

**ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2023**

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 2023, 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 2023	1T 2022	Var A-A
Ingresos de Explotación	695.411	787.162	-11,7%
Ganancia Bruta	152.091	329.849	-53,9%
Gastos de Administración	40.854	34.642	+17,9%
Utilidad Neta	1.256	136.537	-99,1%
EBITDA	187.145	366.237	-48,9%

Al término del primer trimestre, los ingresos del Grupo CAP alcanzaron US\$ 695,4 millones, reflejando una disminución de 11,7% respecto del mismo trimestre de 2022. En tanto, a marzo se registró una utilidad neta de US\$ 1,3 millones (versus una utilidad de US\$ 136,5 millones a la misma fecha de 2022), mientras el EBITDA se redujo 48,9%, desde US\$ 366,2 millones en el primer trimestre de 2022 a US\$ 187,1 millones en igual período de 2023.

Los menores resultados al cierre de marzo de 2023 se explican principalmente por el menor desempeño del negocio de producción de acero, afectado por una contracción en sus márgenes operacionales, producto a su vez de niveles de costos que continuaron reflejando en parte los altos niveles de inventario que se acumularon en 2022. Adicionalmente, los márgenes se vieron impactados por los menores precios del acero, producto de la mayor competencia de importaciones chinas.

Lo anterior contrarrestó los resultados del negocio minero, los que si bien fueron positivos, también registraron una disminución en los ingresos por ventas y en las respectivas líneas de resultados, en línea con la evolución de los precios del mineral de hierro.

2. Análisis de ingresos y resultados por segmento de negocio

La siguiente tabla muestra los resultados obtenidos durante los primeros trimestres de 2022 y 2023 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 2023	3M 2022	3M 2023	3M 2022	3M 2023	3M 2022	3M 2023	3M 2022
Cifras en miles de US\$								
Ingresos de Explotación	430.303	503.649	159.377	147.281	123.361	160.445	27.158	23.442
Margen Bruto	171.520	304.979	-42.737	-6.029	15.273	25.030	10.030	8.980
Gastos de Administración	15.523	11.466	9.181	7.207	13.225	11.913	648	511
Depreciación y Amortización	60.480	55.396	5.519	5.350	4.872	5.245	4.917	4.803
EBITDA	216.477	348.908	-46.399	-7.887	6.920	18.363	14.299	13.272
Ganancia (pérdida) después de impuesto	94.149	201.250	-72.499	-14.392	-4.787	3.572	5.344	4.758

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

En el primer trimestre, **CMP** operó todas sus faenas productivas de acuerdo a plan, sin mayores interrupciones, lo que se reflejó en niveles de producción y despachos de 4,1 y 3,4 millones de toneladas, respectivamente, superando las correspondientes cifras de 3,8 y 2,9 millones de toneladas del primer trimestre del año anterior. A pesar del aumento de 16,9% en los volúmenes de venta de CMP, este segmento registró en el primer trimestre de 2023 una disminución de US\$ 73,3 millones en sus ventas valorizadas, equivalente a una reducción de 14,6%, como consecuencia de un precio realizado 26,9% menor al registrado en los primeros 3 meses del año anterior, y en línea con los niveles del precio internacional del mineral de hierro.

Los costos de operación en el segmento minero aumentaron en base unitaria desde US\$ 68,8 a US\$ 76,6 por tonelada, principalmente debido a las presiones inflacionarias observadas en el transcurso de 2022 y que se han mantenido en lo que va de 2023, tanto a nivel local como global. La ganancia bruta de este segmento disminuyó 43,8% a US\$ 171,5 millones, en tanto que el EBITDA se redujo 38,0%, llegando a US\$ 216,5 millones. En tanto, la utilidad neta del segmento minero alcanzó en este primer trimestre US\$ 94,1 millones, cifra inferior a los US\$ 201,3 millones obtenidos a marzo de 2022.

En CSH, durante el primer trimestre los ingresos totales alcanzaron US\$ 159,4 millones, 8,2% más altos que en igual período de 2022. Estos mayores ingresos se explican por el aumento de 24,9% en los volúmenes despachados, dada la baja base de comparación 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. Los mayores volúmenes fueron parcialmente contrarrestados por una disminución de 19,8% en el precio promedio de las ventas de acero (US\$ 828,5 por tonelada versus US\$ 1.033,2 por tonelada en el primer trimestre de 2022).

