

**ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2022**

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 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., tanto para el segundo trimestre, como para el año acumulado, y su comparación con los períodos equivalentes del año anterior:

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

Cifras en miles de US\$	2T 2022	2T 2021	Var 2T-2T	6M 2022	6M 2021	Var 6M-6M
Ingresos de Explotación	760.986	1.268.717	-40,0%	1.548.148	2.086.777	-25,8%
Ganancia Bruta	194.780	788.752	-75,3%	524.629	1.222.060	-57,1%
Gastos de Administración	35.444	35.380	0,2%	70.086	66.093	6,0%
Utilidad Neta	78.939	325.842	-75,8%	215.476	531.262	-59,4%
EBITDA	228.708	816.952	-72,0%	594.945	1.276.548	-53,4%

Al término del primer semestre, los ingresos del Grupo CAP alcanzaron US\$ 1.548,1 millones, reflejando una disminución de 25,8% respecto del mismo período de 2021. La ganancia bruta del período fue de US\$ 524,6 millones, 57,1% menor a la del primer semestre de 2021. En tanto, la Utilidad Neta del primer semestre alcanzó US\$ 215,5 millones (versus una utilidad de US\$ 531,3 millones en el mismo período de 2021) y el EBITDA disminuyó 53,4%, desde US\$ 1.276,5 millones en el primer semestre de 2021 a US\$ 594,9 millones en igual período de 2022.

Los menores resultados en el primer semestre de 2022 se explican principalmente por una disminución en los márgenes operacionales en todas las áreas de negocio, en línea con la tendencia a la baja en los precios de *commodities* a nivel internacional, y con las presiones inflacionarias en los costos de operación.

2. Análisis de ingresos y resultados por segmento de negocio

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

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

Cifras en miles de US\$	Minería		Acero		Procesam. Acero		Infraestructura	
	6M 2022	6M 2021	6M 2022	6M 2021	6M 2022	6M 2021	6M 2022	6M 2021
Ingresos de Explotación	926.975	1.532.616	362.907	328.717	311.500	318.390	48.070	49.616
Margen Bruto	450.188	1.103.338	15.549	22.820	39.315	83.709	20.020	21.410
Gastos de Administración	23.291	18.168	14.611	14.765	24.926	23.836	1.318	937
Depreciación y Amortización	108.620	87.713	10.691	10.503	10.994	12.615	9.627	9.240
EBITDA	535.517	1.172.882	11.629	18.558	25.383	72.488	28.329	29.713
Ganancia (pérdida) después de impuesto	295.624	694.965	-9.055	-1.514	6.125	34.945	10.769	11.832

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

Durante el primer semestre de 2022, **CMP** continuó operando todas sus faenas productivas sin mayores interrupciones, alcanzando niveles de producción y despachos de 7,4 y 6,9 millones de toneladas respectivamente, en línea con los 7,6 millones de toneladas de producción del mismo período del año 2021, y levemente inferior a los 7,2 millones de toneladas despachadas durante la primera mitad del año pasado, debido principalmente al desfase del carguío de una nave programado originalmente para fines de junio, y que quedó regularizado en el mes de julio. Esta leve disminución de 4,4% en los volúmenes de venta de CMP, sumado a una reducción de 36,8% en el precio realizado llevó a que este segmento disminuyera sus ventas valorizadas en US\$ 605,6 millones, es decir 39,5%.

Los costos unitarios de operación en el segmento minero aumentaron desde US\$ 59,8 a US\$ 69,5 por tonelada, manteniendo la tendencia observada durante el primer trimestre, donde ya se reflejaban en la operación las presiones inflacionarias consecuencia de la pandemia y del conflicto entre Rusia y Ucrania, entre otras causas. La ganancia bruta de este segmento disminuyó 59,2% a US\$ 450,2 millones, en tanto que el EBITDA se redujo 54,3%, llegando a US\$ 535,5 millones. En tanto, la utilidad neta del segmento minero alcanzó en el primer semestre US\$ 295,6 millones, cifra inferior a los US\$ 695,0 millones obtenidos a junio de 2021.

