

## ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2020

### 1. Reporte bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

El ejercicio 2020 en curso, es el decimosegundo en que los registros contables y estados financieros de la compañía son confeccionados y reportados a la CMF (ex SVS), Bolsas y público en general bajo normas IFRS.

### 2. Análisis comparativo y principales tendencias observadas

En cuadro anexo, se presenta el cálculo de índices y otros indicadores.

#### Ingresos y EBITDA

Al término del 1S20, los ingresos y EBITDA del grupo CAP alcanzaron MUS\$ 1.062.084 y MUS\$ 288.217, representando aumentos de 31,2% y 98,7% en relación con los MUS\$ 809.662 y MUS\$ 145.082 obtenidos en igual periodo de 2019.

La principal razón detrás de la mejora en los números consolidados de la compañía es la recuperación de la capacidad de producción y despachos de mineral por la entrada en operación en diciembre de 2019 del puerto Guacolda II de CMP, cuyos ingresos y EBITDA del 1S20 llegaron a MUS\$ 715.506 y MUS\$ 264.346, reflejando aumentos de 82,2% y 104,1% al compararlos con los MUS\$ 392.644 y MUS\$ 129.542 registrados en igual periodo del año anterior.

En CAP Acero (CSH), los ingresos y EBITDA alcanzaron MUS\$ 212.479 y MUS\$ (22.341) el 1S20, registrándose disminuciones respecto a los MUS\$ 234.771 y MUS\$ (21.232) del 1S19.

En el grupo de procesamiento de acero (GPA), negocio compuesto por Cintac en Chile, Tupemesa, Calaminon, Sehover y Signovial en Perú, y Tasa en Argentina, los ingresos y EBITDA del 1S20 alcanzaron respectivamente MUS\$ 168.565 y MUS\$ 15.783, representando los primeros una disminución de 19,2% en relación con los MUS\$ 208.709 del 1S19, y un aumento de 14,0% en el EBITDA con respecto al de MUS\$ 13.845 del mismo periodo de 2019.

En CAP Infraestructura, actividad que comprende a la compañía productora de agua desalinizada Cleanairtech Sudamérica, la de transmisión eléctrica Tecnocap y el Puerto Las Losas, los ingresos y EBITDA del 1S20 llegaron a MUS\$ 45.375 y MUS\$ 31.385, reflejando aumentos de 8,4% y 19,0% al compararlos con los MUS\$ 41.873 y MUS\$ 26.380 del 1S19.

## Resultados netos

En la actividad de minería del hierro, al 30 de junio de 2020 la compañía registró una utilidad neta de MUS\$ 116.419, representando un fuerte aumento respecto de los MUS\$ 31.098 reportados en el 1S19. La mayor utilidad neta del 1S20 se explica principalmente por aumento de 87,8% en el tonelaje de mineral de hierro despachado de 7.635 MTM el 1S20, en comparación con los 4.066 MTM del mismo periodo del año anterior, con un precio promedio del mineral de hierro despachado durante el presente ejercicio levemente inferior en un 1,1%. El costo por tonelada a su vez, registró una disminución de 12,5% básicamente por mayores tonelajes producidos y despachados, particularmente en el Valle del Huasco, cuyas operaciones (mina Los Colorados y planta de pellets) utilizan el puerto Guacolda II como principal puerta de salida de sus productos, y representan aproximadamente el 50% de los despachos totales de la compañía minera.

La operación siderúrgica presenta una pérdida neta al 1S20 de MUS\$ (32.394), que se compara con la pérdida neta de MUS\$ (25.472) registrada el mismo periodo del año anterior, como consecuencia de disminuciones de 14,1% en el precio promedio del acero vendido, explicada principalmente por la depresión económica evidenciada por efectos Covid-19 internacionalmente, y en particular en la actividad de infraestructura, no obstante haber obtenido un aumento de 7,7% en los despachos físicos, desde 321.816 TM el 1S19 a 346.596 TM el 1S20. Con respecto al costo de venta promedio por tonelada, este registró una reducción de 13,4%, explicado en gran medida por un menor precio del pellet, una de las principales materias primas de la compañía siderúrgica, menores costos de combustibles y por los mayores niveles de tonelajes producidos y despachados.