Los costos de producción de acero, en tanto, aumentaron en base unitaria en 5,6%, principalmente como consecuencia de los mayores niveles de inventario que se acumularon durante 2022. Considerando lo anterior, CSH registró un trimestre con un margen bruto negativo de US\$ -42,7 millones, un EBITDA negativo de US\$ -46,4 millones (versus una cifra negativa de US\$ -7,9 millones un año antes), y tuvo una pérdida neta de US\$ -72,5 millones (versus una pérdida neta de US\$ -14,4 millones en el primer trimestre de 2022).

En el segmento de **Procesamiento de Acero**, negocio compuesto por Cintac en Chile, Tupemesa, Calaminon, Sehover 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\$ 123,4 millones y US\$ 6,9 millones, respectivamente. Estas cifras representan una disminución de 23,1% en las ventas y 62,3% en el EBITDA respecto de marzo de 2022, lo que se explica principalmente por una reducción de 5,8% en los volúmenes despachados, y por una disminución de 16,5% en el precio promedio de los productos de acero que comercializa este segmento de negocios. En tanto, este segmento alcanzó en este primer trimestre una pérdida neta de US\$ -4,8 millones, que se compara con la utilidad neta de US\$ 3,6 millones a marzo de 2022.

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 2023 alcanzaron US\$ 27,2 millones, representando un aumento de 15,9% en relación a igual período de 2022, mientras que el EBITDA y la utilidad neta aumentaron, respectivamente, a US\$ 14,3 millones (versus US\$ 13,3 millones a marzo de 2022) y a US\$ 5,3 millones (versus US\$ 4,8 millones al año anterior).

Como consecuencia de todo lo anterior, el Grupo CAP en el primer trimestre de este año, deducidas las participaciones no controladoras, alcanzó una utilidad neta de US\$ 1,3 millones, resultado que se compara con la utilidad neta de US\$ 136,5 millones registrada a marzo de 2022.

3. Tendencias en los mercados donde opera el Grupo CAP

Durante el primer trimestre de 2023, la economía china ha sido uno de los principales focos de atención, a la espera de señales concretas de recuperación luego del fin de su política cero Covid durante los primeros días de diciembre de 2022. Es así como, de acuerdo a lo publicado por la Oficina Nacional de Estadísticas de China, su índice PMI manufacturero registró niveles sobre 50 en los tres primeros meses del año, registrando incluso

en febrero el mayor aumento mensual desde abril de 2012, lo que daría cuenta de la entrada de la actividad a una fase expansiva. A pesar de lo anterior, aún existe incertidumbre sobre la reactivación económica de China, cuyas autoridades anunciaron a principios de marzo una meta de crecimiento del PIB en 2023 de “alrededor de 5%”, menor a la meta de 5,5% anunciada para 2022, la que finalmente no lograron alcanzar.

En Norteamérica y Europa por su parte, el primer trimestre estuvo marcado por la incertidumbre que generó la situación de insolvencia de bancos regionales en Estados Unidos y de Credit Suisse en Europa, amenazando la estabilidad de los mercados financieros a nivel global, y haciendo recordar la crisis bancaria de 2008. Lo anterior requirió de la coordinación de los bancos centrales de los países involucrados para asegurar la liquidez en los mercados, esfuerzos que ayudaron a disminuir en parte la incertidumbre generada, pero que sigue vigente debido a la persistente inflación y su efecto en las tasas de interés.

En cuanto al ámbito nacional, el panorama continúa siendo desafiante con una velocidad de ajuste de la economía que ha sido más lenta de lo que se esperaba en un principio. Si bien la variación anual de la inflación ha ido a la baja (de acuerdo a las últimas cifras disponibles a febrero), el IPC se mantiene lejos de la meta estructural de 3%, señal clara de que este tema continuará siendo la mayor preocupación del Banco Central de Chile al menos por los dos próximos años.

En **Minería** de Hierro, durante el primer trimestre de 2023 CMP operó sin interrupciones en cada una de sus faenas productivas, manteniendo la estabilidad operacional que la ha caracterizado durante los últimos años, y cumpliendo con el nivel de despachos programado por la compañía.

