



CAP S.A.

Press Release 1T23



Contenidos

Destacados 1T 2023	2
I. Contexto de mercado	3
II. Resultados Consolidados	
i. Análisis del estado de resultados	5
ii. Análisis del balance consolidado	8
iii. Análisis del estado de flujo de efectivo	10
III. Resultados por compañía	
i. Compañía Minera del Pacífico (CMP)	11
ii. Compañía Siderúrgica Huachipato (CSH)	15
iii. Grupo procesamiento de acero (GPA)	18
iv. Infraestructura	20

Destacados 1T 2023

CMP es la primera minera de Chile en impulsar comité ejecutivo con paridad de género

Con la incorporación de 3 nuevas gerentas, desde el 1 de marzo de 2023, el comité ejecutivo de la Compañía Minera del Pacífico quedó compuesto por 5 hombres y 5 mujeres.

Con esto, CMP se convierte en la primera empresa minera en lograr paridad de género en posiciones ejecutivas, incrementando su participación en este rol desde 40% a 50%.



Cesar Garrido asume como nuevo Gerente General de CSH

El ejecutivo, que previamente se desempeñó como Gerente de Operaciones de CMP, arriba a la siderúrgica con el objetivo de implementar el plan estratégico de la compañía, con un fuerte enfoque en estabilidad operativa y seguridad y de este modo garantizar la sostenibilidad de CSH a largo plazo.

Cintac desarrolla solución de viviendas de emergencia fabricadas 100% con componentes Cintac

En el contexto de los incendios que afectaron el sur de Chile durante inicios de 2023, Cintac desarrolló viviendas de emergencia de 25 m² con componentes prefabricados que pueden ser ensamblados en menos de 1 día.

A la fecha, se han construido 25 viviendas, principalmente en la zona de Tomé.



I Contexto de mercado

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 en febrero el mayor aumento mensual en más de 10 años, 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 próximos dos 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.

II Resultados Consolidados

i. Análisis de resultados

Las cifras consolidadas de 1T23 reflejan un periodo de menores márgenes con respecto a 1T22 para los negocios de minería, producción de acero y procesamiento del acero.

En la compañía minera, durante 1T23 se registraron despachos en línea con lo presupuestado, que superaron en 16,9% a los reportados en el mismo trimestre del año anterior, mientras que el precio realizado promedio disminuyó 26,9% con respecto a igual período.

En el caso de CSH, la disminución en los precios internacionales del acero, sumado a un aumento en los costos de las principales materias primas para el proceso siderúrgico y al efecto de inventario proveniente de 2022 comprado a mayor precio, se tradujo en un resultado negativo para la acerera en 1T23.

Para el Grupo de Procesamiento de Acero, y en particular al Grupo Cintac, el deterioro en el sector construcción en Chile y la falta de inversión en el sector público en Perú ocasionaron una caída en los ingresos y márgenes con respecto al mismo periodo de 2022.

Finalmente, el área de infraestructura registró resultados levemente superiores al 1T22 y en línea con sus resultados históricos.

Principales cifras consolidadas 1T23:

	1T22	1T23	%YoY
Ingresos Totales (US\$ miles)	787.162	695.411	-11,7%
EBITDA (US\$ miles)	366.237	187.145	-48,9%
Margen EBITDA (%)	46,5%	26,9%	-42,2%
Utilidad Neta (US\$ miles)	136.537	1.256	-99,1%
Platts Fe 62% (US\$/ton)	141,63	125,55	-11,4%
Platts Fe 65% (US\$/ton)	169,69	140,13	-14,1%
Deuda Financiera Neta (US\$ miles)	710.612	810.526	14,1%

Ingresos

Los ingresos del grupo CAP alcanzaron US\$ 695,4 millones en el primer trimestre de 2023, 11,7% menores a los reportados en igual período de 2022. Esta disminución se debe a menores

ingresos en los segmentos de minería, producción de acero y procesamiento de acero, como consecuencia de menores precios realizados (-26,9% para minería -19,8% para

producción de acero y -11,5% para procesamiento del acero) que fueron compensados parcialmente por mayores despachos mineros y acereros (+16,9% en el

primer caso y +24,9% en el segundo). En el caso de infraestructura, los ingresos se incrementaron 15,9% respecto a 1T22.