En actividades del grupo de procesamiento de acero, la menor utilidad neta consolidada en 2020 de MUS\$ 241, que se compara con el resultado de MUS\$ 2.867 de 2019, es consecuencia de reducciones de 24,5% en el precio promedio de los productos vendidos, de una disminución en los tonelajes despachados de 183 mil toneladas el 1S19 a 132 mil toneladas el 1S20, y de un aumento en los ingresos por servicios y soluciones desde MUS\$ 3.030 el 1S19 a MUS\$ 46.217 1S20. Cabe mencionar que a partir del 2T20, los resultados del grupo Cintac incluyen los de la operación de Promet, empresa cuya adquisición se concretó en el mes de mayo del año en curso. En relación con el costo de venta, en términos absolutos este se redujo en 21,6%, principalmente por la disminución en los niveles de producción y ventas producto de las cuarentenas obligatorias en Perú y Argentina. En más detalle, al ver los resultados por país: Chile MUS\$ 1.947, Perú MUS\$ (212) y Argentina MUS\$ (2.293), se observa el mencionado efecto de la pandemia en cada uno de ellos, pero principalmente en Perú y Argentina.

En el negocio de infraestructura, la utilidad neta del 1S20 alcanzó a MUS\$ 13.859, un 42,9% mayor que la de MUS\$ 9.697 del 1S19, influida por el buen desempeño de la planta desalinizadora de agua de mar y por

el mayor flujo de carga en el puerto Las Losas, utilizado como punto de descarga de equipos y partes de parques eólicos, y por CAP Minería como alternativa de embarque de mineral de hierro.

Como consecuencia de lo anterior, la utilidad neta consolidada del grupo CAP al 30 de junio de 2020, deducidas las participaciones no controladoras, alcanzó a MUS\$ 58.348, resultado que se compara con la utilidad neta de MUS\$ 830 registrada al 30 de junio de 2019.

#### Análisis de los negocios

Los ingresos de nuestra filial CMP por MUS\$ 715.506 al 30 de junio de 2020, fueron notoriamente superiores que los MUS\$ 392.644 del mismo ejercicio de 2019, por el aumento de un 87,8% en los despachos físicos, llegando a 7.635 MTM, con un precio promedio de la mezcla de productos despachados levemente menor en un 1,1%, alcanzando US\$ 92,4 por TM. El mencionado aumento en los volúmenes despachados es consecuencia de la total rehabilitación del puerto Guacolda II, desde el mes de diciembre de 2019. En cuanto a la estabilidad en el precio promedio de la mezcla de productos, en comparación con los niveles de la primera parte de 2019, esta es consecuencia de la incertidumbre que rodea las operaciones de Vale dado el alto nivel de contagios de Covid 19 que se han registrado en Brasil, generando dudas sobre la capacidad de dicha compañía de cumplir con los niveles de despacho programados inicialmente para este año. A lo anterior se deben sumar los esfuerzos de China por impulsar su economía, a través de inyecciones de liquidez para generar un mayor dinamismo en los sectores de la construcción e infraestructura.

Las cifras mineras del 2T20 en tanto, reflejan que en relación al 2T19 los ingresos aumentaron un 110,2% como consecuencia de mayores despachos físicos de 115,4%, llegando a 4.753 MTM y de un menor precio promedio de 1,1%, alcanzando US\$ 97,9 el 2T20 versus US\$ 98,9 el 2T19.

En el frente siderúrgico, los ingresos de nuestra filial CSH por MUS\$ 212.479 al 30 de junio de 2020, reflejan una disminución de 9,5% respecto del año anterior, como resultado de una disminución de 14,1% a US\$ 576,8 por TM en el precio promedio de los productos de acero, en línea con la evolución de los precios internacionales ante una depresión económica que ha afectado los sectores de construcción e infraestructura, y un aumento de 7,7% en el tonelaje despachado, a 346.596 TM.

