

**ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2021**

A continuación se analizan los Estados Financieros Consolidados de CAP S.A. y sus filiales (“Grupo CAP”) correspondientes al período terminado el 30 de junio de 2021, que han sido preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS).

El Grupo CAP está compuesto por la sociedad matriz CAP S.A. (la “Sociedad”) y por filiales agrupadas en cuatro segmentos: (1) Minería de Hierro, a través de Compañía Minera del Pacífico S.A. (“CMP”) y sus empresas filiales; (2) Producción de Acero, a través de la filial Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. (“CSH”); (3) Procesamiento de Acero, que desarrolla su negocio a través de Intasa S.A. y filiales, y Novacero S.A. y filiales (Cintac S.A. y filiales); y, finalmente, (4) Infraestructura, a través de las filiales Cleanairtech Sudamérica S.A., Tecnocap S.A. y Puerto Las Losas S.A.

1. Resumen de los resultados obtenidos por la Sociedad

La siguiente tabla presenta los principales componentes del Estado de Resultados Consolidado de CAP S.A., tanto para el segundo trimestre, como para el año acumulado, y su comparación con los respectivos períodos del año anterior:

Tabla N°1: Resumen de Estado de Resultados Consolidado CAP S.A.

Cifras en miles de US\$	2T 2021	2T 2020	Var 2T-2T	6M 2021	6M 2020	Var 6M-6M
Ingresos de Explotación	1.268.717	619.622	+105%	2.086.777	1.062.084	+96%
Ganancia Bruta	788.752	188.380	+319%	1.222.060	241.898	+405%
Gastos de Administración	35.380	29.295	+21%	66.093	57.274	+15%
Utilidad Neta	325.842	58.975	+453%	531.262	58.348	+811%
EBITDA	816.952	210.275	+289%	1.276.548	288.217	+343%

Al término del primer semestre, los ingresos del Grupo CAP alcanzaron US\$ 2.086,8 millones, reflejando un crecimiento de 96% respecto del mismo período de 2020. La ganancia bruta del período fue de US\$ 1.222,1 millones, superando en 405% a la del primer semestre de 2020. En tanto, la Utilidad Neta del primer semestre alcanzó US\$ 531,3 millones (versus una utilidad de US\$ 58,3 millones en el mismo período de 2020) y el EBITDA creció 343%, desde US\$ 288,2 millones en el primer semestre de 2020 a US\$ 1.276,5 millones en igual período de 2021.

Los mejores resultados en el primer semestre de 2021 se explican principalmente por los mayores ingresos por ventas provenientes de todas las áreas de negocio.

2. Análisis de ingresos y resultados por segmento de negocio

La siguiente tabla muestra los resultados obtenidos durante el primer semestre de 2020 y 2021 para los distintos segmentos de negocio del Grupo CAP.

Tabla N°2: Resumen de resultados por segmento de negocio

	Minería		Acero		Procesam. Acero		Infraestructura	
	6M 2021	6M 2020	6M 2021	6M 2020	6M 2021	6M 2020	6M 2021	6M 2020
Cifras en miles de US\$								
Ingresos de Explotación	1.532.616	715.506	328.717	212.479	318.390	168.565	49.616	45.375
Margen Bruto	1.103.338	217.284	22.820	-22.836	83.709	25.390	21.410	24.836
Gastos de Administración	18.168	30.230	14.765	11.298	23.836	15.607	937	1.460
Depreciación y Amortización	87.713	77.292	10.503	11.793	12.615	6.000	9.240	8.009
EBITDA	1.172.883	264.346	18.558	22.341	73.593	15.783	29.713	31.385
Ganancia (pérdida) después de impuesto	694.965	116.418	-1.514	-32.394	34.945	241	11.832	13.859

Nota: Valores corresponden a cifras individuales para cada segmento, sin eliminaciones por transacciones interrelacionadas