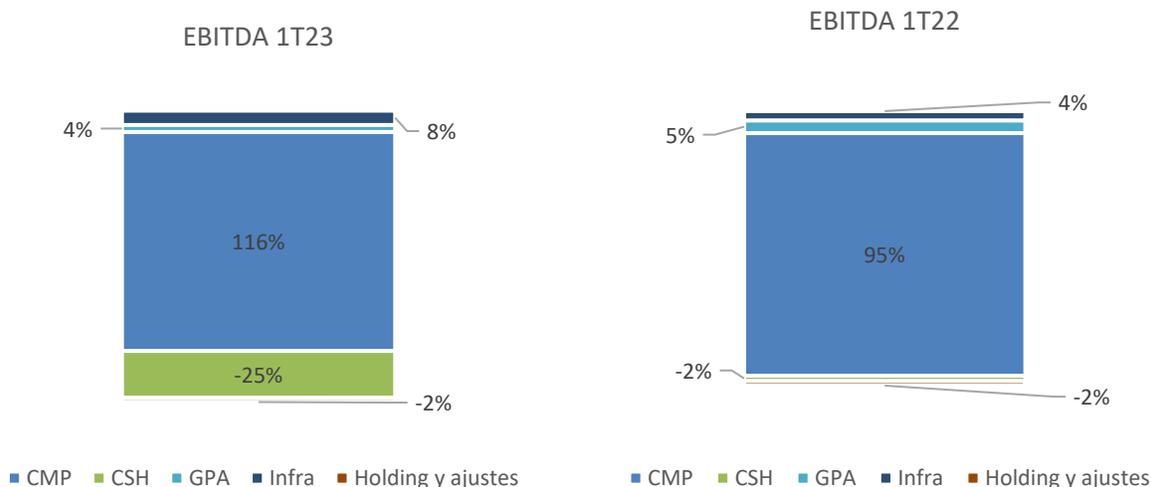
EBITDA

El EBITDA consolidado entre enero y marzo de 2023 alcanzó US\$ 187 millones, 48,9% menos que en el mismo período del año anterior.

En el caso de CMP el EBITDA disminuyó desde US\$ 349 millones a US\$ 216 millones, en CSH disminuyó desde US\$ -8 millones a US\$ -46 millones y para Grupo de Procesamiento de acero cayó desde US\$ 18 millones a US\$ 7 millones. Por su lado, el área de infraestructura incrementó su EBITDA desde US\$ 13 millones a US\$ 14 millones.

Esta disminución se explica principalmente por la reducción de los ingresos detallada en el punto anterior y por mayores costos de venta en prácticamente todos los segmentos de negocio, reflejo de las mayores presiones inflacionarias que se observaron durante el año 2022 y en el caso de la acerera el impacto de inventarios de mayor costo proveniente de 2022.

La distribución de EBITDA por empresa dentro del grupo se muestra en los siguientes gráficos:



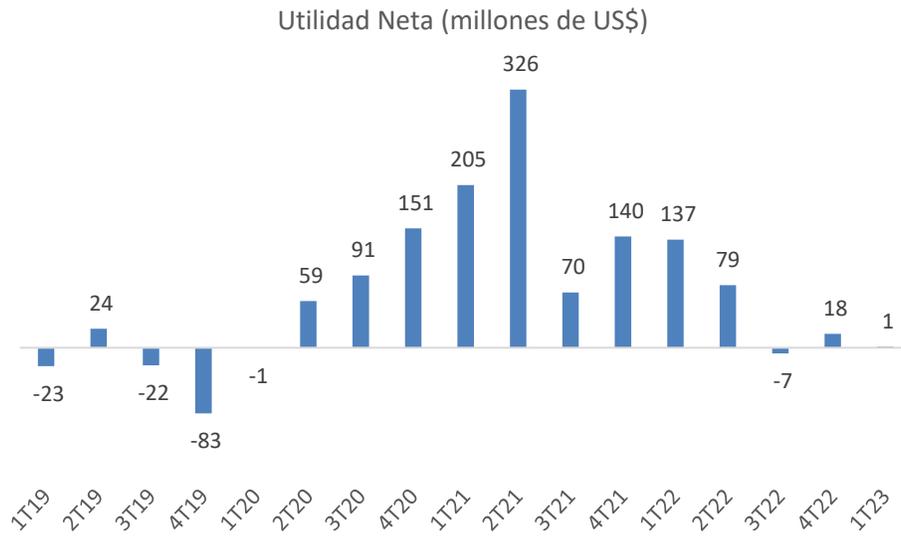
Utilidad Neta

En el 1T23, a nivel consolidado se obtuvo una utilidad neta de US\$ 1,3 millones, inferior a la utilidad de US\$ 136,5 millones obtenida en el

