

## FELLER RATE RATIFICA EN "A+" LAS CLASIFICACIONES DE CAP S.A. Y ASIGNA PERSPECTIVAS "POSITIVAS".

29 NOVEMBER 2021 - 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 desde "Estables" a "Positivas".

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 un 88% del Ebitda consolidado a septiembre de 2021. 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.

Durante 2020, producto del avance de la pandemia, las líneas de negocio de siderurgia (CSH) y de procesamiento de acero (CPA) tuvieron disminuciones en sus volúmenes de despacho y en los precios de venta. Sin embargo, en 2021, se han observado alzas de precios de venta en todas las líneas de negocios y mayores volúmenes despacho en casi todas estas, con excepción de CMP. Esto ha contribuido de forma positiva a los resultados de la compañía en el periodo.

Los ingresos operacionales de CAP, a septiembre de 2021, alcanzaron los US\$ 2.770 millones, exhibiendo un aumento del 56,2% respecto de los US\$ 1.774 registrados en el mismo periodo del año anterior, mientras que el Ebitda fue de US\$ 1.509, un incremento del 161,1% respecto de septiembre de 2020. Esto se debió principalmente al mayor Ebitda de CMP, producto de un alza en los precios.

La deuda financiera alcanzó los US\$ 691 millones, disminuyendo un 41,5% desde los US\$ 1.181 millones registrados a septiembre de 2020. Esta baja se debió al vencimiento de los bonos serie G y H, cuyo pago se realizó, en parte, con los fondos recaudados de la colocación de un bono internacional 144-A por US\$ 300 millones, a 10 años plazo. Gracias a la disminución de la deuda y al alza del Ebitda del periodo, se aprecia una mejora en los indicadores de cobertura, con un Ebitda sobre gastos financieros, deuda financiera neta sobre Ebitda y FCNOA sobre deuda financiera de 0,1 veces, 27,2 veces y 243,1%.

La liquidez de la compañía es "Robusta", gracias a su caja y equivalentes de US\$ 889 millones al cierre de septiembre de 2021; un FCNOA anualizado en torno a US\$ 1.695 millones; y a la existencia de líneas de crédito comprometidas tanto en la matriz como en las filiales, junto a un perfil de amortizaciones estructurado en el largo plazo.

### PERSPECTIVAS: POSITIVAS

Las perspectivas asignadas reflejan la mejora de los indicadores de cobertura y márgenes -alcanzando niveles incluso mejores a los observados con anterioridad al accidente de Puerto Guacolda II-, junto a la reducción de la deuda financiera y a una recuperación de los precios. Asimismo, incorporan la diversificación de los segmentos de operación de la compañía y los esfuerzos por mantener una baja estructura de costos, que le permita hacer frente a los ciclos del mineral.

El escenario contempla inversiones más fuertes en 2022, que deberían moderarse en el mediano plazo, una vez que concluyan las principales inversiones ligadas al tema de

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
<b>SOLVENCIA</b>		
Nov-21	A+	Positivas
Nov-20	A+	Estables
<b>ACCIONES - Unica</b>		
Nov-21	1ª Clase Nivel 2	
Nov-20	1ª Clase Nivel 2	
<b>LÍNEA BONOS 1011, 1012 - Línea</b>		
Nov-21	A+	Positivas
Nov-20	A+	Estables
<b>LÍNEA BONOS 591, 592 - G, H</b>		
Nov-21	retiro	
Nov-20	A+	Estables

gestión ambiental y a la mejora en los niveles de eficiencia de la operación. A lo anterior se suma la presencia de líneas de crédito comprometidas por US\$ 525 millones, un perfil de amortizaciones estructurado en el largo plazo y una estructura de costos que se espera se mantenga debajo de los US\$ 50/ton.

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 y a un escenario de mayor estabilidad en el precio del mineral.

ESCENARIO DE ESTABILIZACIÓN: Se podría generar ante métricas de endeudamiento por sobre el nivel esperado, un deterioro de los márgenes y coberturas y/o ante un deterioro adverso en las condiciones de mercado que impacten la operación y provoquen caídas no anticipadas en los precios internacionales del hierro y el acero.

## EQUIPO DE ANÁLISIS:

---

- ⦿ Camila Sobarzo – Analista principal
- ⦿ Nicolás Martorell – Analista secundario y Director Senior

Contacto: Andrea Faúndez - Tel. 56 2 2757 0400