En **CSH**, durante el primer semestre de 2022 los ingresos totales alcanzaron US\$ 362,9 millones, 10,4% más que en igual período de 2021. Estos mayores ingresos se explican por un incremento de 41,4% en el precio promedio de las ventas de acero (US\$ 1.104,2 por tonelada en el primer semestre de 2022 versus US\$ 780,8 por tonelada en el mismo período de 2021), a pesar de la reducción de 19,4% en los volúmenes despachados

como consecuencia de la detención del Alto Horno N°2 por un enfriamiento no deseado en la puesta en marcha posterior a su mantenimiento en el primer trimestre del año en curso.

Los costos de producción de acero, en tanto, aumentaron en base unitaria 40,9%, principalmente como resultado de la menor producción de acero durante el primer trimestre producto de la mencionada detención del Alto Horno n°2, y del incremento en el precio de los pellets de hierro y del carbón metalúrgico, principales insumos del proceso siderúrgico. Con todo lo anterior, CSH logró en el primer semestre un margen bruto de US\$ 15,5 millones (versus una cifra de US\$ 22,8 millones en la primera mitad del año anterior), un EBITDA de US\$ 11,6 millones (versus una cifra de US\$ 18,6 millones en el mismo período del año anterior) y tuvo una pérdida neta de US\$ 9,1 millones (versus una pérdida de US\$ 1,5 millones en el primer semestre 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 junio de este año alcanzaron US\$ 311,5 millones y US\$ 25,4 millones, respectivamente. Estas cifras representan reducciones de 2,2% en las ventas y de 65,0% en el EBITDA respecto del primer semestre de 2021, lo que se explica principalmente por márgenes más ajustados como resultado de costos de producción que en términos absolutos aumentaron 16,0%, lo cual no alcanzó a ser compensado por el aumento de 18,5% en el precio promedio de los productos de acero que comercializa este segmento de negocios. En tanto, la utilidad neta para este segmento alcanzó en este primer semestre US\$ 6,1 millones, que se compara con la utilidad neta de US\$ 35,0 millones a junio 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 semestre de 2022 alcanzaron US\$ 48,1 millones, representando una leve disminución de 3,1% con relación a igual período de 2021, explicado principalmente por menores ingresos en la planta desalinizadora, como consecuencia de ajustes en la tarifa, producto del refinanciamiento cerrado a fines del año 2021. Lo anterior, resultó en una disminución de EBITDA a US\$ 28,3 millones (versus US\$ 29,7 millones a junio de 2021) y también una menor utilidad neta (US\$ 10,8 millones versus US\$ 11,8 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 US\$ 215,5 millones, resultado que se compara con la utilidad neta de US\$ 531,3 millones registrada a junio de 2021.

3. Tendencias en los mercados donde opera el grupo CAP

Durante el segundo trimestre de 2022 continuó la tendencia observada durante los primeros meses del año, donde los altos niveles de inflación se mantuvieron como uno de los principales desafíos para los distintos

bancos centrales del mundo, que han reaccionado con subidas generalizadas de tasas de interés como principal medida para contener la inflación en curso. Adicionalmente, el conflicto entre Rusia y Ucrania que estalló a fines de febrero, aún se mantiene vigente, contribuyendo a las mencionadas presiones inflacionarias por el alza en los precios de distintos *commodities* en los cuales Rusia y Ucrania tienen un grado de influencia importante.

En **Minería de Hierro**, durante el primer semestre de 2022 CMP continuó operando sin mayores interrupciones en cada una de sus faenas productivas, manteniendo niveles de producción y despachos según lo esperado, y alineados con el objetivo anual publicado a inicios de año.