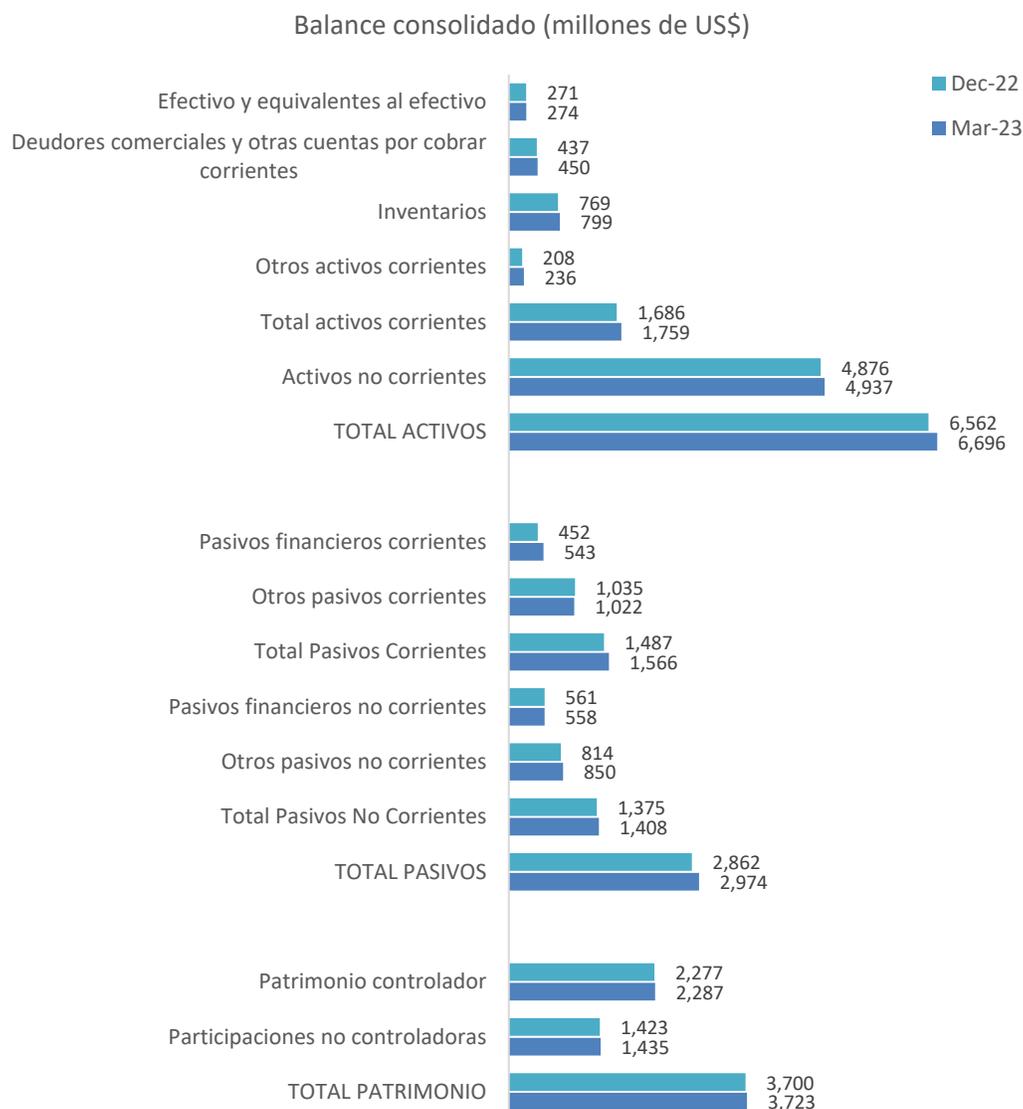
1T22. Adicionalmente a los menores ingresos y mayores costos de operación ya comentados, los menores resultados también fueron afectados

por un incremento en los gastos de administración y ventas en US\$ 6,3 millones debido, principalmente, a mayor gasto en servicios y gastos generales producto de la inflación vivida en el último año y a mayores

gastos financieros por US\$ 14,8 millones debido a un mayor nivel de endeudamiento en el grupo y a mayores tasas de interés.



ii. Análisis del balance consolidado



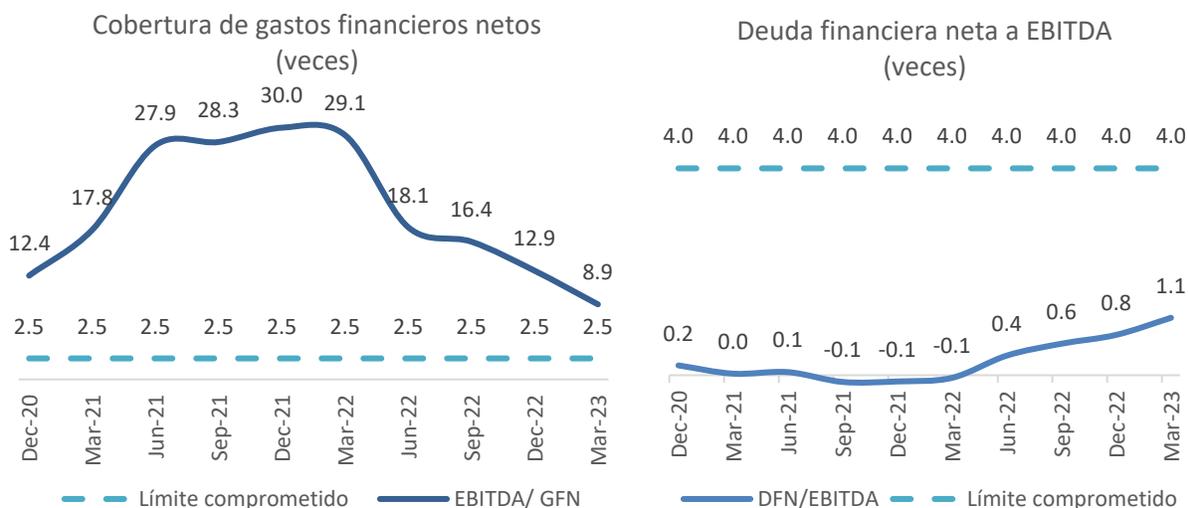
Al 31 de marzo de 2023, el total de activos corrientes se incrementó en 4,3% con respecto al 31 de diciembre de 2022, como consecuencia de incrementos en las cuentas de deudores comerciales, inventarios y activos por impuestos corrientes, lo que fue parcialmente contrarrestado por disminución en la cuenta de otros activos financieros corrientes, específicamente de la cuenta corriente de filial Cleanairtech (Aguas CAP).

