando los resultados de CSH.

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 y la calidad del mineral le han permitido mantenerse operativa en escenarios adversos.

A septiembre de 2024, los ingresos operacionales de CAP fueron de US\$1.553 millones, exhibiendo una caída del 23,7% respecto de los US\$2.036 millones registrados en el mismo periodo del año anterior. Ello, producto de la tendencia a la baja en el precio del hierro a nivel internacional, la suspensión indefinida de la actividad siderúrgica de CSH y a los menores ingresos del grupo Cintac dada su exposición al sector construcción.

En el mismo periodo, el Ebitda a nivel consolidado alcanzó los US\$433,2 millones, con una disminución de 10,6% con respecto a la misma fecha de 2023, producto, principalmente, de la caída en los resultados de la mayoría de sus líneas de negocios. El margen Ebitda, en tanto, fue de 27,9%, por sobre lo registrado en septiembre de 2023.

En el periodo analizado, la deuda financiera alcanzó US\$1.802,4 millones, aumentando un 5,6% desde los US\$1.707,1 millones registrados a septiembre de 2023. Este incremento se explica por el incremento de la deuda de largo plazo, principalmente de CMP y Cintac para reestructurar sus pasivos financieros.

Producto del alza en la deuda financiera y de la caída en el Ebitda de la compañía a septiembre de 2024, se observó un deterioro en el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda, el que alcanzó las 1,7 veces (1,4 veces en diciembre de 2023). A igual fecha, la cobertura de intereses se vio mermada, con un indicador de Ebitda sobre gastos financieros de 6,2 veces (7,1 a diciembre de 2023). No obstante, los ratios se encuentran en línea con la categoría de riesgo asignada.

La liquidez de la compañía es "Satisfactoria". Ello, considerando una caja y equivalentes por US\$463,7 millones al cierre de septiembre de 2024; un FCNOA anualizado en torno a US\$592,8 millones; la existencia de líneas de crédito comprometidas 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:** Feller Rate espera que la compañía mantenga una adecuada estructura de costos para CMP, situándose en torno a los US\$50/ton, lo que adquiere mayor relevancia ante un escenario de incertidumbre respecto a la evolución de los

precios de sus productos. Además, se espera que la compañía conserve su posición de liquidez, permitiéndole resguardarse ante la incertidumbre en torno a la industria de la construcción y/o ante volatilidades en el precio del mineral que puedan impactar sus resultados.

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 generarse 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.

**ESCENARIO DE BAJA:** Se considera poco probable, pero podría darse ante condiciones de mercado más complejas o políticas financieras más agresivas que den paso a 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

José Mendicoa – Analista secundario

Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: José Antonio Mendicoa - Tel. 56 2 2757 0400