Las correspondientes cifras del 2T20 muestran igualmente una disminución de los ingresos de 7,9% en relación con los del 2T19, como reflejo de una disminución de 13,4% en el precio promedio a US\$ 574,0 y un aumento de 4,4% en los despachos físicos a 147.623 TM.

En las operaciones del GPA, la cifra de ingresos al 30 de junio de 2020 de MUS\$ 168.565 exhibe una disminución de 19,2% respecto del año anterior, por el efecto conjunto de una reducción de 24,5% en el

precio promedio por tonelada, a US\$ 863,1, una disminución de 27,7% en los despachos físicos a 132 mil toneladas y un aumento en los ingresos por servicios y soluciones a MUS\$ 46.217.

Las cifras del 2T20 vs las del 2T19 a su vez, muestran una reducción de 19,3% en los ingresos por una reducción de 48,8% en el precio promedio por tonelada, a US\$ 577,3, una reducción de 39,3% en los despachos físicos, a 53 mil toneladas y un aumento en los ingresos por servicios y soluciones, a MUS\$ 45.319

En las actividades de infraestructura, los ingresos al 30 de junio de 2020 alcanzaron MUS\$ 45.375, lo que refleja un aumento de 8,4% respecto de los MUS\$ 41.873 reportados al 30 de junio de 2019.

Las cifras del 2T20 vs las del 2T19, muestran un aumento de 10,5% llevando los ingresos a MUS\$ 23.729.

En cuanto al endeudamiento financiero bruto del grupo, este alcanzó US\$ 1.333.480 al 30 de junio de 2020, mostrando un aumento respecto de los MUS\$ 961.843 al 31 de diciembre de 2019, principalmente como resultado del giro de líneas de crédito comprometidas a fines de marzo y principios de abril por MUS\$ 250.000, para fortalecer la liquidez de la compañía frente a la incertidumbre económica creada por la propagación del Covid 19.

A su vez, al 30 de junio de 2020, el grupo CAP mantiene un adecuado saldo de caja de MUS\$ 613.350, que se compara con los MUS\$ 339.403 disponibles al término de 2019, producto del recién mencionado giro de líneas y de una mayor generación de caja en el primer semestre del ejercicio en curso.

El referido saldo de caja y el mayor endeudamiento bruto, llevó al grupo CAP a exhibir un endeudamiento financiero neto de MUS\$ 720.130, equivalente a 2,10 veces el EBITDA consolidado de los últimos doce meses terminados al 30 de junio de 2020.

### **3. Síntesis del período Enero – Junio 2020**

Durante el segundo trimestre de 2020, el virus Covid 19 continuó su fase de expansión en todo el mundo, provocando la lamentable muerte de cientos de miles de personas, y registrándose también elevados niveles de contagios y rebrotes que han sido difíciles de controlar. Lo anterior profundizó el impacto en la economía global, como consecuencia principalmente de las extensas cuarentenas que debieron implementarse en la gran mayoría de los países para disminuir los números de contagios, y que trajeron consigo paralizaciones en sectores de industrias y servicios. Instituciones tales como el Fondo Monetario Internacional o el Banco Mundial han proyectado fuertes contracciones económicas a nivel global, publicando este último una contracción en el PIB mundial de 5,2% para 2020, cifra que considera

disminuciones de 6,1% para Estados Unidos y Japón, y de 9,1% para la Zona Euro, y crecimiento de solo 1% para la economía china.

En cuanto a Latinoamérica y Chile, el panorama de recesión será includible en distintas magnitudes, por lo que cada uno de los estados está tomando medidas para proteger a sus habitantes de las emergencias sanitarias y económicas.

Los negocios del grupo CAP y sus tendencias:

En minería del hierro, a pesar del difícil escenario local e internacional descrito, la puesta en marcha del nuevo cargador de naves en Guacolda II ha permitido a CMP recuperar la capacidad de embarques que tenía antes del accidente ocurrido en noviembre de 2018, lo que permite sustentar un programa de embarques que retornaría a volúmenes de despachos superiores a 16.000 MTM en 2020.