Durante el primer semestre de 2021, **CMP** continuó operando con un ritmo de producción y de despacho de mineral similar a los previos al accidente ocurrido a fines de 2018 en el puerto Guacolda II, cuya reapertura se llevó a cabo en diciembre de 2019. No obstante lo anterior, el incidente de toma de camino por parte de trabajadores de una empresa externa no relacionada, que derivó en una suspensión temporal de las actividades en la Planta de Pellets durante parte del mes de febrero de 2021, junto con algunas actividades de mantenimiento programadas en las operaciones, causaron una disminución en los despachos totales del primer semestre de 2021, en comparación con el mismo período del año pasado. A pesar de dicha reducción de 6,0% en los volúmenes de venta de CMP, el incremento de 129,5% en el precio realizado llevó a que este segmento incrementara sus ventas valorizadas en US\$ 817 millones, es decir un aumento de 115,9%.

Los costos unitarios de operación en el segmento minero se redujeron desde US\$ 65,3 a US\$ 59,8 por tonelada, manteniendo la tendencia a la reducción de costos observada durante 2020, y a pesar de las menores economías de escala por la reducción en volúmenes despachados. La ganancia bruta de este segmento se incrementó 408%, alcanzando US\$ 1.103,3 millones, en tanto que el EBITDA subió 344%, llegando a US\$ 1.172,9 millones. En tanto, la utilidad neta del segmento minero alcanzó en el primer semestre US\$ 695,0 millones, cifra muy superior a los US\$ 116,4 millones obtenidos a junio de 2020.

En **CSH**, durante el primer semestre de 2021 los ingresos totales alcanzaron US\$ 328,7 millones, 55% más que en igual período de 2020. Estos mayores ingresos se explican por un incremento de 35% en el precio promedio de las ventas de acero (US\$ 780,8 por tonelada en el primer semestre de 2021 versus US\$ 576,8 por tonelada en el mismo período de 2020), y por un aumento de 14% en los volúmenes despachados.

Los costos de producción de acero en tanto aumentaron 30%, principalmente como resultado del incremento en el precio de los pellets de hierro, su principal insumo, aunque como contrapartida ya se observan

resultados de los esfuerzos de reducción de costos y búsqueda de mayor competitividad. Con todo lo anterior, CSH logró en el primer semestre un margen bruto de US\$ 22,8 millones (versus una cifra negativa de US\$ 22,8 millones en la primera mitad del año anterior), un EBITDA de US\$ 18,6 millones (versus una cifra negativa de US\$ 22,3 millones en el mismo período del año anterior) y tuvo una pérdida neta de US\$ 1,5 millones (versus una pérdida de US\$ 32,4 millones en el primer semestre de 2020).

En el segmento de **Procesamiento de Acero**, negocio compuesto por Cintac en Chile, Tupemesa, Calaminon, Sehover y Signovial en Perú, TASA en Argentina, y desde mayo de 2020 también por Promet en Chile y Perú, los ingresos y EBITDA acumulados a junio de este año alcanzaron US\$ 318,3 millones y US\$ 72,5 millones, respectivamente. Estas cifras representan alzas de 89% en las ventas y de 359,2% en el EBITDA respecto del primer semestre de 2020, lo que se explica principalmente por la incorporación de Promet a contar de mayo de 2020, por una baja base de comparación en 2020 por el efecto de las cuarentenas en la producción en Perú, y por el aumento de 46% en el precio promedio de los productos y servicios que comercializa este segmento de negocios. En tanto, la utilidad neta para este segmento alcanzó en este primer semestre US\$ 35,0 millones, que se compara muy favorablemente con la utilidad neta de US\$ 241 mil a junio de 2020.

Finalmente, en **CAP Infraestructura**, actividad que comprende a la compañía productora y distribuidora de agua desalinizada Cleanairtech Sudamérica, la de transmisión eléctrica Tecnocap y el Puerto Las Losas, los ingresos en este primer semestre de 2021 alcanzaron US\$ 49,6 millones, representando un incremento de 9,3% con relación a igual período de 2020. Los mayores costos de operación en tanto resultaron en una disminución de EBITDA a US\$ 29,7 millones (versus US\$ 31,4 millones a junio de 2020) y también una menor utilidad neta (US\$ 11,8 millones versus US\$ 13,9 millones).