En el ámbito comercial externo, los clientes asiáticos, principalmente los 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. Sin embargo, a partir de abril de este año el mercado global del hierro comenzó a experimentar una baja en los niveles de precio, en comparación con los que venían registrándose durante los primeros tres meses del año. La principal razón se encontraría del lado de la demanda, y en particular en China, donde la aparición de nuevas cepas de Covid y las exigentes políticas de cero tolerancia al virus han generado altos niveles de desconfianza e incertidumbre en la reactivación de sus distintos sectores económicos. De estos últimos se ha visto particularmente afectado el sector inmobiliario, impactando a su vez al sector siderúrgico, donde menores precios y mayores costos han reducido sus márgenes, sus niveles de producción, y por extensión la demanda por hierro. A lo anterior se suma el crecimiento del PIB Chino reportado para el segundo trimestre de este año, que alcanzó 0,4% en comparación con el mismo trimestre del año pasado, lejos de las expectativas del mercado y del 4,8% que se había registrado en el primer trimestre del año. Con esto, el objetivo de crecimiento anual de 5,5% anunciado por China a principios de marzo se transforma en un desafío importante para sus autoridades.

En el sector **siderúrgico**, y en línea con lo recientemente mencionado sobre la situación en la economía china, se observó en el segundo trimestre de este año una reversión a la tendencia alcista registrada por los principales indicadores internacionales para el precio del acero durante el primer trimestre. Lo anterior, sumado a los aumentos en los costos de operación de las compañías siderúrgicas, ha contribuido a una contracción en los márgenes operacionales del sector.

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 y los resultados 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 acordes con ello.

4. Análisis de los negocios del grupo CAP

En el mercado del **Hierro**, el precio promedio que alcanzó en el primer semestre de 2022 la canasta de productos de CMP fue de US\$ 134,0 por tonelada métrica, menor en 36,8% al precio promedio de US\$ 212,0 por tonelada registrado en el mismo período de 2021. La disminución en los precios realizados se debe principalmente a una alta base de comparación, considerando que durante la primera mitad de 2021 aún persistían altos niveles de demanda de hierro, producto de una mayor actividad en el sector siderúrgico de China como respuesta a los estímulos que dicho país mantenía en ese período, situación que comenzó a revertirse a partir del segundo semestre del año pasado.

En cuanto a los volúmenes de mineral despachados en este primer semestre, éstos alcanzaron 6,9 millones de toneladas, 4,4% menos que los 7,2 millones de toneladas despachadas durante igual período de 2021. La disminución en los volúmenes de despacho se explica principalmente por el desfase del carguío de una nave en el mes de junio, que se concretó en el mes de julio. Como consecuencia de todo lo anterior, las ventas de CMP en el primer semestre de este año alcanzaron US\$ 927,0 millones, cifra 39,5% menor 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\$ 1.104,2 por tonelada, 41,4% mayor que el precio de US\$ 780,7 obtenido en la primera mitad de 2021. Los despachos de acero durante este primer semestre alcanzaron 318.443 toneladas, 19,4% menos que las 395.118 toneladas vendidas en igual período de 2021. Así, los ingresos de CAP Acero en el primer semestre 2022 alcanzaron US\$ 362,9 millones, reflejando un aumento de 10,4% respecto de los obtenidos a junio del año anterior.

En el primer semestre de 2022, el segmento de **Procesamiento de Acero** muestra para los productos de acero un precio promedio acumulado en el año de US\$ 1.496,1 por tonelada, 18,5% superior al precio de US\$ 1.262,6 de igual período en 2021. Los despachos, en tanto, llegaron a 150,4 mil toneladas, cifra inferior a las 185,7 mil toneladas del primer semestre de 2021. Como resultado de lo anterior, las ventas de productos de acero disminuyeron de US\$ 234,6 millones en el primer semestre de 2021 a US\$ 225,0 millones en el mismo período de este año. Por su parte, los ingresos por servicios y soluciones en acero ascendieron a US\$ 83,4 millones en el período, monto 2,0% superior a los US\$ 81,8 millones del primer semestre de 2021. Con todo lo anterior, y agregando otros ingresos por ventas por US\$ 3,0 millones, Novacero e Intasa, sociedades que

consolidan el negocio de procesamiento de acero, alcanzaron al cierre del primer semestre ingresos por US\$ 311,5 millones, cifra 2,2% menor a los US\$ 318,4 millones de ventas a junio de 2021.

