

**ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE MARZO DE 2022**

A continuación, se analizan los Estados Financieros Consolidados de CAP S.A. y sus filiales (“Grupo CAP”) correspondientes al período terminado el 31 de marzo de 2022, 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 (Grupo de Procesamiento de Acero, “GPA”); y, finalmente, (4) Infraestructura (CAP 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. para el primer trimestre del año y su comparación con igual período del año anterior:

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

Cifras en miles de US\$	1T 2022	1T 2021	Var A-A
Ingresos de Explotación	787.162	818.060	-3,8%
Ganancia Bruta	329.849	433.308	-23,9%
Gastos de Administración	34.642	30.713	12,8%
Utilidad Neta	136.537	205.420	-33,5%
EBITDA	366.237	459.596	-20,3%

Al término del primer trimestre, los ingresos del Grupo CAP alcanzaron US\$ 787,2 millones, reflejando una disminución de 3,8% respecto del mismo trimestre de 2021. En tanto, la Utilidad Neta a marzo alcanza US\$ 136,5 millones (versus una utilidad de US\$ 205,4 millones a la misma fecha de 2021) y el EBITDA se redujo 20,3%, desde US\$ 459,6 millones en el primer trimestre de 2021 a US\$ 366,2 millones en igual período de 2022.

Los menores resultados al cierre de marzo de 2022 se explican principalmente por una disminución en los ingresos por ventas en el negocio minero, en línea con la tendencia en los precios del mineral de hierro. Los resultados de los otros segmentos también fueron inferiores a los obtenidos en los primeros tres meses de 2021, principalmente por el aumento en costos de operación y su impacto en los márgenes operacionales.

## 2. Análisis de ingresos y resultados por segmento de negocio

La siguiente tabla muestra los resultados obtenidos durante los primeros trimestres de 2021 y 2022 para los distintos segmentos de negocio del Grupo CAP.

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

	Minería		Acero		Procesam. Acero		Infraestructura	
	3M 2022	3M 2021	3M 2022	3M 2021	3M 2022	3M 2021	3M 2022	3M 2021
Cifras en miles de US\$								
Ingresos de Explotación	503.649	544.233	147.281	151.012	160.445	157.707	23.442	25.087
Margen Bruto	304.979	377.116	-6.029	9.106	25.030	40.036	8.980	10.478
Gastos de Administración	11.466	8.679	7.207	6.965	11.913	11.267	511	530
Depreciación y Amortización	55.396	41.410	5.350	5.229	5.245	5.542	4.803	4.560
EBITDA	348.908	409.848	-7.887	7.370	18.363	34.311	13.272	14.509
Ganancia (pérdida) después de impuesto	201.250	266.542	-14.392	-1.690	3.572	18.268	4.758	5.842

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

En el primer trimestre, **CMP** operó todas sus faenas productivas sin mayores interrupciones, lo que se reflejó en niveles de producción y despachos de 3,8 y 2,9 millones de toneladas, respectivamente, superando las correspondientes cifras de 3,4 y 2,6 millones de toneladas del primer trimestre del año anterior. Cabe recordar que en febrero de 2021 CMP suspendió temporalmente sus actividades en la Planta de Pellets y Puerto Guacolda producto de una toma de camino por parte de trabajadores de una empresa externa no relacionada, afectando el nivel de producción y despachos de dicho mes y, en consecuencia, la base de comparación del primer trimestre de 2022. A pesar del aumento de 10,8% en los volúmenes de venta de CMP, este segmento registró en el primer trimestre de 2022 una disminución de US\$ 40,6 millones en sus ventas valorizadas, equivalente a una reducción de 7,5%, como consecuencia de un precio realizado 16,3% menor al registrado en los primeros 3 meses del año anterior.

Los costos de operación en el segmento minero aumentaron en base unitaria desde US\$ 64,1 a US\$ 68,8 por tonelada, principalmente debido a las presiones inflacionarias observadas, tanto a nivel local como global producto de la pandemia y el conflicto entre Rusia y Ucrania. La ganancia bruta de este segmento disminuyó 19,1% a US\$ 305 millones, en tanto que el EBITDA se redujo 14,9%, llegando a US\$ 348,9 millones. En tanto, la utilidad neta del segmento minero alcanzó en este primer trimestre US\$ 201,3 millones, cifra inferior a los US\$ 266,5 millones obtenidos a marzo de 2021.