Como consecuencia de todo lo anterior, la utilidad neta consolidada del grupo CAP en el primer semestre de este año, deducidas las participaciones no controladoras, alcanzó a US\$ 531,3 millones, resultado que se compara muy favorablemente con la utilidad neta de US\$ 58,3 millones registrada a junio de 2020.

3. Tendencias en los negocios del grupo CAP

Durante el año 2020, la pandemia de Covid-19 se expandió por todo el mundo, generando no sólo efectos severos en la salud de la población, con más de 100 millones de contagios y dos millones de muertes en el año, sino que también una profunda recesión en la mayoría de los países, en la medida en que fueron implementadas importantes restricciones a la movilidad de las personas y, por ende, al funcionamiento normal de muchas actividades económicas. Sin embargo, hacia fines de 2020 y en lo que va corrido de 2021, se ha observado una recuperación importante en los mercados en que CAP participa a través de sus distintos segmentos de negocio. Lo anterior ha ocurrido a pesar de los altos niveles de contagio, que, si bien actualmente han mostrado un decrecimiento principalmente en Europa y Estados Unidos, por el aumento en

la velocidad de vacunación, aún persiste la incertidumbre sobre la evolución que tendrá la pandemia en los próximos períodos. En el caso de las operaciones de CAP, estrictos estándares continúan siendo implementados en orden a mantener un ambiente sanitariamente seguro y con ello también asegurar la continuidad operacional.

En minería del hierro, a pesar del complejo escenario local e internacional, la puesta en marcha del nuevo cargador de naves en Guacolda II permitió recuperar la capacidad de embarque que **CMP** tenía antes del accidente ocurrido en noviembre de 2018, y con ello sustentar un programa de embarques que superó los 16 millones de toneladas en 2020. Para el año 2021, se contemplan niveles de despacho en torno a los 16,5 millones de toneladas, a pesar de los inconvenientes causados por la toma de camino en las cercanías de la Planta de Pellets a comienzos de este año, que generó interrupciones de producción y retrasos en el despacho de producto, lo que se espera recuperar durante el resto del año.

En el ámbito comercial externo, los clientes asiáticos, principalmente chinos, mantienen una alta demanda por los concentrados magnéticos de alta ley que produce CMP, de sinter feed con 62% a 64% de Fe, de pellet feed con 65% a 69% de Fe y de pellets con 65% a 67% de Fe, lo que ha acrecentado los premios capturados por nuestros productos. A pesar de los efectos del Covid-19 en el mundo, se observó una fuerte recuperación de demanda de hierro en el transcurso de 2020, donde los sectores de construcción e infraestructura generaron un consumo de acero superior al de 2019, impulsados en una primera instancia por medidas de estímulo fiscal. Dicha tendencia, sustentada en los altos niveles de actividad del sector siderúrgico en China, que ha mantenido la capacidad utilizada en valores históricos, se mantuvo sólida durante la primera mitad de este año. Sin embargo, algunas restricciones impuestas por el gobierno chino a la producción siderúrgica para el segundo semestre, a través de la fijación de límites máximos de producción, ha impactado a la baja los precios y premios del mineral de hierro, ante el desincentivo a consumir mineral de alta calidad para la mejora de productividad en las compañías siderúrgicas. Por el lado de la oferta, el principal productor de hierro de Brasil comenzó a mostrar signos de recuperación en su nivel de despachos durante el segundo semestre del año pasado, pero aún está distante de alcanzar niveles de años anteriores. Estas condiciones de balance de mercado han permitido observar durante el primer semestre de 2021, y en particular el segundo trimestre, precios del hierro en máximos históricos.