Durante el primer semestre de 2022, las filiales de **CAP Infraestructura** Cleanairtech y Tecnocap alcanzaron una producción de 3,7 millones de metros cúbicos de agua desalinizada y una transmisión de 115 GWh de energía eléctrica, respectivamente. Así, su contribución a los ingresos del grupo, incluyendo las ventas de Puerto Las Losas, alcanzó US\$ 48,1 millones, 3,1% menos que en el primer semestre de 2021.

Costos de Ventas

Al comparar los costos de venta promedio por tonelada a junio de 2021 con los correspondientes del año anterior, éstos aumentaron en 16,2% en los productos de **hierro** y 40,9% en los productos **siderúrgicos**. En cuanto a los costos del negocio de **procesamiento de acero**, en términos absolutos éstos aumentaron 16,0% con respecto a los reportados a junio de 2021, principalmente por el aumento en los precios del acero, que es la materia prima más importante para las compañías que integran este segmento.

Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de administración y ventas consolidados aumentaron en términos absolutos de US\$ 66,1 millones en el primer semestre de 2021 a US\$ 70,1 millones en igual período de 2022, mientras que como porcentaje de las ventas éstos aumentaron desde 3,2% a 4,5%. Lo anterior se explica principalmente por un alza en el ítem servicios, producto de la presiones inflacionarias mencionadas anteriormente.

Gastos Financieros y Diferencias de Cambio

Los gastos financieros consolidados de CAP aumentaron desde US\$ 30,2 millones en el primer semestre de 2021 a US\$ 33,0 millones durante el mismo período de este año, principalmente como resultado de un alza en las tasas de interés. En tanto, los ingresos financieros aumentaron en el primer semestre 2022 desde US\$ 1,3 millones un año atrás a US\$ 2,1 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 aumentaron desde US\$ 28,9 millones en el primer semestre de 2021 a US\$ 30,9 millones al cierre de junio de este año.

Respecto de las variaciones producidas en el tipo de cambio, éstas originaron durante el primer semestre 2022 una ganancia de US\$ 2,6 millones, que se compara con la ganancia por US\$ 345 mil en el primer semestre de 2021. 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 2022 y al 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\$	30-jun-22	31-dic-21
Activo Corriente	1.620.756	1.940.202
Activo no Corriente	4.696.768	4.672.140
Total Activos	6.317.524	6.612.342
Pasivo Corriente	1.286.543	1.620.066
Pasivo no Corriente	1.348.229	1.324.954
Total Pasivos	2.634.772	2.945.020
Patrimonio	3.682.752	3.667.322
Total Pasivo más Patrimonio	6.317.524	6.612.342

La disminución de US\$ 294,8 millones en los **Activos Totales** durante el primer semestre de este año se explica mayoritariamente por una reducción de US\$ 319,4 millones en los **Activos Corrientes**, lo que a su vez se debe principalmente a un menor efectivo y equivalente al efectivo por US\$ 569,9 millones, explicado a su vez por los egresos de caja en dividendos e impuestos. Lo anterior fue parcialmente compensado por el aumento de US\$ 270,1 millones en inventarios corrientes. En cuanto a los **Activos No Corrientes**, estos registraron un incremento de US\$ 24,6 millones, debido principalmente al incremento de US\$ 27,4 millones en activos por derecho de uso como consecuencia principalmente de la activación de contratos de arrendamiento con opción de compra para nuevos equipos de carguío en el segmento minero.

Los **Pasivos Totales** disminuyeron en US\$ 310,2 millones, en gran medida por una reducción de US\$ 219,4 millones en pasivos por impuestos corrientes, y una reducción de US\$ 146,3 millones en cuentas por pagar, tanto de carácter comercial como con partes relacionadas por concepto de reconocimiento de dividendos por pagar de acuerdo a la política respectiva.