Por el lado de los activos no corrientes, estos se mantuvieron casi sin variación, incrementándose en 1,3% con respecto a diciembre de 2022, principalmente debido al incremento en propiedades, planta y equipo.

Con ambos efectos, los activos totales aumentaron 2,1% en relación con los reportados al cierre del 31 de diciembre 2022.

En el caso de los pasivos corrientes, estos aumentaron 5,3%, principalmente producto del incremento de la cuenta otros pasivos financieros corrientes y de cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes, lo que fue parcialmente contrarrestado por disminución en las cuentas por pagar comerciales. En el caso de los pasivos no corrientes, hubo un incremento de 2,4%, como consecuencia del aumento en los pasivos por impuestos diferidos e incremento de provisiones de largo plazo. Con ambos efectos, el total de pasivos aumentó en 3,9% entre el 31 de diciembre de 2022 y el 31 de marzo de 2023.

Finalmente, el patrimonio del grupo registró un leve aumento de 0,6%, llegando a los US\$ 3.723 millones.



Las principales métricas de crédito se han mantenido en niveles saludables para la compañía y lejos de sus respectivos *covenants* contractuales. La combinación del aumento los costos financieros netos y la disminución en el EBITDA acumulado en los 12 meses, desde US\$ 910,1 millones al cierre de diciembre de 2022 a US\$ 731,0 millones al cierre de marzo de 2023, resultó en una disminución en la cobertura de gastos financieros netos, desde 12,94 a 8,94

veces para los últimos 12 meses, lejos del límite comprometido de 2,5 veces. En la misma línea, y producto del aumento en el endeudamiento financiero neto, el índice de Deuda Financiera Neta / EBITDA también se incrementó, alcanzando las 1,11 veces y lejos de su límite comprometido de 4,0 veces.

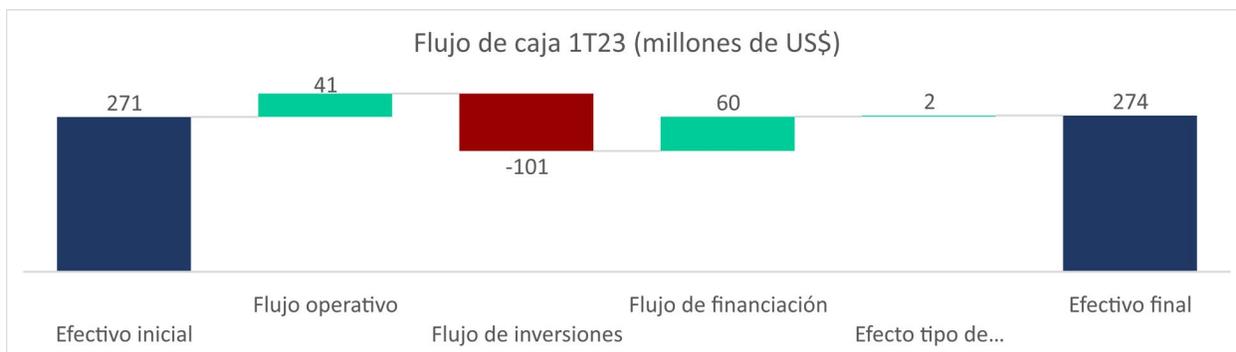
iii. Análisis del estado de flujo de efectivo

El flujo de efectivo operacional del del 1T23 alcanzó US\$ 41 millones (vs. US\$ -69 millones a marzo de 2022). El incremento en la generación de caja operacional se explica en gran medida por una mayor recaudación por venta de bienes y servicios (US\$ 759 millones versus US\$ 520 millones al 31 de marzo de 2022). La mayor recaudación de ingresos por ventas se contrarresta parcialmente por mayores pagos a proveedores y por mayor pago de impuesto a las ganancias.