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. En cuanto a los precios, luego de la eliminación de la política cero Covid en China en la última parte de 2022, durante el primer trimestre se mantuvo la tendencia al alza en los precios para el mineral de hierro que comenzó a evidenciarse a fines de 2022, aunque con ciertas volatilidades relacionadas principalmente con algunos rumores sobre límites de producción de acero en China para el año 2023, con los que las autoridades buscarían reducirla en un 2,5% en comparación con los niveles del año pasado. Adicionalmente, y tal como ha sucedido en años anteriores, la *National Development and Reform Commission* de China (NDRC), máximo responsable de la planificación económica del gigante asiático, sostuvo reuniones con comercializadores (*traders*) de mineral de hierro para advertirles sobre medidas de control sobre el acaparamiento del mineral y la especulación de precios, anunciando también que estudiarían medidas reguladoras y de suministro para controlar subidas de precios que ellos consideren irracionales o especulativas. Todo lo anterior causó cierta volatilidad en el mercado, aunque en promedio los precios del

mineral de hierro en el primer trimestre de 2023 superaron a los registrados en el último trimestre del año anterior.

En el sector **siderúrgico**, en tanto, durante los primeros tres meses de este año se observó una leve tendencia al alza en los precios internacionales de los productos de acero, aunque manteniéndose en niveles más bajos que los registrados a comienzos del año 2022. Sin embargo, cabe destacar que para los indicadores de precio de aceros largos, se ha visto un aumento en la brecha entre los precios a nivel global y los precios en China, producto principalmente del menor consumo interno por parte de dicho país, y por ende del aumento en sus exportaciones. En cuanto al ámbito local, no se ha observado aún en los primeros meses del año una recuperación de la actividad en los sectores minero y de construcción luego de la fuerte caída en 2022.

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 2023, los principales indicadores en los sectores de la construcción, tanto en Chile como en Perú, aún no muestran señales sólidas de recuperación, lo que sigue impactando la demanda por productos de acero de Cintac. En cuanto a la filial de producción de tubos de acero en Argentina, de la que CAP es dueña a través de Intasa, durante los primeros meses del año ha mantenido el buen desempeño mostrado en 2021 y 2022, beneficiándose de buenas condiciones de mercado y de un buen desempeño operativo, obteniendo resultados acordes 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 2023 la canasta de productos de CMP fue de US\$ 126,8 por tonelada métrica, menor en 26,9% al precio promedio de US\$ 173,5 por tonelada registrado en el mismo período de 2022. Los menores precios realizados estuvieron en línea con la tendencia en los índices de precio internacional del hierro, donde el mencionado rebote en la última parte de 2022 no logró superar los niveles registrados en los primeros meses de dicho año, que luego se movieron a la baja producto de la debilitada actividad económica en China.

En cuanto a los volúmenes de mineral despachados en este primer trimestre, éstos alcanzaron 3,4 millones de toneladas, 16,9% más que las 2,9 millones de toneladas despachadas durante igual período de 2022. Como consecuencia de todo lo anterior, las ventas de CMP en el primer trimestre de este año alcanzaron US\$ 430,3 millones, cifra 14,6% 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\$ 828,5 por tonelada, 19,8% menor que el precio de US\$ 1.033,2 por tonelada obtenido en el primer trimestre de 2022. Los despachos de productos finales de acero durante los tres primeros meses de este año alcanzaron 172.658 toneladas, 24,9%

mayores a las 138.255 toneladas vendidas en igual período de 2022. Así, los ingresos de CSH en el primer trimestre de 2023, incluyendo además la venta de servicios y otros productos, alcanzaron US\$ 159,4 millones, reflejando un aumento de 8,2% respecto de los obtenidos a marzo del año anterior.

En el primer trimestre de 2023, el segmento de **Procesamiento de Acero** muestra para los productos de acero un precio promedio de US\$ 1.373 por tonelada, 11,5% inferior al precio de US\$ 1.551 de igual período en 2022. Los despachos, en tanto, llegaron a 69,9 mil toneladas, cifra inferior a las 74,2 mil toneladas del primer trimestre de 2022. Como resultado de lo anterior, las ventas de productos de acero se redujeron desde US\$ 115,0 millones en el primer trimestre de 2022 a US\$ 96,0 millones en el mismo período de este año. Por su parte, los ingresos por servicios y soluciones en acero ascendieron a US\$ 26,2 millones en el período, monto 40,3% inferior a los US\$ 43,8 millones del primer trimestre de 2022. Con todo lo anterior, y agregando otros ingresos por ventas por US\$1,2 millones, al cierre del primer trimestre, Novacero e Intasa, sociedades que consolidan el negocio de procesamiento de acero, alcanzaron ingresos por US\$ 123,4 millones, cifra 23,1% inferior a los US\$ 160,4 millones de ventas a marzo de 2022.