Finalmente, la variación en el **Patrimonio** por US\$ 15,4 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 2022 y 2021:

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

Cifras en miles de US\$	6M 2022	6M 2021
Flujo de efectivo de actividades de operación	45.657	592.088
Flujo de efectivo de actividades de inversión	(130.330)	(58.924)
Flujo de efectivo de actividades de financiación	(480.322)	(311.114)
Efectos de la variación en la tasa de cambio	(4.934)	(4.772)
Incremento neto de efectivo	(569.929)	217.278
Efectivo al inicio del período	867.552	421.937
Efectivo al final del período	297.623	639.215

El flujo de efectivo **operacional** del primer semestre de este año alcanzó US\$ 45,7 millones (versus US\$ 592,1 millones en el mismo período de 2021). La menor generación de caja operacional se explica en gran medida por un incremento en pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios (US\$ 1.104,3 millones versus US\$ 740,3 millones en el primer semestre de 2021), y por un aumento en los impuestos a las ganancias pagados (US\$ 360,1 millones versus US\$ 247,8 millones en el mismo período del año anterior). El mayor pago a proveedores refleja en parte las presiones inflacionarias ya mencionadas, mientras que el aumento en el pago de impuestos obedece a los resultados financieros del año 2021, los cuales superaron a los registrados en 2020.

En actividades de **inversión**, el flujo negativo de US\$ 130,3 millones se produce principalmente por la compra de propiedades, planta y equipo por US\$ 155,5 millones, contrarrestado en parte por otras entradas de efectivo por US\$ 19,1 millones, correspondiente a rescates de inversiones financieras.

El flujo por actividades de **financiación** muestra una salida neta en el período por US\$ 480,3 millones (versus salidas por US\$ 311,1 millones en el primer semestre de 2021), explicada principalmente por el pago de dividendos a accionistas de la Sociedad y de algunas filiales por US\$ 470,2 millones, por amortización de deuda financiera por US\$77,5 millones y por el pago de intereses financieros por US\$ 23,5 millones. En sentido contrario, se recibieron importes por nuevos créditos de largo y corto plazo por un monto de US\$ 95,9 millones.

Como resultado de todo lo anterior, el Grupo CAP registró una disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo de US\$ 570 millones en el primer semestre de 2022 (versus una generación de caja por US\$ 217,3 millones en el primer semestre de 2021), alcanzando al 30 de junio una posición en efectivo de US\$ 297,6 millones.

7. Indicadores financieros

Tabla N°5: Indicadores de liquidez

INDICADOR	Parámetro	Al 30.06.2022	Al 31.12.2021	Variación
Liquidez Corriente	veces	1,26	1,20	0,06
Activo Corriente/Pasivos Corrientes				
Razón Ácida	veces	0,28	0,58	(0,30)
(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 2022 desde 1,20 a 1,26 veces, debido a que la magnitud de la disminución en los activos corrientes fue menor respecto de la reducción observada en los pasivos corrientes. Tal como ya se señaló, la disminución en los activos corrientes se debe principalmente a un menor efectivo y equivalente al efectivo, parcialmente compensado por un aumento en los inventarios corrientes.

La **razón ácida**, en tanto, disminuyó desde 0,58 a 0,28 veces, debido principalmente al menor efectivo y equivalente al efectivo.