En el ambiente externo, desde el punto de vista de la demanda los clientes asiáticos, principalmente chinos, continúa una demanda estable de concentrados magnéticos de alta ley que produce CMP, de sinter feed con 62% a 64% de Fe, pellet feed con 65% a 69% de Fe y pellets con 65% a 67% de Fe. Por el lado de la oferta, la ya mencionada incertidumbre que ha causado el Covid 19 en las operaciones de Vale mantiene las dudas sobre los volúmenes que despachará en 2020 generando presiones al alza en el precio del hierro en sus diferentes modalidades.

En el sector siderúrgico en tanto, el exceso de capacidad de producción de acero en China con siderúrgicas no aprobadas centralizadamente en lo relacionado a sus especificaciones operativas y potenciales causas de alta contaminación, podrían incitar al cierre de algunas de estas plantas con una menor producción de acero de China que reduciría la volatilidad del precio del acero en los mercados internacionales.

Frente al exceso de capacidad mundial e importantes distorsiones de precios en las exportaciones de acero, CAP Acero ha efectuado presentaciones a la Comisión Nacional Anti distorsiones de Precios (CNDP) obteniendo en el pasado algunas medidas que intentaban evitar la competencia desleal, de las cuales hoy no queda ninguna en aplicación. Cabe destacar, sin embargo, que los porcentajes de antidumping no son ni pueden ser traspasados íntegramente a la cadena de valor por la presencia de oferta proveniente de países excluidos y la necesidad de respaldar los negocios aguas abajo en la misma cadena de valor.

En la medida que se reducen los efectos de la pandemia y se evidencia una recuperación de la actividad económica, se pronostican escenarios de recuperación del mercado del acero internacionalmente estructurado por una menor producción en China y una mayor demanda de países como EE.UU. y la Unión Europea. Estos nuevos equilibrios de mercado brindarían una mayor estabilidad en los precios

internacionales para el acero afectando positivamente al mercado chileno y peruano donde CSH participa mayoritariamente.

Las actividades del negocio de procesamiento de acero por su parte, se ajustan a los niveles de crecimiento e inversión de las economías donde participa y a sus propios esfuerzos en eficiencia e innovación. De este modo, considerando las cuarentenas obligatorias en Argentina y Perú, y la menor actividad en Chile, los esfuerzos están enfocados en mantener niveles de liquidez, reducir costos y gastos y postergar cualquier programa de inversiones hasta que se visualice un escenario de mayor normalidad.

#### **4. Análisis de los mercados**

Hierro:

El precio promedio que alcanzó la mezcla de productos de CMP al 30 de junio de 2020, fue menor en un 1,1% llegando a US\$ 92,4 por TM, respecto del precio promedio de US\$ 93,4 por TM registrado al 30 de junio de 2019. Cabe reiterar que dicha estabilidad en el precio promedio de la mezcla de productos de CMP se explica principalmente por las dudas que existen sobre la capacidad de Vale para cumplir con su programa anual de despachos, considerando los altos niveles de contagio por Covid 19 en Brasil que representan un constante riesgo para la normal operación de dicha compañía, y por los estímulos en la economía China que han mantenido un gran dinamismo sobre sus sectores de construcción e infraestructura, impulsando la demanda por hierro.

En cuanto a los volúmenes despachados al 30 de junio de 2020, estos alcanzaron a 7.635 MTM, 87,8% mayor que las 4.066 MTM al 30 de junio de 2019. Los despachos al mercado externo por su parte alcanzaron las 7.216 MTM, cifra 91,7% mayor que las 3.765 MTM del año anterior, mientras que los envíos al mercado interno ascendieron a 419 MTM, representando un aumento de 39,2% en relación a las 301 MTM de 2019.

Como consecuencia de lo anterior, las ventas de CAP Minería al 30 de junio de 2020 alcanzaron MUS\$ 715.506, cifra 82,2% mayor que la obtenida al 30 de junio de 2019.