En CSH, durante el primer trimestre los ingresos totales alcanzaron US\$ 147,3 millones, 2,5% más bajos que en igual período de 2021. Estos menores ingresos se explican por la reducción de 30,8% en los volúmenes despachados, como consecuencia de la detención del Alto Horno N°2 por el enfriamiento no deseado en la puesta en marcha luego de su mantenimiento programado en los últimos días de enero de 2022, lo que

impidió la operación normal de la planta. Lo anterior fue parcialmente compensado por el incremento de 43,3% en el precio promedio de las ventas de acero (US\$ 1.033,2 por tonelada versus US\$ 720,9 por tonelada en el primer trimestre de 2021).

Los costos de producción de acero en tanto aumentaron en base unitaria en 56,1%, principalmente como resultado de la mencionada interrupción en el funcionamiento del Alto Horno N°2, que terminó afectando los volúmenes de producción durante el primer trimestre. Cabe mencionar también que las principales materias primas del proceso siderúrgico, pellets de hierro y carbón metalúrgico, registraron aumentos de precio durante los primeros meses del año. Con todo lo anterior, y a pesar del redireccionamiento productivo y comercial a productos con mayor valor agregado, CSH registró un trimestre con un margen bruto negativo de US\$ 6,0 millones, un EBITDA negativo de US\$ 7,9 millones (versus una cifra positiva de US\$ 7,4 millones un año antes), y tuvo una pérdida neta de US\$ 14,4 millones (versus una pérdida neta de US\$ 1,7 millones en el primer trimestre de 2021).

En el segmento de **Procesamiento de Acero**, negocio compuesto por Cintac en Chile, Tupemesa, Calaminon, Sehover y Signovial en Perú, TASA en Argentina, y también por Promet en Chile y Perú, los ingresos y EBITDA acumulados a marzo de este año alcanzaron US\$ 160,4 millones y US\$ 18,3 millones, respectivamente. Estas cifras representan un aumento de 1,7% en las ventas y una disminución de 46,5% en el EBITDA respecto de marzo de 2021, lo que se explica principalmente por el aumento de 15,1% en los costos de producción, impulsados por el aumento en los precios del acero, lo cual no alcanzó a ser compensado por el aumento de 29% 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 trimestre US\$ 3,6 millones, que se compara con la utilidad neta de US\$ 18,3 millones a marzo de 2021.

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 trimestre de 2022 alcanzaron US\$ 23,4 millones, representando una disminución de 6,6% en relación a igual período de 2021, explicado principalmente por menores ingresos en Puerto Las Losas. Los mayores costos de operación en dicha empresa operativa, en tanto, resultaron en una disminución de EBITDA a US\$ 13,3 millones (versus US\$ 14,5 millones a marzo de 2021) y también una menor utilidad neta (US\$ 4,8 millones versus US\$ 5,8 millones).

Como consecuencia de todo lo anterior, la utilidad neta consolidada del grupo CAP en el primer trimestre de este año, deducidas las participaciones no controladoras, alcanzó a US\$ 136,5 millones, resultado que se compara con la utilidad neta de US\$ 205,4 millones registrada a marzo de 2021.

### 3. Tendencias en los mercados donde opera el grupo CAP

El año 2022 comenzó con las secuelas que ha dejado el paso de la pandemia de Covid-19 a nivel mundial, siendo la inflación una de las principales. Los distintos bancos centrales del mundo han aplicado alzas de tasas de interés como principal medida para atacarla; sin embargo, se entiende que el efecto no es inmediato, y que deberemos convivir con una inflación superior a los niveles objetivo por al menos un par de años. A lo anterior se sumó la invasión de Rusia a Ucrania el 24 de febrero recién pasado, lo que sumó mayor incertidumbre al panorama global, y trajo consigo un aumento en los precios de distintos *commodities* en los cuales Rusia y/o Ucrania tienen un grado de influencia, como lo son petróleo, gas natural, acero, pellets de hierro, y granos. Lo anterior ha acrecentado aún más los ya mencionados niveles de inflación a nivel mundial.