Tabla N°6: Indicadores de endeudamiento

INDICADOR	Parámetro	Al 30.06.2022	Al 31.12.2021	Variación
Endeudamiento				
Endeudamiento Financiero Total	MUS\$	785.611	717.606	68.005
Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes				
Endeudamiento Financiero Neto	MUS\$	429.506	(224.996)	654.502
Endeudamiento Financiero Total - (Efectivo y equivalente al efectivo + Otros activos financieros corrientes)				
Endeudamiento Financiero Neto a EBITDA	veces	0,38	(0,12)	0,50
Endeudamiento Financiero Neto/EBITDA últimos 12 meses				
Endeudamiento Financiero Neto a Patrimonio	veces	0,12	(0,06)	0,18
Endeudamiento Financiero Neto/Patrimonio				
Cobertura de Gastos Financieros Netos	veces	18,12	29,98	(11,86)
EBITDA últimos 12 meses/ (Gastos financieros últimos 12 meses - ingresos financieros últimos 12 meses)				
Deuda Corto Plazo a Deuda Total	%	49	55	(6,00)
Pasivo Corriente/Pasivo Total				
Deuda Largo Plazo a Deuda Total	%	51	45	6,00
Pasivo No Corriente/Pasivo Total				

El **endeudamiento financiero** de la Sociedad se incrementó en el primer semestre, desde US\$ 717,6 millones al cierre del año anterior a US\$ 785,6 millones al cierre de junio, principalmente por la contratación de deuda de corto plazo en CSH para el financiamiento de capital de trabajo, y por la contratación de un crédito de largo plazo en Cintac, por US\$35,0 millones, con vencimiento en 2027. En términos netos, éste aumentó en

un monto de US\$ 654,5 millones, variación explicada principalmente por la disminución en los niveles de efectivo y equivalentes al efectivo durante la primera mitad de 2022.

La combinación del aumento en el endeudamiento financiero neto y la disminución en el EBITDA acumulado en los 12 meses previos, de US\$ 1.132,2 millones al cierre del primer semestre de 2022 versus US\$ 1.813,8 millones al cierre de 2021, resultó en que el ratio de **Deuda Financiera Neta sobre EBITDA** aumentara durante el semestre, desde -0,12 a 0,38 veces. En la misma línea, el ratio de **Cobertura de Gastos Financieros** disminuyó desde 29,98 a 18,12 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 principalmente por la disminución de los pasivos corrientes como consecuencia de la ya mencionada reducción en los pasivos por impuestos corrientes, y en las 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.

Tabla N°7: Indicadores de rotación de inventarios

INDICADOR	Parámetro	Al 30.06.2022	Al 30.06.2021	Variación
Actividad				
Rotación de Inventarios	veces	1,48	2,48	(1,00)
Costo Ventas/Existencias				
Permanencia de Inventarios	días	122	73	49
(Existencias/Costo de Ventas)*Días del período				

La **rotación de inventarios** disminuyó desde 2,48 a 1,48 veces respecto a los primeros seis meses del año anterior, debido al aumento en existencias de producto terminado, principalmente en el negocio minero y siderúrgico. El mismo efecto ocasionó que el ratio de **permanencia de inventarios** subiera en 49 días desde los 73 observados a la misma fecha del año anterior.

Tabla N°8: Indicadores de rentabilidad

INDICADOR	Parámetro	Al 30.06.2022	Al 30.06.2021	Variación
Rentabilidad				
Rentabilidad del Patrimonio*	%	7,98	19,93	(11,95)
Ganancia (Pérdida) / Patrimonio Total				
Rentabilidad de los Activos*	%	4,65	11,11	(6,46)
Ganancia (Pérdida)/ Activo Total				
Utilidad por Acción*	US\$	1,44	3,55	(2,11)
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora/Número acciones emitidas				
Retorno Dividendos	%	33,87	11,72	22,15
Dividendos últimos 12 meses / precio cierre de la acción				

*Índices calculados en base 6 meses

Dada la menor utilidad neta consolidada en el primer semestre por US\$ 293,8 millones, los indicadores de rentabilidad muestran una disminución respecto al mismo período del año anterior, en que la utilidad alcanzó los US\$ 720,4 millones. El retorno de los dividendos muestra un incremento debido a los mayores pagos realizados entre fines de 2021 y abril de 2022.

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 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, con los niveles de producción y despachos registrados durante el primer semestre de 2022, un incremento (disminución) de 10% en el precio promedio del hierro habría aumentado (disminuido) los ingresos del grupo en US\$ 83,1 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\$ 40,4 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.