En actividades de inversión, el flujo negativo de US\$ 101 millones se produce principalmente por las compras de propiedades, planta y equipos por US\$ 113 millones, contrarrestado en parte por entradas de efectivo por US\$ 14 millones, correspondientes a rescates de inversiones financieras.

El flujo por actividades de financiación muestra una entrada neta en el período por US\$ 60,3 millones (vs. una salida de US\$ 11,8 millones al 31 de marzo de 2022), explicada principalmente importes por nuevos créditos de corto plazo por un monto de US\$ 264 millones, compensado parcialmente por reembolso de préstamos por US\$ 179 millones.

Como resultado de todo lo anterior, al 31 de marzo de 2023 el Grupo CAP registró una generación de caja por US\$ 2,6 millones (vs. una disminución de efectivo y equivalentes al efectivo por US\$ 148 millones en 1T22), alcanzando de esta manera una posición en efectivo de US\$ 274,0 millones al cierre del primer trimestre del año.



III. Resultados por compañía

i. Compañía Minera del Pacífico (CMP)

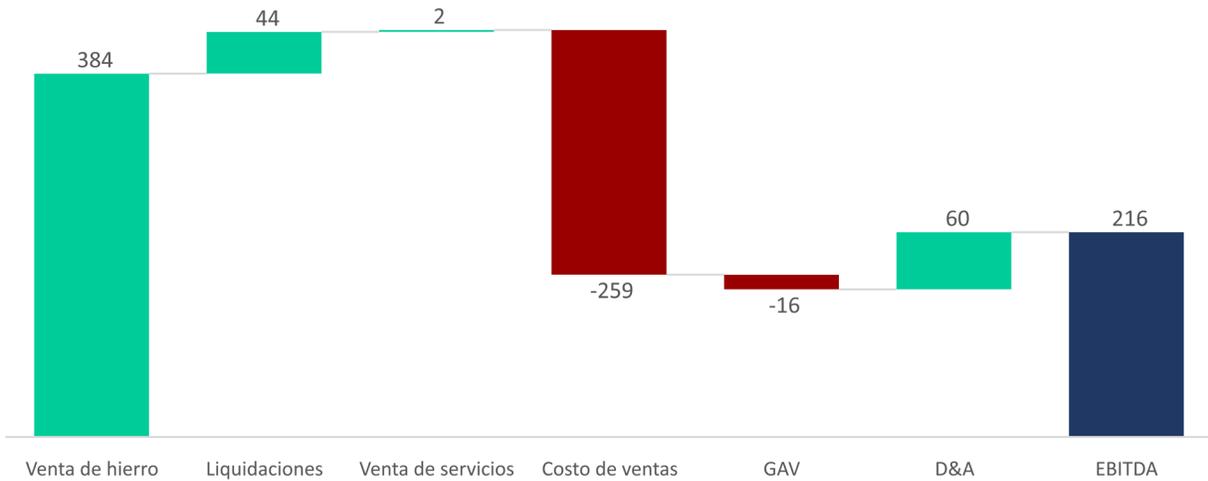
a) Principales cifras financieras

	1T22	1T23	%YoY
Ingresos Totales (miles de US\$)	503.649	430.303	-14.6%
EBITDA (miles de US\$)	348.908	216.477	-38.0%
Margen EBITDA (%)	69,3%	50,3%	-27.4%
Utilidad Neta (miles de US\$)	201.250	94.149	-53.2%
Platts Fe 62% (US\$/ton)	141,63	125,55	-11.4%
Platts Fe 65% (US\$/ton)	169,69	140,13	-17.4%
Precio realizado (US\$/ton)	173,49	126,76	-26.9%
Despachos (miles de ton)	2.889	3.378	16.9%

Durante 1T23, se registraron despachos en línea con lo presupuestado, y que superaron en 16,9% a los reportados en el mismo trimestre del año anterior, mientras que el precio realizado promedio disminuyó 26,9% con respecto a igual período del año pasado. Dado este escenario, las cifras de ingresos y EBITDA cayeron 14,6% y 38,0% respectivamente, mientras que la utilidad neta disminuyó 53% en comparación con el 1T22.

El incremento en 26% en el precio del mineral de hierro desde el 4T22 al 1T23, que según el indicador de referencia Platts 65% Fe CFR China pasó desde US\$ 111,2 por tonelada a US\$ 140,1 por tonelada, contrarrestado con la tendencia a la baja en los futuros de hierro en el trimestre, se tradujeron en un efecto de liquidaciones de precios y *mark-to-market* positivo por US\$ 44 millones en el 1T23, pudiendo aperturar el EBITDA de la siguiente manera:

Composición EBITDA 1T23 (millones de US\$)