Durante el primer trimestre de 2023, 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 61,5 GWh de energía eléctrica, respectivamente. Así, su contribución a los ingresos del Grupo, incluyendo las ventas de Puerto Las Losas, alcanzó US\$ 27,2 millones, 15,9% superior a lo registrado en el primer trimestre de 2022.

Costos de Ventas

Al comparar los costos de venta promedio por tonelada a marzo de 2023 con los correspondientes del año anterior, éstos aumentaron en 11,4% en los productos de **hierro** y aumentaron 5,6% en los productos **siderúrgicos**. En cuanto a los costos del negocio de **procesamiento de acero**, en términos absolutos éstos disminuyeron en 20,2% con respecto a los reportados a marzo de 2022, principalmente por los menores precios del acero, en particular el rollo laminado en caliente, 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\$ 34,6 millones en el primer trimestre de 2022 a US\$ 40,9 millones en igual período de 2023, mientras que como porcentaje de las ventas éstos también aumentaron desde 4,4% a 5,9%. Lo anterior se explica principalmente por el alza en los ítems de servicios y gastos generales, los cuales son impactados por las altas tasas de inflación que se registraron durante los últimos períodos, y por la reducción en los ingresos de explotación de los principales segmentos de negocio, por las razones anteriormente mencionadas.

Gastos Financieros y Diferencias de Cambio

Los gastos financieros consolidados de CAP aumentaron desde US\$ 14,8 millones en el primer trimestre de 2022 a US\$ 29,7 millones durante el mismo período de este año, principalmente como resultado de un mayor nivel de endeudamiento en el Grupo y de las mayores tasas de interés asociadas al mismo. En tanto, los ingresos financieros aumentaron en el primer trimestre de 2023 desde US\$ 0,9 millones un año atrás a US\$ 4,2 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\$ 13,9 millones en el primer trimestre de 2022 a US\$ 25,4 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 2023 una pérdida de US\$ 7,4 millones, que se compara con una pérdida de US\$ 5,4 millones en el primer trimestre de 2022. En ambos casos, las diferencias de cambio se producen por variaciones en el valor de las monedas respecto del dólar aplicado sobre descargos 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 2023 y 31 de diciembre de 2022, cuyas principales variaciones son analizadas a continuación.

Tabla N°3: Resumen del estado de situación financiera

Cifras en miles de US\$	31-mar-23	31-dic-22
Activo Corriente	1.759.355	1.686.180
Activo no Corriente	4.937.084	4.875.725
Total Activos	6.696.439	6.561.905
Pasivo Corriente	1.565.685	1.487.049
Pasivo no Corriente	1.408.029	1.374.983
Total Pasivos	2.973.714	2.862.032
Patrimonio	3.722.725	3.699.873
Total Pasivo más Patrimonio	6.696.439	6.561.905

El incremento de US\$ 134,5 millones en los **Activos Totales** durante el primer trimestre de este año se explica por el aumento de US\$ 73,2 millones en los **Activos Corrientes**, lo que a su vez se debe principalmente al aumento de US\$ 22,0 millones en cuentas por cobrar a entidades relacionadas, US\$ 30,5 millones de aumento en inventarios corrientes y US\$23,2 millones de aumento en activos por impuestos corrientes, efectos que

son parcialmente contrarrestados por una reducción de US\$ 13,8 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\$ 61,4 millones en los **Activos No Corrientes**, que se debe principalmente al incremento de US\$ 79,4 millones en propiedades, planta y equipo, parcialmente contrarrestado por una reducción de US\$ 14,2 millones en activos por derecho de uso.