En **Minería** de Hierro, durante el primer trimestre de 2022 CMP operó sin interrupciones en cada una de sus faenas productivas, y mantuvo niveles de producción y despachos según lo esperado, alineados con el objetivo anual publicado a inicios de 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 acrecienta los premios capturados por los productos de esta filial. Si bien durante el segundo semestre de 2021 se observó una disminución en la demanda de hierro de China, debido principalmente a un estricto programa de control de emisiones, que se tradujo en restricciones a la producción siderúrgica a través de la fijación de límites máximos de producción, la tendencia observada en el transcurso del primer trimestre de este año fue la contraria. Dentro de las principales razones estarían el fin de los Juegos Olímpicos de Invierno organizados en Beijing a fines de febrero, junto con la fijación de la meta de crecimiento 2022 para la economía China el 5 de marzo, en la reunión anual de su congreso oficial. Ambos hitos impulsaron la reactivación de la demanda por mineral de hierro. Por el lado de la oferta, el principal productor de hierro de Brasil vio perjudicados sus niveles de producción y despachos por factores climáticos, con grandes lluvias que le impidieron operar de manera ininterrumpida. Por su parte, la oferta australiana se vio disminuida principalmente por factores relacionados al Covid-19.

En el sector **siderúrgico**, en tanto, durante los primeros tres meses de este año se observó nuevamente una tendencia al alza en los precios internacionales de los productos de acero que comercializa CSH. Lo anterior principalmente motivado por la reducción en la producción mundial de acero crudo, la cual según cifras de la *World Steel Association* habría disminuido 6,8% en comparación con el mismo período del año anterior. Si bien los ingresos de las siderúrgicas se han visto beneficiados con estos niveles de precio, éstas han debido lidiar al mismo tiempo con el encarecimiento de sus principales materias primas, tanto el mineral de hierro como el carbón metalúrgico.

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 2022, Cintac ha experimentado una disminución en la demanda por productos de acero, tanto en Chile como en Perú, con respecto a 2021, lo que junto a la disminución de márgenes de venta debido a presiones de mayores costos de acero, han resultado en una disminución en las ventas de este segmento. Por otro lado, la incorporación de Promet ha representado un importante aporte, 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, se ha beneficiado de buenas condiciones de mercado y buen desempeño operativo, y ha obtenido resultados acorde con ello.

#### **4. Análisis de los negocios del grupo CAP**

En el mercado del **Hierro**, el precio promedio que alcanzó entre los meses de enero y marzo de 2022 la canasta de productos de CMP fue de US\$ 173,5 por tonelada métrica, menor en 16,3% al precio promedio de US\$ 207,2 por tonelada registrado en el mismo período de 2021. Los menores precios realizados se deben al ya mencionado ajuste en los precios generales de hierro en sus distintos formatos, que comenzó a evidenciarse durante la segunda mitad del año 2021. Si bien la tendencia durante los primeros meses de 2022 fue al alza, los precios no se acercaron a los niveles observados en el primer trimestre del año anterior, que fueron impulsados principalmente por estímulos en China para evitar una desaceleración de su economía, y que, como consecuencia, se tradujeron en una alta demanda por mineral.

En cuanto a los volúmenes de mineral despachados en este primer trimestre, éstos alcanzaron 2,9 millones de toneladas, 10,8% más que las 2,6 millones de toneladas despachadas durante igual período de 2021. El aumento en los volúmenes de despacho se explica principalmente por el buen desempeño operacional de cada una de las faenas productivas de CMP, y por una menor base de comparación en los primeros tres meses de 2021, por la paralización de Planta de Pellet y de Puerto Guacolda II asociada a la toma de camino anteriormente mencionada. Como consecuencia de todo lo anterior, las ventas de CMP en el primer trimestre de este año alcanzaron US\$ 503,6 millones, cifra 7,5% menor que la obtenida en el primer trimestre del año anterior.

En el caso del **Acero**, el precio promedio realizado a marzo de este año alcanzó US\$ 1.033 por tonelada, 43,3% mayor que el precio de US\$ 720,9 obtenido en el primer trimestre de 2021. Los despachos de acero durante los tres primeros meses de este año alcanzaron 138.255 toneladas, 30,8% menos que las 199.796 toneladas vendidas en igual período de 2021. Así, los ingresos de CSH en el primer trimestre de 2022 alcanzaron US\$ 147,3 millones, reflejando una disminución de 2,5% respecto de los obtenidos a marzo del año anterior.