Acero:

El precio promedio del 1S20 alcanzó US\$ 576,8 por TM, 14,1% menor que el precio de US\$ 671,3 por TM de 2019.

Los despachos al 30 de junio de 2020 alcanzaron 346.596 TM, 7,7% mayores que las 321.816 TM al 30 de junio de 2019. En el presente ejercicio 281.792 TM de los envíos fueron al mercado interno, un 31,1% mayores que las 215.005 TM a dicho mercado durante 2019, mientras que los envíos al mercado externo ascendieron a 64.804 TM, 39,3% menores que las 106.811 TM del año anterior.

Así, los ingresos de CAP Acero al 30 de junio de 2020 alcanzaron MUS\$ 212.479, reflejando una reducción de 9,5% respecto de los obtenidos al 30 de junio del año anterior.

#### Procesamiento de Acero:

Al 30 de junio de 2020 esta actividad muestra un precio promedio por tonelada de US\$ 863,1, un 24,5% menor que el de US\$ 1.142,4 de 2019.

Los despachos llegaron a 132 mil toneladas, cifra inferior a la de 183 mil toneladas del año anterior.

Los ingresos por servicios y soluciones ascendieron a MUS\$ 46.217, monto superior a los MUS\$ 3.030 del mismo periodo del año anterior.

Así, al 30 de junio de 2020, Novacero e Intasa, sociedades que consolidan el negocio de procesamiento de acero, llevaron sus ingresos a MUS\$ 168.565, cifra 19,2% menor que los MUS\$ 208.709 al 30 de junio de 2019.

#### Infraestructura:

Al 30 de junio de 2020, las filiales Cleanairtech y Tecnocap alcanzaron una producción de 4 millones de metros cúbicos de agua desalinizada y una transmisión de 133 GWh de energía eléctrica, respectivamente. Así, su contribución a los ingresos del grupo, incluyendo las cifras de Puerto Las Losas, alcanza a MUS\$ 45.375 en el período.

#### Costos de Ventas:

Al finalizar el 1S20 y al comparar los costos de venta promedio por tonelada con los correspondientes del 1S19, estos se redujeron en 12,5% y 13,4% en los productos de hierro y siderúrgicos respectivamente. En cuando a los costos del negocio de procesamiento de acero, en términos absolutos estos se redujeron en un 21,6% con respecto a los reportados el mismo periodo del año anterior.

#### Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de administración y ventas como porcentaje de las ventas alcanzaron 5,4% y 6,4% al 30 de junio de 2020 y 2019 respectivamente. Los referidos gastos en términos absolutos aumentaron de MUS\$ 51.933 a junio 2019, a MUS\$ 57.274 a junio 2020.

#### Gastos Financieros y Diferencias de Cambio

Los gastos financieros consolidados de CAP disminuyeron desde MUS\$ (51.438) al 30 de junio de 2019 a MUS\$ (41.542) al 30 de junio de 2020, variación que refleja el efecto que tuvieron en 2019 los instrumentos derivados de venta futura de hierro.

Los ingresos financieros en tanto, vienen disminuyendo desde MUS\$ 7.187 al 30 de junio de 2019, a MUS\$ 4.189 al 30 de junio de 2020, como resultado de las menores tasas de interés ofrecidas en el sistema financiero.

Como consecuencia de lo mencionado más arriba, los gastos financieros netos disminuyeron desde MUS\$ (44.251) al 30 de junio de 2019, a MUS\$ (37.353) al 30 de junio de 2020.

Respecto de las variaciones producidas en el tipo de cambio, ellas originaron un resultado de MUS\$ 11.371 al 30 de junio de 2020, que se compara con MUS\$ (1.006) de 2019. En ambos casos, las diferencias de cambio se producen por variaciones en el valor del dólar aplicado sobre descalces temporales en cuentas de activos y pasivos en pesos.

### **5. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo y Liquidez**

#### Actividades de la Operación

En actividades de la operación el saldo positivo de MUS\$ 215.956 se alcanza como consecuencia del cobro de ventas de bienes y servicios por MUS\$ 918.654, más otros ingresos de efectivo de operación por MUS\$ 5.122, cuyo total es compensado por pagos a proveedores por MUS\$ (558.517), al personal por MUS\$ (103.059) y pagos de impuestos por MUS\$ (46.244).