En el sector **siderúrgico**, en tanto, se ha observado en el primer semestre de este año un importante repunte en los precios internacionales de los productos de acero, lo que sumado a la favorable evolución de la demanda en Chile, ha llevado a CSH a enfrentar positivas condiciones en sus mercados objetivos y, con ello, acceder a niveles de precio que le permitan cubrir los mayores costos de hierro y operar con márgenes positivos.

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. En lo corrido de 2021, Cintac ha experimentado una fuerte recuperación en la demanda por productos de acero, tanto en Chile como en Perú, lo que junto a su capacidad de mantener la producción en un escenario de escasez de materiales construcción por la pandemia, le han permitido a Cintac obtener buenos resultados. Adicionalmente, la incorporación de Promet ha representado un importante aporte a este segmento, particularmente en una línea de negocios (soluciones constructivas modulares) con muy buenas perspectivas de crecimiento y desarrollo futuro. La filial de producción de tubos de acero en Argentina, de la que CAP es dueña a través de Intasa, también ha enfrentado buenas condiciones de mercado y ha obtenido resultados acorde a ello.

4. Análisis de los mercados

En el mercado del **Hierro**, el precio promedio que alcanzó en el primer semestre de 2021 la canasta de productos de CMP fue de US\$ 212,0 por tonelada métrica, mayor en 129,5% al precio promedio de US\$ 92,36 por tonelada registrado en el mismo período de 2020. El incremento en los precios realizados se debe a un importante aumento en los precios generales de hierro en sus distintos formatos, así como también en los favorables términos de premio para mineral de mayor contenido de hierro y para el producto pelletizado.

En cuanto a los volúmenes de mineral despachados en este primer semestre, éstos alcanzaron 7,2 millones de toneladas, 6,0% menos que los 7,6 millones de toneladas despachadas durante igual período de 2020. La disminución en los volúmenes de despacho se explica principalmente por la mencionada paralización de Planta de Pellet y de Puerto Guacolda II asociada a la toma de camino por parte de trabajadores de una empresa no relacionada con el Grupo CAP, y por algunas operaciones de mantenimiento previamente programadas. Como consecuencia de todo lo anterior, las ventas de CMP en el primer semestre de este año alcanzaron US\$ 1.532,6 millones, cifra 114% mayor que la obtenida en el primer semestre del año anterior.

En el caso del **Acero**, el precio promedio realizado a junio de este año alcanzó US\$ 780,7 por tonelada, 35% mayor que el precio de US\$ 576,8 obtenido en la primera mitad de 2020. Los despachos de acero durante este primer semestre alcanzaron 395.118 toneladas, 14% más que las 346.596 toneladas vendidas en igual período de 2020. Así, los ingresos de CAP Acero en el primer semestre 2021 alcanzaron US\$ 328,7 millones, reflejando un aumento de 55% respecto de los obtenidos a junio del año anterior.

En el primer semestre de 2021, el segmento de **Procesamiento de Acero** muestra para los productos de acero un precio promedio acumulado en el año de US\$ 1.262,6 por tonelada, 46% superior al precio de US\$ 863,3 de igual período en 2020. Los despachos, en tanto, llegaron a 185,7 mil toneladas, cifra superior a las 132,1 mil toneladas del primer semestre de 2020. Como resultado de lo anterior, las ventas de productos de acero

aumentaron de US\$ 114.041 millones en el primer semestre de 2020 a US\$ 234.599 millones en el mismo período de este año. Por su parte, los ingresos por servicios y soluciones en acero ascendieron a US\$ 81,8 millones en el período, monto 53% superior a los US\$ 53,5 millones del primer semestre de 2020, reflejando así el mayor peso en el negocio de dichas líneas versus la elaboración de productos para la venta. Con todo lo anterior, y agregando otros ingresos por ventas por US\$ 2,0 millones, Novacero e Intasa, sociedades que consolidan el negocio de procesamiento de acero, alcanzaron al cierre del primer semestre ingresos por US\$ 318,4 millones, cifra 89% mayor a los US\$ 168,5 millones de ventas a junio de 2020.

