

## FELLER RATE RATIFICA EN "A+" LAS CLASIFICACIONES DE LA SOLVENCIA Y LAS LÍNEAS DE BONOS DE CAP S.A. LAS PERSPECTIVAS SE MANTIENEN "ESTABLES".

4 DECEMBER 2020 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "A+" las clasificaciones de la solvencia y la línea de bonos de CAP S.A. Las acciones de la compañía se mantienen en "Primera Clase Nivel 2". Las perspectivas de la clasificación se mantienen "Estables".

La clasificación "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 un 91% del ebitda consolidado a septiembre de 2020. 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 está altamente expuesto a las variaciones de los precios internacionales y al desempeño del mercado asiático; sin embargo, la estructura de costos le ha permitido a la compañía mantenerse operativa en escenarios adversos.

El 21 de noviembre de 2018 se produjo el desplome de la pluma de embarque de Puerto Guacolda II, a través de la cual se embarcaba la producción de pellets, que representa cerca del 50% de los despachos anuales de CMP. Esto impactó la capacidad de despacho de la compañía y aumentó los costos asociados, debido a que CMP debió ocupar puertos más alejados para movilizar su carga. Durante noviembre de 2019 comenzó a operar un cargador provisorio en el puerto, que permitió recuperar la capacidad de despacho de la compañía.

Esto permitió la normalización de las operaciones durante 2020, contribuyendo al aumento de los ingresos y el Ebitda de CMP. Sin embargo, y producto del avance de la pandemia de Covid-19, las líneas de negocio de siderurgia (CSH) y de procesamiento de acero (GPA) han visto disminuciones en sus volúmenes de despacho y en los precios de venta. Aun así, a nivel consolidado, los resultados de la compañía han sido favorables.

A septiembre de 2020, los ingresos de la compañía aumentaron en 44,2% respecto del mismo período en 2019, alcanzando los US\$ 1.774 millones, mientras el Ebitda del periodo fue de US\$ 578 millones, lo que representa un incremento del 198,7%. Lo anterior se debe a la reparación en Puerto Guacolda II, que permitió retomar con normalidad las operaciones en CMP, y al buen desempeño de esta filial durante el presente año, con alzas en los despachos y precios de venta.

La deuda financiera de CAP aumentó un 22,7% en el período, debido al uso de las líneas de crédito de la compañía con el fin de reforzar su posición de liquidez. A pesar de esto, y debido a la fuerte mejora en la generación del Ebitda, se aprecian mejores indicadores de cobertura, con un Ebitda sobre gastos financieros, deuda financiera neta sobre Ebitda y FCNOA sobre deuda financiera de 7,0 veces, 0,9 veces y 39,8%.

La liquidez de la compañía se evalúa como "Satisfactoria", gracias a su caja y equivalentes, de US\$ 634 millones al cierre de septiembre de 2020, a un FCNOA anualizado en torno a US\$ 470 millones y a la existencia de líneas de crédito comprometidas tanto en la matriz como en las filiales.

### PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera un aumento en el nivel de inversiones para los próximos años, con el objetivo de mejorar los niveles de eficiencias en la operación y disminuir la estructura de costos. En línea con lo anterior, se espera que se mantenga controlado el

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
<b>SOLVENCIA</b>		
Nov-20	A+	Estables
Nov-19	A+	Estables
<b>ACCIONES - Unica</b>		
Nov-20	1ª Clase Nivel 2	
Nov-19	1ª Clase Nivel 2	
<b>LÍNEA BONOS 591, 592 - G, H, Línea</b>		
Nov-20	A+	Estables
Feb-20	A+	Estables
<b>LÍNEA BONOS 1011, 1012 - Línea</b>		
Nov-20	A+	Estables
Feb-20	A+	Estables
<b>LÍNEA BONOS 435 - Línea</b>		
Nov-20	retiro	
Nov-19	A+	Estables

*cash cost* y que se observen precios internacionales que permitan la generación de flujos operacionales de la compañía.

ESCENARIO BAJA: Podría gatillarse ante un deterioro mayor de los indicadores de solvencia frente a una caída no anticipada de los precios internacionales del hierro y el acero, con un indicador de deuda financiera neta sobre ebitda sobre 3,5 veces de forma estructural.

ESCENARIO ALZA: Podría ocurrir ante una mayor estabilidad del precio del mineral y 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.

Contacto: Andrea Faúndez - Tel. 56 2 2757 0400