#### Actividades de Inversión

En actividades de inversión, el saldo negativo de MUS\$ (223.717) se produce principalmente por la compra de propiedades, planta y equipos por MUS\$ (89.679), (91,9% corresponde a inversiones en CAP Minería,



5,9% a inversiones en CAP Acero, 2,1% a inversiones en el negocio de Procesamiento de Acero y 0,1% a Infraestructura), el pago de derivados de contrato de futuros por MUS\$ (1.628), el pago de efectivo neto procedente de actividades de inversión por MUS\$ (108.659), otros egresos por inversión de MUS\$ (24.635), e intereses recibidos por MUS\$ 884.

#### Actividades de Financiamiento

El flujo por actividades de financiamiento muestra un saldo positivo de MUS\$ 162.476, ocasionado por importes procedentes de créditos por MUS\$ 347.088, compensados parcialmente por el pago de pasivos financieros por MUS\$ (153.562), la distribución de dividendos por MUS\$ (9.953) e intereses y otros por MUS\$ (21.097).

Lo anterior, conduce a un flujo neto total del período de MUS\$ 154.715.

En cuanto a la liquidez corriente de la compañía, esta se encuentra en un nivel de 1,04 veces al 30 de junio de 2020, que se compara con las 1,33 veces al 30 de junio de 2019.

#### **6. Valores libros y económico de los principales activos**

En cuanto al valor de mercado o económico y el valor de libros de los activos del Grupo CAP, podemos informar que las existencias están valorizadas incluyendo los costos directos de adquisición e incluyen los gastos totales de producción, sean fijos o variables y la correspondiente cuota de depreciación de los activos fijos utilizados en los procesos y demás gastos indirectos de producción.

Asimismo, bajo el proceso de convergencia a NIIF (IFRS), los terrenos del Grupo CAP fueron valorizados a su valor justo según tasación registrada al 1 de Enero de 2009, para la determinación de su costo atribuido a esa fecha.

#### **7. Riesgos de mercado**

Contabilidad en dólares y tipo de cambio.

CAP S.A. y sus filiales en Chile tienen al dólar como moneda funcional, en consecuencia, llevan su contabilidad en tal moneda lo que les permite valorizar parte importante de sus activos, pasivos y patrimonio en la misma.

Lo mismo ocurre en las cuentas de resultado, donde ingresos y gastos son cargados y abonados respectivamente en dicha moneda desde que se devengan u ocurren.

Ello permite a estas empresas no realizar corrección monetaria, como ocurre con las entidades que llevan su contabilidad en pesos, evitándose de esta forma las distorsiones que ella acarrea, a la vez que comparar cifras de balance y resultado de un período con otro sin tener que actualizar cifras usando como índice de actualización del período base de comparación el Índice de Precios al Consumidor.

Consistente con lo anterior, en CAP los activos y pasivos que se registran y controlan en pesos y otras monedas distintas del dólar, generan una “diferencia de cambio” en su valorización a la fecha de balance, si es que el valor del dólar (tipo de cambio) experimenta variaciones respecto de ellas. Esta diferencia de cambio se lleva al resultado del período.

Por los hechos descritos, la Compañía se esfuerza por mantener un adecuado calce entre sus activos y pasivos en distintas monedas o en un balance que le resulte satisfactorio a la luz de las realidades imperantes en los mercados cambiarios internacional y local, tratando de evitar que sus resultados se vean desfavorablemente afectados, para lo cual, en ocasiones, efectúa operaciones de swap de monedas u operaciones de futuro de éstas.

#### Commodities

Los negocios de CAP, todos ellos de transacción internacional, reflejan a través de sus precios las variaciones cíclicas de oferta y demanda globales y locales.