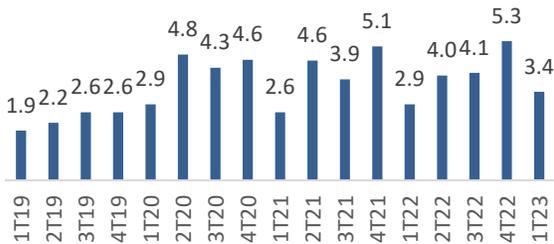


b) Producción y despachos

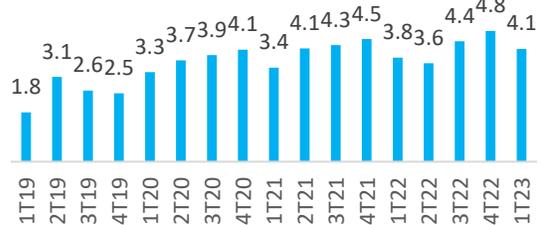
Los despachos del 1T23 alcanzaron las 3,4 millones de toneladas, un 16,9% superior a lo despachado en el mismo período de 2022. Con respecto a la producción minera, esta alcanzó los

4,1 millones de toneladas, superando en un 9,6% a los niveles de producción del 1T22. Con esto, el nivel de inventarios al finalizar diciembre alcanzó 1,4 millones de toneladas.

Despachos (millones de ton)

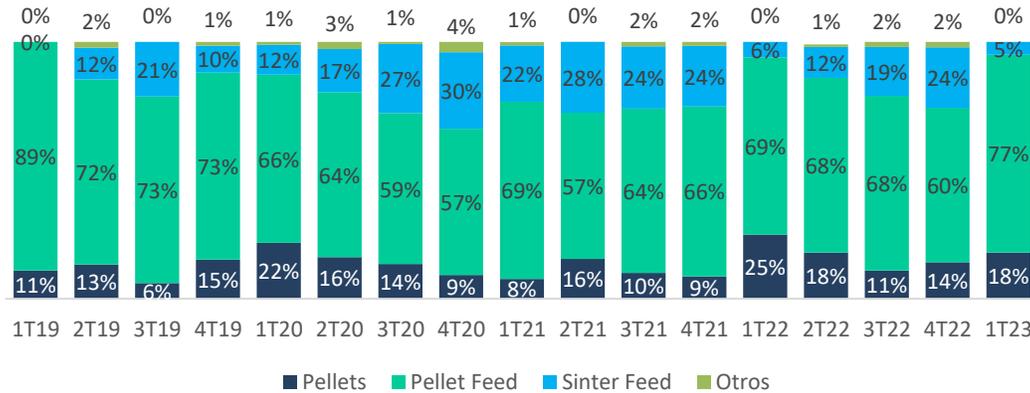


Producción (millones de ton)



El mix de productos varía trimestre a trimestre de acuerdo con las condiciones comerciales y de mercado existentes:

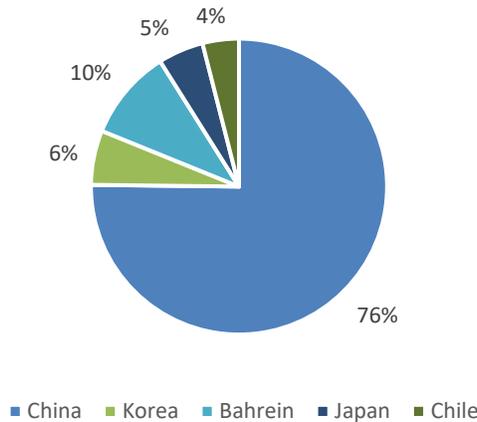
Mix de productos CMP



Al revisar las ventas por destino al 1T23, las exportaciones alcanzaron 3,2 millones de toneladas, destacando las ventas a China que representaron el 76% del total de las ventas del trimestre.

El detalle de los despachos por destino se puede ver en el siguiente gráfico:

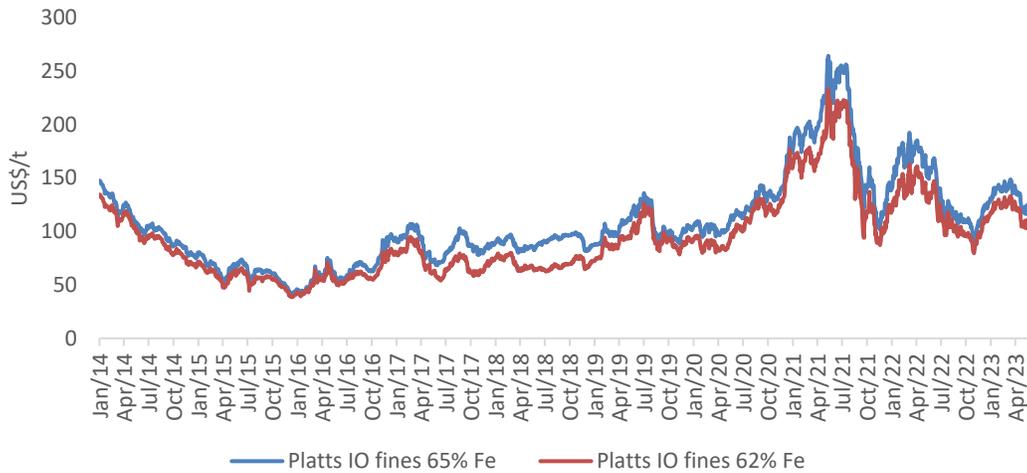
Despachos 1T23 por destino



c) Precios

Entre enero y marzo de 2023 se observó un incremento en 26% en el precio del indicador IODEX Platts 65% Fe, que pasó desde un promedio de US\$111,2 por tonelada en 4T22 a US\$140,1 por tonelada en 1T23. Junto a esta variación en el precio del indicador de referencia, la tendencia a la baja reflejada en los

futuros de hierro en el trimestre resultó en un ajuste positivo por liquidaciones finales de ventas y efecto *mark-to-market* de US\$ 44 millones para el trimestre, resultando en un precio realizado de US\$ 126,8 por tonelada para el 1T23.

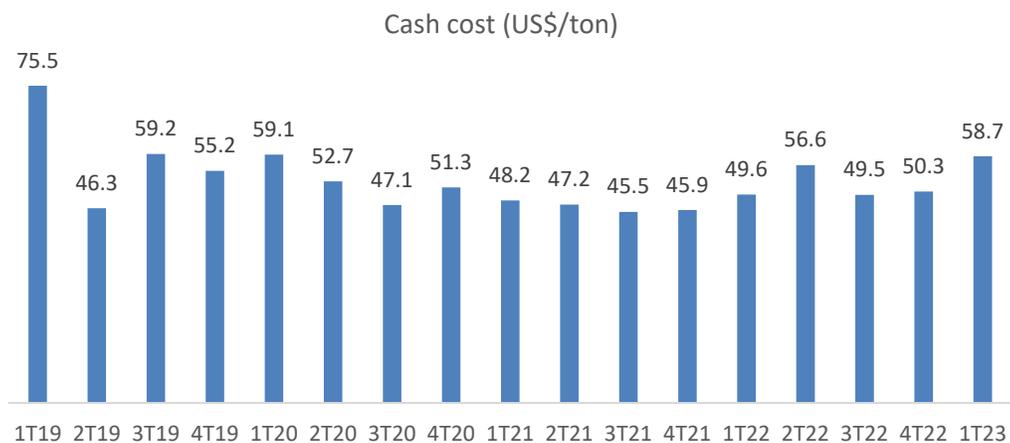


Fuente: S&P Global Platts

d) Costos

Los costos operacionales unitarios y el *cash cost* del segmento minero tuvieron un incremento de 11,4% y 18,4% respectivamente durante el primer trimestre de 2023, en comparación con igual período de 2022.

El *cash cost* del 1T23 alcanzó US\$ 58,7 por tonelada, superando el *guidance* de US\$ 50 - 55 por tonelada que la compañía entregó en marzo pasado, debido, principalmente, a mayor gasto en combustible, especialmente energía eléctrica, inflación por sobre lo presupuestado y a variación en tipo de cambio.



ii. Compañía Siderúrgica Huachipato (CSH)

a) Principales cifras financieras

	1T22	1T23	%YoY
Ingresos Totales (miles de US\$)	147.281	159.377	8%
EBITDA (miles de US\$)	-7.887	-46.399	-
Margen EBITDA (%)	-5%	-29%	-
Utilidad Neta (miles de US\$)	-14.392	-72.499	-

Durante el primer trimestre de 2023, CSH vio afectados sus márgenes por una disminución en los precios del acero, gatillado principalmente por mayores exportaciones de China, que en términos interanuales incrementó su exportación de acero en más de 50%. Por otro lado, los márgenes también se vieron reducidos por un aumento en los

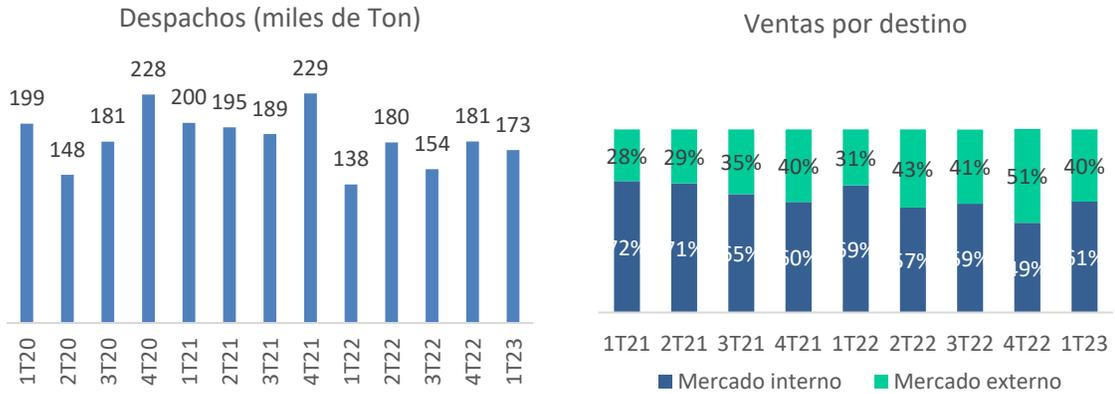
costos, como consecuencia de inventarios proveniente de compras de 2022 que fueron realizadas a un precio de mercado más alto. Con esto, CSH finalizó con una pérdida neta de US\$ 72,5 millones en el 1T23, que se compara con una pérdida neta de US\$ 14,4 millones en el mismo período del año anterior.