En el primer trimestre de 2022, el segmento de **Procesamiento de Acero** muestra para los productos de acero un precio promedio acumulado en el año de US\$ 1.551 por tonelada, 28,7% superior al precio de US\$ 1.205,0 de igual período en 2021. Los despachos, en tanto, llegaron a 74 mil toneladas, cifra inferior a las 94,0 mil toneladas del primer trimestre de 2021. Como resultado de lo anterior, las ventas de productos de acero aumentaron levemente de US\$ 113,3 millones en el primer trimestre de 2021 a US\$ 115,0 millones en el mismo período de este año. Por su parte, los ingresos por servicios y soluciones en acero ascendieron a US\$ 43,8 millones en el período, monto 1,6% superior a los US\$ 43,1 millones del primer trimestre de 2021. Con todo lo anterior, y agregando otros ingresos por ventas por US\$1,6 millones, al cierre del primer trimestre recién pasado, Novacero e Intasa, sociedades que consolidan el negocio de procesamiento de acero, alcanzaron ingresos por US\$ 160,4 millones, cifra 1,7% mayor a los US\$ 157,7 millones de ventas a marzo de 2021.

Durante el primer trimestre de 2022, las filiales de **CAP Infraestructura** Cleanairtech y Tecnocap alcanzaron una producción de 1,9 millones de metros cúbicos de agua desalinizada y una transmisión de 64,3 GWh de energía eléctrica, respectivamente. Así, su contribución a los ingresos del grupo, incluyendo las ventas de Puerto Las Losas, alcanzó US\$ 23,4 millones, 6,6% inferior a lo registrado en el primer trimestre de 2021.

#### Costos de Ventas

Al comparar los costos de venta promedio por tonelada a marzo de 2022 con los correspondientes del año anterior, éstos aumentaron en 7,3% en los productos de **hierro** y aumentaron 56,1% en los productos **siderúrgicos**. En cuanto a los costos del negocio de **procesamiento de acero**, en términos absolutos éstos aumentaron en 15,1% con respecto a los reportados a marzo de 2021, principalmente por el aumento en los precios del acero, principal materia prima de las compañías que integran el GPA.

#### Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de administración y ventas consolidados aumentaron en términos absolutos de US\$ 30,7 millones en el primer trimestre de 2021 a US\$ 34,6 millones en igual período de 2022, mientras que como porcentaje de las ventas éstos también aumentaron desde 3,8% a 4,4%.

#### Gastos Financieros y Diferencias de Cambio

Los gastos financieros consolidados de CAP disminuyeron desde US\$ 15,8 millones en el primer trimestre de 2021 a US\$ 14,8 millones durante el mismo período de este año, principalmente como resultado de un menor nivel de endeudamiento en el grupo. En tanto, los ingresos financieros aumentaron en el primer trimestre de 2022 desde US\$ 0,6 millones un año atrás a US\$ 0,9 millones, como resultado de las mejores 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\$ 15,3 millones en el primer trimestre de 2021 a US\$ 13,9 millones al cierre del primer trimestre de este año.

Respecto de las variaciones producidas en el tipo de cambio, éstas originaron durante el primer trimestre 2022 una pérdida de US\$ 5,4 millones, que se compara con una pérdida de US\$ 907 mil en el primer trimestre de 2021. En ambos casos, las diferencias de cambio se producen por variaciones en el valor de las monedas respecto del dólar aplicado sobre descates 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 marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021, cuyas principales variaciones son analizadas a continuación.

**Tabla N°3: Resumen del estado de situación financiera**

Cifras en miles de US\$	31-mar-22	31-dic-21
Activo Corriente	2.230.728	1.940.202
Activo no Corriente	4.697.887	4.672.140
<b>Total Activos</b>	<b>6.928.615</b>	<b>6.612.342</b>
Pasivo Corriente	1.823.281	1.620.066
Pasivo no Corriente	1.328.962	1.324.954
<b>Total Pasivos</b>	<b>3.152.243</b>	<b>2.945.020</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>3.776.372</b>	<b>3.667.322</b>
<b>Total Pasivo más Patrimonio</b>	<b>6.928.615</b>	<b>6.612.342</b>

El incremento de US\$ 316,3 millones en los **Activos Totales** durante el primer trimestre de este año se explica mayoritariamente por el aumento de US\$ 290,5 millones en los **Activos Corrientes**, lo que a su vez se debe principalmente al aumento de US\$ 192,9 millones en las cuentas por cobrar a terceros y de US\$ 50,0 millones en cuentas por cobrar a entidades relacionadas, y al incremento de US\$ 163,7 millones en inventarios corrientes, efectos que son parcialmente contrarrestados por una reducción de US\$ 128,3 millones en efectivo y equivalentes al efectivo y otros activos financieros corrientes. El aumento de activos totales también se explica por un incremento de US\$ 25,7 millones en los **Activos No Corrientes**, que se debe principalmente al incremento de US\$ 14,8 millones en Activos por derecho de uso.