Por otra parte, ni el hierro ni el acero son commodities, pues la composición química específica de cada tipo de hierro o de acero, que es esencial en la decisión de compra en una gran proporción de usuarios, genera una gran variabilidad de tipos. Sin embargo, en el último tiempo ha cobrado relevancia la transacción de futuros de hierro y acero a través de intermediarios financieros, al respecto, el grupo CAP desde 2017 está efectuando operaciones utilizando dichos instrumentos de cobertura por un monto cercano al 10% de los despachos de hierro.

#### Análisis de sensibilidad

Las operaciones de CAP están expuestas principalmente a las variaciones en el precio del hierro y el acero, cuyos niveles son determinados por la oferta y la demanda global.

El grupo estima que a los niveles de producción y despachos registrados durante el período, un incremento/(disminución) de un 10% en el precio promedio del hierro hubiera aumentado/(disminuido) los ingresos del grupo en MUS\$ 64.643. En cuanto al acero, se estima que un incremento/(disminución) de un 10% sobre el precio promedio registrado en el mismo período, hubiera aumentado/(disminuido) los ingresos del grupo en MUS\$ 19.997.

#### Deudas en otras monedas y tasas de interés

Junto con el carácter cíclico de los ingresos, el Estado de Resultados de CAP está expuesto a los efectos de sus políticas financieras, las que determinan la proporción de deuda en distintas monedas y los correspondientes intereses, con tasas fijas o flotantes, aplicables.

CAP históricamente ha optado por contratar endeudamiento en dólares con la excepción de colocaciones de bonos en UF en el mercado local. Dichos instrumentos son cubiertos por Cross Currency Swaps a dólares, preferentemente en la misma fecha de colocación.

De originarse activos y pasivos por operaciones de cobertura, ellos se presentarán a su valor justo en las respectivas fechas de los estados financieros.

**ANEXO**  
**INDICES FINANCIEROS COMPARATIVOS**  
**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**AL 30 DE JUNIO DE 2020**

**I. SOLVENCIA**

<b>INDICADOR</b>	<b>PARAMETRO</b>	<b>Al 30.06.2020</b>	<b>Al 31.12.2019</b>	<b>VARIACION</b>
<b>Liquidez Corriente</b> Activo Corriente/Pasivo Corriente	veces	1,04	1,08	(0,04)
<b>Razón Ácida</b> (Efectivo y equivalente al efectivo + Otros activos financieros corrientes)/Pasivo Corriente	veces	0,38	0,30	0,08
<b>Generación de Caja</b> <b>EBITDA últimos 12 meses</b> Ganancia Bruta - Gastos de Administración + Depreciación - Gastos de Distribución + Amortización	MUS\$	342.603	199.468	143.135

**Análisis de variaciones**

La liquidez corriente y la razón ácida variaron en (0,04) y 0,08 veces respectivamente al cierre del 1S20 v/s 2019, la disminución en la liquidez corriente obedece al aumento de la deuda financiera, el aumento en la razón ácida se debe al incremento del efectivo y efectivo equivalente y a los otros activos financieros corrientes, debido a la mejora en los niveles de generación de caja (EBITDA) de la compañía.

En cuanto al EBITDA, calculado en base a los últimos 12 meses, al cierre del 1S20 se observa un incremento de MUS\$143.135 respecto al año 2019, explicado principalmente por el aumento de los ingresos y EBITDA del segmento minero, cuyas causas se detallan en el N°2 del análisis razonado: “análisis comparativo y principales tendencias observadas del análisis razonado”.