Los **Pasivos Totales** aumentaron en US\$ 111,7 millones, principalmente por un aumento de US\$ 90,8 millones en otros pasivos financieros corrientes, como consecuencia del incremento en la deuda de corto plazo de CMP para financiamiento de capital de trabajo, y por un aumento de US\$ 31,3 millones en cuentas por pagar a entidades relacionadas, por concepto de reconocimiento de dividendos por pagar de acuerdo a las políticas respectivas sobre los resultados del ejercicio 2023.

Finalmente, el **Patrimonio** de la Sociedad aumentó en US\$ 22,9 millones al cierre de marzo 2023.

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 2023 y 2022:

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

Cifras en miles de US\$	1T23	1T22
Flujo de efectivo de actividades de operación	41.276	-69.446
Flujo de efectivo de actividades de inversión	-100.894	-69.101
Flujo de efectivo de actividades de financiación	60.280	-11.843
Efectos de la variación en la tasa de cambio	1.985	2.656
Incremento neto de efectivo	2.647	-147.734
Efectivo al inicio del período	271.432	867.552
Efectivo al final del período	274.079	719.818

El flujo de efectivo **operacional** del primer trimestre de este año muestra una entrada neta por US\$ 41,3 millones (vs. una salida neta de US\$ 69,4 millones en el mismo período de 2022). El aumento en la generación de caja operacional se explica en gran medida por una mayor recaudación por venta de bienes y servicios (US\$ 759,2 millones versus US\$ 520,1 millones en el primer trimestre de 2022), a pesar de un mayor pago a proveedores por el suministro de bienes y servicios (US\$ 582,8 millones versus US\$ 513,7 millones en el primer trimestre de 2022). La mayor recaudación de ingresos por ventas se explica principalmente por la recuperación de IVA por exportaciones en el segmento minero.

En actividades de **inversión**, el flujo negativo de US\$ 100,9 millones se produce principalmente por la compra de propiedades, planta y equipos por MUS\$ 112,8 millones y por pagos relacionados con instrumentos derivados por US\$ 4,3 millones, parcialmente compensados por entradas de efectivo por US\$ 14,3 millones, correspondientes al rescate de inversiones en depósitos a plazo, y por intereses recibidos por US\$ 1,8 millones.

El flujo por actividades de **financiación** muestra una entrada neta en el período por US\$ 60,3 millones (vs. una salida por US\$ 11,8 millones en el primer trimestre de 2022), explicada principalmente por importes procedentes de préstamos de corto plazo por US\$ 264,1 millones, contrarrestados por la amortización neta de deuda financiera por US\$ 178,7 millones, y el pago de intereses financieros por US\$ 22,0 millones.

Como resultado de todo lo anterior, el Grupo CAP muestra un incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo por US\$ 2,6 millones en el primer trimestre (vs. una disminución neta de US\$ 147,7 millones en igual período de 2022), alcanzando al 31 de marzo de 2023 una posición en efectivo de US\$ 274,1 millones.

7. Indicadores financieros

Tabla N°5: Indicadores de liquidez

INDICADOR	Parámetro	AI 31.03.2023	AI 31.12.2022	Variación
Liquidez Corriente Activo Corriente/Pasivo Corriente	veces	1,12	1,13	(0,01)
Razón Ácida (Efectivo y equivalente al efectivo + Otros activos financieros corrientes)/Pasivo Corriente	veces	0,22	0,24	(0,12)

El ratio de **liquidez corriente** de CAP S.A. disminuyó marginalmente durante los primeros tres meses de 2023 desde 1,13 a 1,12 veces, debido a que el aumento en los pasivos corrientes fue ligeramente superior al incremento observado en los activos corrientes. Tal como ya se señaló anteriormente, el incremento en los pasivos corrientes se debe principalmente al aumento en los pasivos financieros corrientes y en las cuentas por pagar a entidades relacionadas.

La **razón ácida**, en tanto, disminuyó levemente de 0,24 a 0,22 veces, debido principalmente a la disminución en el efectivo y equivalente al efectivo y al aumento en el pasivo corriente.