Durante el primer semestre de 2021, las filiales de **CAP Infraestructura** Cleanairtech y Tecnocap alcanzaron una producción de 3,9 millones de metros cúbicos de agua desalinizada y una transmisión de 123 GWh de energía eléctrica, respectivamente. Así, su contribución a los ingresos del grupo, incluyendo las ventas de Puerto Las Losas, alcanzó US\$ 49,6 millones, 11,3% más que en el primer semestre de 2020.

Costos de Ventas

Al comparar los costos de venta promedio por tonelada a junio de 2021 con los correspondientes del año anterior, éstos se redujeron en 8,4% en los productos de **hierro** y aumentaron 14,0% en los productos **siderúrgicos**. En cuanto a los costos del negocio de **procesamiento de acero**, en términos absolutos éstos aumentaron en 63,9% con respecto a los reportados a junio de 2020, principalmente por la incorporación de Promet en mayo de 2020, y por el mayor nivel de ventas registrado durante la primera mitad de 2021.

Gastos de Administración y Ventas

Si bien los gastos de administración y ventas consolidados aumentaron en términos absolutos de US\$ 57,3 millones en el primer semestre de 2020 a US\$ 66,1 millones en igual período de 2021, como porcentaje de las ventas éstos disminuyeron desde 5,4% a 3,2%.

Gastos Financieros y Diferencias de Cambio

Los gastos financieros consolidados de CAP disminuyeron desde US\$ 41,5 millones en el primer semestre de 2020 a US\$ 30,2 millones durante el mismo período de este año, principalmente como resultado de la disminución de los pasivos financieros en el último año. En tanto, los ingresos financieros disminuyeron en el primer semestre 2021 desde US\$ 4,2 millones un año atrás a US\$ 1,3 millones, como resultado de las menores tasas de interés ofrecidas en el sistema financiero para los instrumentos elegibles para invertir los excedentes financieros de la Sociedad. Como consecuencia de lo anterior, los gastos financieros netos disminuyeron desde US\$ 37,4 millones en el primer semestre de 2020 a US\$ 28,9 millones al cierre de junio de este año.

Respecto de las variaciones producidas en el tipo de cambio, éstas originaron durante el primer semestre 2021 una ganancia de US\$ 345 mil, que se compara con la ganancia por US\$ 11,4 millones en el primer semestre de 2020. En ambos casos, las diferencias de cambio se producen por variaciones en el valor de las monedas respecto del dólar aplicado sobre descalces temporales en cuentas de activos y pasivos en dichas monedas.

5. Análisis del estado de situación financiera

La tabla N°3 presenta un resumen de las principales partidas del balance de CAP S.A. al 31 de junio de 2021 y al 31 de diciembre de 2020, cuyas principales variaciones son analizadas a continuación.

Tabla N°3: Resumen del estado de situación financiera

Cifras en miles de US\$	30-jun-21	31-dic-20
Activo Corriente	1.986.043	1.485.184
Activo no Corriente	4.500.830	4.424.011
Total Activos	6.486.873	5.909.195
Pasivo Corriente	1.642.375	1.564.378
Pasivo no Corriente	1.230.511	881.326
Total Pasivos	2.872.886	2.445.704
Patrimonio	3.613.987	3.463.491
Total Pasivo más Patrimonio	6.486.873	5.909.195

El incremento de US\$ 577,7 millones en los **Activos Totales** durante el primer semestre de este año se explica mayoritariamente por el aumento de US\$ 500,9 millones en los **Activos Corrientes**, lo que a su vez se debe principalmente a la generación de caja por US\$ 217,3 millones, al aumento de US\$ 216,4 millones en las cuentas por cobrar y al incremento de US\$ 80,4 millones en inventarios corrientes, efectos que son parcialmente contrarrestados por una reducción de US\$ 94,5 millones en otros activos financieros corrientes. El aumento de activos totales también se explica por un incremento de US\$ 76,8 millones en los **Activos No Corrientes**, que se debe principalmente al incremento de US\$ 108,0 millones en Propiedades, planta y equipo.