Los **Pasivos Totales** aumentaron en US\$ 207,2 millones, en gran medida por el aumento de US\$ 65,5 millones en pasivos por impuestos corrientes, y un aumento de US\$ 113,3 millones en cuentas por pagar, tanto de carácter comercial como con partes relacionadas por concepto de reconocimiento de dividendos por pagar de acuerdo a las políticas respectivas y a los resultados del ejercicio 2021.

Finalmente, el aumento en el **Patrimonio** por US\$ 109,1 millones se debe a los resultados positivos del período, netos de los dividendos 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 periodos finalizados al 31 de marzo de 2022 y 2021:

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

Cifras en miles de US\$	1T2022	1T2021
Flujo de efectivo de actividades de operación	(69.446)	231.576
Flujo de efectivo de actividades de inversión	(69.101)	7.124
Flujo de efectivo de actividades de financiación	(11.843)	(121.009)
Efectos de la variación en la tasa de cambio	2.656	(4.098)
<b>Incremento neto de efectivo</b>	<b>(147.734)</b>	<b>113.593</b>
Efectivo al inicio del período	867.552	421.937
Efectivo al final del período	719.818	535.530

El flujo de efectivo **operacional** del primer trimestre de este año muestra una salida neta por US\$ 69,4 millones (vs. un flujo positivo de US\$ 231,6 millones en el mismo período de 2021). La disminución en la generación de caja operacional se explica en gran medida por una menor recaudación por venta de bienes y servicios (US\$ 520,1 millones versus US\$ 683,2 millones en el primer trimestre de 2021) y por un mayor pago a proveedores por el suministro de bienes y servicios (US\$ 513,7 millones versus US\$ 383,1 millones en el primer trimestre de 2021). La menor recaudación de ingresos por ventas se explica a su vez mayoritariamente por los menores precios de venta en el segmento minero, mientras que los mayores pagos a proveedores se explican principalmente por presiones inflacionarias.

En actividades de **inversión**, el flujo negativo de US\$ 69,1 millones se produce principalmente por la compra de propiedades, planta y equipos por MUS\$ 70,2 millones.

El flujo por actividades de **financiación** muestra una salida neta en el período por US\$ 11,8 millones (vs. salidas por US\$ 121,0 millones en el primer trimestre de 2021), explicada principalmente por una amortización neta de deuda financiera por US\$ 25,0 millones, y el pago de intereses financieros por US\$ 11,2 millones. En sentido contrario, CAP S.A. y sus filiales recibieron importes por nuevos créditos de corto plazo por un monto de US\$ 28,7 millones.



Como resultado de todo lo anterior, el Grupo CAP muestra una disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo por US\$ 147,7 millones en el primer trimestre (vs. una generación de caja de US\$ 113,6 millones en igual período de 2021), alcanzando al 31 de marzo de 2022 una posición en efectivo de US\$ 719,8 millones.

## 7. Indicadores financieros

**Tabla N°5: Indicadores de liquidez**

INDICADOR	Parámetro	AI 31.03.2022	AI 31.12.2021	Variación
<b>Liquidez Corriente</b> Activo Corriente/Pasivo Corriente	veces	1,22	1,20	0,02
<b>Razón Ácida</b> (Efectivo y equivalente al efectivo + Otros activos financieros corrientes)/Pasivo Corriente	veces	0,45	0,58	(0,13)

El ratio de **liquidez corriente** de CAP S.A. aumentó durante los primeros tres meses de 2022 desde 1,20 a 1,22 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 al aumento en las cuentas por cobrar y en los saldos de inventarios al cierre del período.

La **razón ácida**, en tanto, disminuyó de 0,58 a 0,45 veces, debido principalmente a la disminución en el efectivo y equivalente al efectivo.