Tabla N°6: Indicadores de endeudamiento

INDICADOR	Parámetro	Al 31.03.2023	Al 31.12.2022	VARIACIÓN
Endeudamiento				
Endeudamiento Financiero Total Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes + Pasivos por arrendamientos financieros corrientes y no corrientes	MUS\$	1.147.361	1.061.291	86.070
Endeudamiento Financiero Neto Endeudamiento Financiero Total - (Efectivo y equivalente al efectivo + Otros activos financieros corrientes)	MUS\$	810.526	710.612	99.914
Endeudamiento Financiero Neto a EBITDA Endeudamiento Financiero Neto/EBITDA últimos 12 meses	veces	1,11	0,78	0,33
Endeudamiento Financiero Neto a Patrimonio Endeudamiento Financiero Neto/Patrimonio	veces	0,22	0,19	0,03
Cobertura de Gastos Financieros Netos EBITDA últimos 12 meses/(Gastos financieros últimos 12 meses - Ingresos financieros últimos 12 meses)	veces	8,94	12,94	(4,00)
Deuda Corto Plazo a Deuda Total Pasivo Corriente/Pasivo Total	%	53	52	0,01
Deuda Largo Plazo a Deuda Total Pasivo No Corriente/Pasivo Total	%	47	48	(0,01)

El **endeudamiento financiero** de la Sociedad registró un incremento en el primer trimestre, desde US\$ 1.061,3 millones al cierre del año anterior a US\$ 1.147,4 millones al cierre de marzo, principalmente por el incremento en créditos PAE de corto plazo en CMP, utilizados principalmente para financiamiento de capital de trabajo. En términos netos, éste aumentó en un monto de US\$ 99,9 millones, debido principalmente al ya mencionado incremento en la deuda financiera de corto plazo, y a una leve disminución en los saldos de caja del Grupo.

La combinación del aumento en endeudamiento financiero neto y una disminución en el EBITDA acumulado en los 12 meses previos, de US\$ 910,1 millones en 2022 a US\$ 731,0 millones al cierre del 31 de marzo de 2023, se tradujeron en un aumento en el ratio de **Deuda Financiera Neta sobre EBITDA** durante el trimestre, desde 0,78 a 1,11 veces. En la misma línea, el ratio de **Cobertura de Gastos Financieros** disminuyó desde 12,94 a 8,94 veces para los últimos 12 meses, todavía con holguras respecto de niveles objetivos que permiten a la Sociedad mantener adecuados niveles de solvencia.

Finalmente, se observa que el peso relativo de la deuda corriente en el total de la deuda se mantuvo estable en el primer trimestre de 2023, en comparación con lo reportado al cierre del año 2022.

Tabla N°7: Indicadores de rotación de inventarios

INDICADOR	Parámetro	AI 31.03.2023	AI 31.03.2022	Variación
Actividad				
Rotación de Inventarios	veces	0,69	0,71	(0,02)
Costo Ventas/Existencias				
Permanencia de Inventarios	días	128	126	2,00
(Existencias/Costo de Ventas)*Días del período				

La **rotación de inventarios** se mantuvo estable en los primeros tres meses de 2023 respecto al primer trimestre del año anterior, debido principalmente a que los incrementos a nivel de costo de ventas y de inventarios fueron de magnitudes similares. El mismo efecto ocasionó que el ratio de **permanencia de inventarios** subiera en 2 días desde los 126 observados a la misma fecha del año anterior.

Tabla N°8: Indicadores de rentabilidad

INDICADOR	Parámetro	AI 31.03.2023	AI 31.03.2022	Variación
Rentabilidad				
Rentabilidad del Patrimonio	%	0,64	5,03	(4,39)
Ganancia (Pérdida) / Patrimonio Total				
Rentabilidad de los Activos	%	0,36	2,74	(2,38)
Ganancia (Pérdida)/ Activo Total				
Utilidad por Acción	US\$	0,01	0,91	(0,90)
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora/Número acciones emitidas				
Retorno Dividendos*	%	32,04	15,80	14,71
Dividendos últimos 12 meses / precio cierre de la acción				

Dada la menor utilidad neta acumulada en el primer trimestre por US\$ 23,9 millones, incluyendo participaciones no controladoras, los indicadores de rentabilidad muestran una disminución respecto al mismo período del año anterior, en que la utilidad neta alcanzó US\$ 190,0 millones. El retorno de los dividendos muestra un incremento debido a los mayores pagos realizados durante los últimos doce meses.

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. Durante el primer trimestre de 2023, 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 2023, un incremento/(disminución) de 10% en el precio promedio del hierro habría aumentado/(disminuido) los ingresos del Grupo en US\$ 39,8 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\$ 19,7 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.