Los **Pasivos Totales** aumentaron en US\$ 427,2 millones, en gran medida por el aumento de US\$ 165,4 millones en pasivos por impuestos corrientes, un aumento de US\$ 213,8 millones en cuentas por pagar, tanto de carácter comercial como con partes relacionadas por concepto de reconocimiento de dividendos por pagar de acuerdo a la política respectiva y a los resultados del ejercicio en curso. Adicionalmente, los pasivos financieros, tanto corrientes como no corrientes, aumentaron en total US\$ 44,0 millones en el período, debido principalmente a la emisión de un bono corporativo en el mercado de Estados Unidos bajo formato

144A/RegS en abril del presente año por un total de US\$300 millones, que fue contrarrestado por el pago del bono local serie G de CAP, y por una reducción en la deuda financiera de CMP.

Finalmente, el aumento en el **Patrimonio** por US\$ 150,5 millones se debe a los resultados positivos del período, netos de los dividendos pagados o provisionados de acuerdo a la política de dividendos vigente para la Sociedad.

6. Análisis del estado de flujo de efectivo y liquidez

La siguiente tabla resume los movimientos de efectivo en los períodos finalizados al 30 de junio de 2021 y 2020:

Tabla N°4: Resumen del estado de flujo neto de efectivo

Cifras en miles de US\$	6M 2021	6M 2020
Flujo de efectivo de actividades de operación	592.088	215.956
Flujo de efectivo de actividades de inversión	-58.924	-223.717
Flujo de efectivo de actividades de financiación	-311.114	162.476
Efectos de la variación en la tasa de cambio	-4.772	-8.320
Incremento neto de efectivo	217.278	146.395
Efectivo al inicio del período	421.937	261.218
Efectivo al final del período	639.215	407.613

El flujo de efectivo **operacional** del primer semestre de este año alcanzó US\$ 592,1 millones (versus US\$ 216,0 millones en el mismo período de 2020). El incremento en la generación de caja operacional se explica en gran medida por una mayor recaudación por venta de bienes y servicios (US\$ 1.679,2 millones versus US\$ 918,7 millones en el primer semestre de 2020). La mayor recaudación de ingresos por ventas se explica, a su vez, principalmente por los mayores volúmenes y precios de venta en el segmento minero.

En actividades de **inversión**, el flujo negativo de US\$ 58,9 millones se produce principalmente por la compra de propiedades, planta y equipos por US\$ 138,0 millones, contrarrestado en parte por otras entradas de efectivo por US\$ 72,5 millones, correspondiente a rescates de inversiones financieras.

El flujo por actividades de **financiación** muestra una salida neta en el período por US\$ 311,1 millones (versus entradas por US\$ 162,5 millones en el primer semestre de 2020), explicada principalmente por amortización de deuda financiera por US\$ 305,9 millones, pago de dividendos a accionistas de la Sociedad y de algunas filiales por US\$ 299,0 millones y al pago de intereses financieros por US\$ 24,3 millones. En sentido contrario, CAP S.A. y sus filiales recibieron importes por nuevos créditos de corto plazo por un monto de US\$ 23,0 millones, y por la ya mencionada colocación del bono 144A/RegS por US\$300 millones.

Como resultado de todo lo anterior, el Grupo CAP generó caja por US\$ 217,3 millones en el primer semestre de 2021 (versus US\$ 146,4 millones en igual período de 2020), alcanzando al 30 de junio una posición en efectivo de US\$ 639,2 millones.