## II. ENDEUDAMIENTO

INDICADOR	PARAMETRO	Al 30.06.2020	Al 31.12.2019	VARIACION
<b>Endeudamiento</b>				
<b>Endeudamiento Financiero Total</b>	MUS\$	1.307.417	961.843	345.574
Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes				
<b>Endeudamiento Financiero Neto</b>	MUS\$	720.130	622.440	97.690
Endeudamiento Financiero Total - (Efectivo y equivalente al efectivo + Otros activos financieros corrientes)				
<b>Endeudamiento Financiero Neto a EBITDA</b>	veces	2,10	3,12	(1,02)
Endeudamiento Financiero Neto/EBITDA últimos 12 meses				
<b>Endeudamiento Financiero Neto a Patrimonio</b>	veces	0,22	0,19	0,03
Endeudamiento Financiero Neto/Patrimonio				
<b>Cobertura de Gastos Financieros Netos</b>	veces	4,29	2,30	1,99
EBITDA últimos 12 meses/(Gastos financieros últimos 12 meses - Ingresos financieros últimos 12 meses)				
<b>Deuda Corto Plazo a Deuda Total</b>	%	60	51	9,00
Pasivo Corriente/Pasivo Total				
<b>Deuda Largo Plazo a Deuda Total</b>	%	40	49	(9,00)
Pasivo No Corriente/Pasivo Total				

### Análisis de variaciones

El endeudamiento financiero total y endeudamiento financiero neto presentaron un incremento de MUS\$ 345.574 y MUS\$ 97.690 respectivamente, lo cual obedece a un aumento en el nivel de deuda financiera de corto y largo plazo.

Por su parte, la razón de endeudamiento financiero neto a EBITDA muestra una disminución de 1,02 veces, desde las 3,12 veces registradas al 31 de diciembre de 2019 a 2,10 al cierre del 1S20, lo cual obedece al ya mencionado incremento en el nivel de EBITDA.

La razón de endeudamiento financiero neto a patrimonio, muestra un leve incremento de 0,03 veces al cierre del 1S20 v/s 2019.

En cuanto a la cobertura de gastos financieros netos, medida en base a los últimos 12 meses, se produjo un aumento de 1,99 veces en el índice al cierre del 1S20 respecto al año 2019, variación que se explica principalmente por la mayor generación de EBITDA registrada en el ejercicio en curso.

Respecto a la estructura de deuda, se observa un incremento de 9% en la deuda de corto plazo y una disminución por el mismo porcentaje en la deuda de largo plazo.

### III. ACTIVIDAD

INDICADOR	PARAMETRO	Al 30.06.2020	Al 30.06.2019	VARIACION
<b>Actividad</b>				
<b>Rotación de Inventarios</b> Costo Ventas/Existencias	veces	1,74	1,57	0,17
<b>Permanencia de Inventarios</b> (Existencias/Costo de Ventas)*Días del periodo	días	104	114	(10)

#### Análisis de variaciones

Al cierre del 1S20, el índice de rotación de inventarios equivale a 1,74 veces v/s las 1,57 veces que rotó durante el 1S19, lo cual obedece a una disminución en el nivel de inventarios.

Por su parte, el índice de permanencia de inventarios muestra una disminución de 10 días al 1S20 respecto al 1S19.

### IV. RENTABILIDAD

INDICADOR	PARAMETRO	Al 30.06.2020	Al 30.06.2019	VARIACION
<b>Rentabilidad</b>				
<b>Rentabilidad del Patrimonio</b> Ganancia (Pérdida) / Patrimonio Total	%	2,90	0,43	2,47
<b>Rentabilidad de los Activos</b> Ganancia (Pérdida)/ Activo Total	%	1,59	0,26	1,33
<b>Utilidad por Acción</b> Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora/Número acciones emitidas	US\$	0,3904	0,0100	0,3804
<b>Retorno Dividendos*</b> Dividendos últimos 12 meses / precio cierre de la acción	%	4,00	3,81	0,19

\* Considera sólo dividendos distribuidos por CAP S.A.

#### Análisis de variaciones

Los índices de rentabilidad al cierre del 1S20, muestran aumentos respecto a los índices correspondientes al 1S19, producto de los mejores resultados registrados por el Grupo, cuyo detalle por segmento de negocios se explica en la nota N°2 “Análisis comparativo y principales tendencias observadas” del Análisis Razonado.

Respecto al retorno sobre dividendos, calculado en base a los últimos 12 meses, se observa un incremento desde 3,81% al cierre del 1S19 a 4,00% al cierre del 1S20, lo cual se explica por los flujos de dividendos considerados en dichos periodos y a la disminución en el valor de la acción del periodo actual respecto al cierre del periodo anterior.