**Tabla N°6: Indicadores de endeudamiento**

INDICADOR	Parámetro	Al 31.03.2022	Al 31.12.2021	VARIACIÓN
<b>Endeudamiento</b>				
<b>Endeudamiento Financiero Total</b>	MUS\$	726.033	717.606	8.427
Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes				
<b>Endeudamiento Financiero Neto</b>	MUS\$	(88.241)	(224.996)	136.755
Endeudamiento Financiero Total - (Efectivo y equivalente al efectivo + Otros activos financieros corrientes)				
<b>Endeudamiento Financiero Neto a EBITDA</b>	veces	(0,05)	(0,12)	0,07
Endeudamiento Financiero Neto/EBITDA últimos 12 meses				
<b>Endeudamiento Financiero Neto a Patrimonio</b>	veces	(0,02)	(0,06)	0,04
Endeudamiento Financiero Neto/Patrimonio				
<b>Cobertura de Gastos Financieros Netos</b>	veces	29,09	29,98	(0,90)
EBITDA últimos 12 meses/(Gastos financieros últimos 12 meses - Ingresos financieros últimos 12 meses)				
<b>Deuda Corto Plazo a Deuda Total</b>	%	58	55	3,00
Pasivo Corriente/Pasivo Total				
<b>Deuda Largo Plazo a Deuda Total</b>	%	42	45	(3,00)
Pasivo No Corriente/Pasivo Total				

El **endeudamiento financiero** de la Sociedad registró un leve incremento en el primer trimestre, desde US\$ 717,6 millones al cierre del año anterior a US\$ 726,0 millones al cierre de marzo, principalmente por incremento en el arrendamiento financiero. En términos netos, éste aumentó en un monto de US\$ 136,8 millones, debido principalmente a la disminución en los saldos de caja del grupo.

La combinación del aumento en endeudamiento financiero neto y una leve disminución en el EBITDA acumulado en los 12 meses previos, de US\$ 1.813,8 millones al cierre del primer trimestre de 2021 versus US\$ 1.719,7 millones al cierre del 31 de marzo de 2022, se tradujeron en un aumento en el ratio de **Deuda Financiera Neta sobre EBITDA** durante el trimestre, desde -0,12 a -0,05 veces. En la misma línea, el ratio de **Cobertura de Gastos Financieros** disminuyó desde 29,98 a 29,09 veces para los últimos 12 meses, a pesar de lo cual continúa reflejando una alta solidez financiera del grupo.

Finalmente, se observa un leve mayor peso relativo de la deuda corriente en el total de la deuda, lo que se explica por el vencimiento en menos de 12 meses de deuda que, por su plazo al vencimiento, anteriormente estaba clasificada como no corriente.

**Tabla N°7: Indicadores de rotación de inventarios**

INDICADOR	Parámetro	AI 31.03.2022	AI 31.03.2021	Variación
<b>Actividad</b>				
<b>Rotación de Inventarios</b>	veces	0,71	1,09	(0,38)
Costo Ventas/Existencias				
<b>Permanencia de Inventarios</b>	días	126	83	43
(Existencias/Costo de Ventas)*Días del período				

La **rotación de inventarios** disminuyó desde 1,09 a 0,71 veces respecto al primer trimestre del año anterior, debido principalmente al aumento en existencias de producto terminado, en especial en el negocio minero. El mismo efecto ocasionó que el ratio de **permanencia de inventarios** subiera en 43 días desde los 83 observados a la misma fecha del año anterior.

**Tabla N°8: Indicadores de rentabilidad**

INDICADOR	Parámetro	AI 31.03.2022	AI 31.03.2021	Variación
<b>Rentabilidad</b>				
<b>Rentabilidad del Patrimonio</b>	%	5,03	27,08	(22,07)
Ganancia (Pérdida) / Patrimonio Total				
<b>Rentabilidad de los Activos</b>	%	2,74	15,02	(12,29)
Ganancia (Pérdida)/ Activo Total				
<b>Utilidad por Acción</b>	US\$	0,91	4,96	(4,05)
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora/Número acciones emitidas				
<b>Retorno Dividendos*</b>	%	15,80	28,28	(12,48)
Dividendos últimos 12 meses / precio cierre de la acción				

Dada la menor utilidad neta acumulada en el primer trimestre por US\$ 136,5 millones, prácticamente todos los indicadores de rentabilidad muestran una disminución respecto al mismo período del año anterior, en que la utilidad neta alcanzó US\$ 205,4 millones.

## 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 son devengados 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 variedades. 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 trimestre de 2022, 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 a los niveles de producción y despachos registrados durante el primer trimestre de 2022, un incremento/(disminución) de 10% en el precio promedio del hierro habría aumentado/(disminuido) los ingresos del grupo en US\$ 46,6 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\$ 19,6 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 colocaciones 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.