7. Indicadores financieros

Tabla N°5: Indicadores de liquidez

INDICADOR	Parámetro	Al 30.06.2021	Al 31.12.2020	Variación
Liquidez Corriente	veces	1,21	0,95	+0,26
Activo Corriente/Pasivos Corrientes				
Razón Ácida	veces	0,41	0,36	+0,05
(Efectivo y equivalente al efectivo + Otros activos financieros corrientes)/Pasivo Corriente				

El ratio de **liquidez corriente** de CAP S.A. aumentó durante los primeros seis meses de 2021 desde 0,95 a 1,21 veces, debido al mayor aumento en los activos corrientes respecto del incremento observado en los pasivos corrientes. Tal como ya se señaló, el incremento en los activos corrientes se debe principalmente a la mayor generación de caja y al aumento en las cuentas por cobrar y en los saldos de inventarios al cierre del período.

La **razón ácida**, en tanto, también aumentó desde 0,36 a 0,41 veces, debido a un incremento en la generación de caja mayor al incremento de los pasivos circulantes.

Tabla N°6: Indicadores de endeudamiento

INDICADOR	Parámetro	Al 30.06.2021	Al 31.12.2020	Variación
Endeudamiento				
Endeudamiento Financiero Total	MUS\$	787.346	743.497	+43.849
Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes				
Endeudamiento Financiero Neto	MUS\$	108.031	186.969	-78.938
Endeudamiento Financiero Total - (Efectivo y equivalente al efectivo + Otros activos financieros corrientes)				
Endeudamiento Financiero Neto a EBITDA	veces	0,06	0,19	-0,13
Endeudamiento Financiero Neto/EBITDA últimos 12 meses				
Endeudamiento Financiero Neto a Patrimonio	veces	0,03	0,05	-0,02
Endeudamiento Financiero Neto/Patrimonio				
Cobertura de Gastos Financieros Netos	veces	27,88	12,36	+15,52
EBITDA últimos 12 meses/ (Gastos financieros últimos 12 meses - ingresos financieros últimos 12 meses)				
Deuda Corto Plazo a Deuda Total	%	57	64	-7
Pasivo Corriente/Pasivo Total				
Deuda Largo Plazo a Deuda Total	%	43	36	+7
Pasivo No Corriente/Pasivo Total				

El **endeudamiento financiero** de la Sociedad se incrementó levemente en el primer semestre, desde US\$ 743,5 millones al cierre del año anterior a US\$ 787,3 millones al cierre de junio, principalmente por la ya

mencionada emisión de un bono 144A/RegS por US\$ 300 millones durante el mes de abril. Este monto se vio contrarrestado por el vencimiento y pago de otros pasivos financieros corrientes. En términos netos, éste disminuyó en un monto de US\$ 78,9 millones, impulsado por los niveles de efectivo generados en el período.

La combinación de la baja en endeudamiento financiero neto y los positivos resultados generados en el trimestre, y en general en el último año, con un EBITDA acumulado de US\$ 1.962,4 millones en los últimos 12 meses, permitió que el ratio de **Deuda Financiera Neta sobre EBITDA** disminuyera durante el semestre, desde 0,19 a 0,06 veces. En la misma línea, y también como resultado de los altos niveles de EBITDA, el ratio de **Cobertura de Gastos Financieros** continuó evolucionando muy favorablemente, y aumentó desde 12,36 a 27,88 veces para los últimos 12 meses.

Finalmente, se observa un mayor peso relativo de la deuda no corriente en el total de la deuda, lo que se explica por la emisión del bono por US\$ 300 millones anteriormente mencionado.

Tabla N°7: Indicadores de rotación de inventarios

INDICADOR	Parámetro	Al 30.06.2021	Al 30.06.2020	Variación
Actividad				
Rotación de Inventarios	veces	2,48	1,74	0,74
Costo Ventas/Existencias				
Permanencia de Inventarios	días	73	104	(31)
(Existencias/Costo de Ventas)*Días del período				

La **rotación de inventarios** aumentó desde 1,74 a 2,48 veces respecto a los primeros seis meses del año anterior, debido a la disminución en existencias de producto terminado, principalmente en el negocio minero, y a un leve aumento en los costos de ventas de los distintos segmentos. El mismo efecto ocasionó que el ratio de **permanencia de inventarios** bajara en 31 días desde los 104 observados a la misma fecha del año anterior.

Tabla N°8: Indicadores de rentabilidad

INDICADOR	Parámetro	Al 30.06.2021	Al 30.06.2020	Variación
Rentabilidad				
Rentabilidad del Patrimonio	%	19,93	2,90	17,03
Ganancia (Pérdida) / Patrimonio Total				
Rentabilidad de los Activos	%	11,11	1,59	9,52
Ganancia (Pérdida)/ Activo Total				
Utilidad por Acción	US\$	3,55	0,39	3,1644
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora/Número acciones emitidas				
Retorno Dividendos*	%	11,72	4,00	7,72
Dividendos últimos 12 meses / precio cierre de la acción				

Dada la utilidad neta consolidada en el primer semestre por US\$ 720,4 millones, prácticamente todos los indicadores de rentabilidad muestran una mejora ostensible respecto al mismo período del año anterior, en que la utilidad alcanzó los US\$ 94,6 millones. El retorno de los dividendos también muestra un incremento considerable debido a los pagos realizados entre fines de 2020 y abril de 2021.

8. Riesgos de mercado

Contabilidad en dólares y tipo de cambio

La moneda funcional predominante en el Grupo CAP es el dólar estadounidense; en consecuencia, la mayor parte de sus filiales lleva 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 en dicha moneda, respectivamente, desde que se devengan u ocurren.

Consistentemente con lo anterior, en CAP los activos y pasivos que son registrados y controlados en pesos y otras monedas distintas del dólar, pueden generar diferencias de cambio en su valorización a la fecha de balance, si es que el valor de la paridad del dólar con dichas monedas (tipo de cambio) experimenta variaciones. Esta diferencia de cambio se lleva al resultado del período.

Por los hechos descritos, la Sociedad 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 materialmente afectados. Para lo anterior, la Sociedad podría en ocasiones efectuar operaciones de cobertura de monedas con instrumentos derivados.

Commodities

Los negocios de CAP reflejan a través de sus precios las variaciones cíclicas o circunstanciales de oferta y demanda, tanto globales como locales.

Por otra parte, ni el hierro ni el acero son commodities tradicionales, 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 amplia gama de alternativas. 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 ha efectuado ocasionalmente operaciones utilizando dichos instrumentos de cobertura por un

monto cercano al 10% de los despachos del mineral. Durante el primer semestre de 2021, la Sociedad no realizó ni mantuvo contratos de cobertura de precio de commodities.

Análisis de sensibilidad

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

El Grupo estima que con los niveles de producción y despachos registrados durante el primer semestre de 2021, un incremento (disminución) de 10% en el precio promedio del hierro habría aumentado (disminuido) los ingresos del grupo en US\$ 140,51 millones. En cuanto al acero, se estima que un incremento (disminución) de 10% sobre el precio promedio registrado en el mismo período, habría aumentado (disminuido) los ingresos del grupo en US\$ 34,25 millones.

Deudas en otras monedas y tasas de interés

Junto con el carácter cíclico de los ingresos, el Estado de Resultados de CAP S.A. está expuesto a los efectos de variaciones en parámetros financieros del mercado, las que busca mitigar determinando niveles adecuados de proporción de deuda en distintas monedas o formatos de tasas de interés, ya sean fijas o flotantes, y eventualmente tomando coberturas con instrumentos disponibles en el mercado.

CAP históricamente ha buscado contratar endeudamiento en dólares, con la excepción de algunas emisiones de bonos en UF en el mercado local. Dichos pasivos han sido cubiertos con *Cross Currency Swaps* a dólares, preferentemente en la misma fecha de colocación. Así también, la Sociedad ha contratado instrumentos de cobertura para fijar tasas de interés flotantes en algunos créditos.

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