b) Producción y despachos

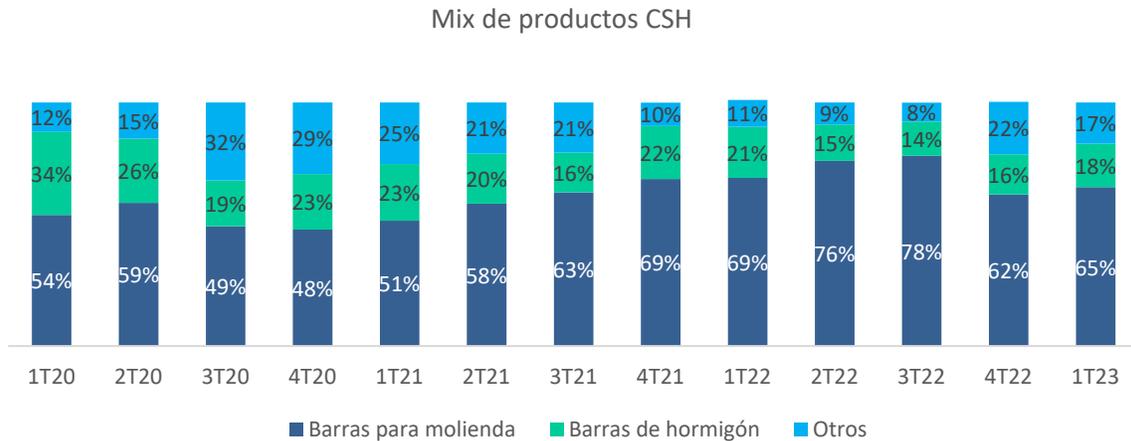
En el 1T23, las ventas de acero alcanzaron 173 mil toneladas, 24,9% mayores a las reportadas en el 1T22. En tanto, la producción de acero alcanzó las 164 mil toneladas, 31,7% superior al mismo periodo de 2022.

Estos incrementos se producen tras una débil base de comparación, ya que en 1T22 la producción y ventas fueron afectadas por un enfriamiento en el alto horno tras una

mantención programada, lo que se cuantificó en una disminución 50.000 toneladas de producción. Cabe destacar que CSH continúa sus esfuerzos por una menor dependencia de la economía local a través de la exportación de barras de molienda y aceros especiales a otros países de la región, como se puede observar en el gráfico de ventas por destino, donde sus exportaciones han aumentaron desde 31% en 1T22 a 40% en 1T23.



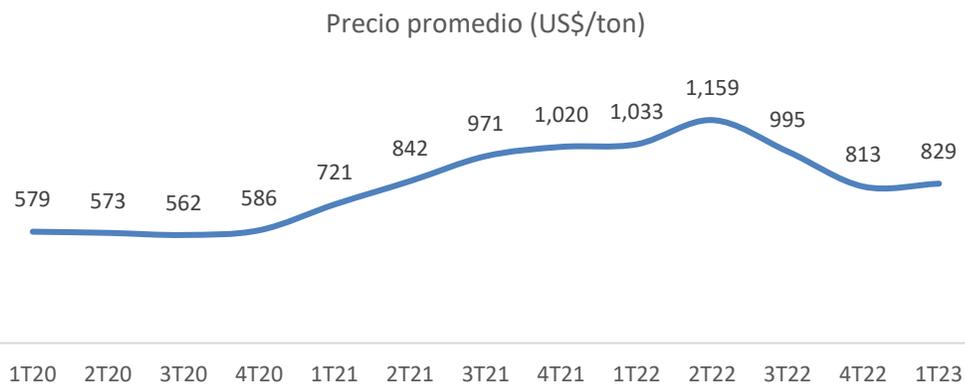
La compañía mantiene sus esfuerzos en la optimización de su mix de productos, orientándose a aceros especiales con mayor valor agregado y margen, en particular barras de molienda para la minería, que además es un sector menos expuesto a los vaivenes de la economía.



c) Precios

Para el período entre enero y marzo, CSH promedió un precio de venta de productos de acero de US\$ 828,5 por tonelada, 19,8% menor al obtenido en 1T22.

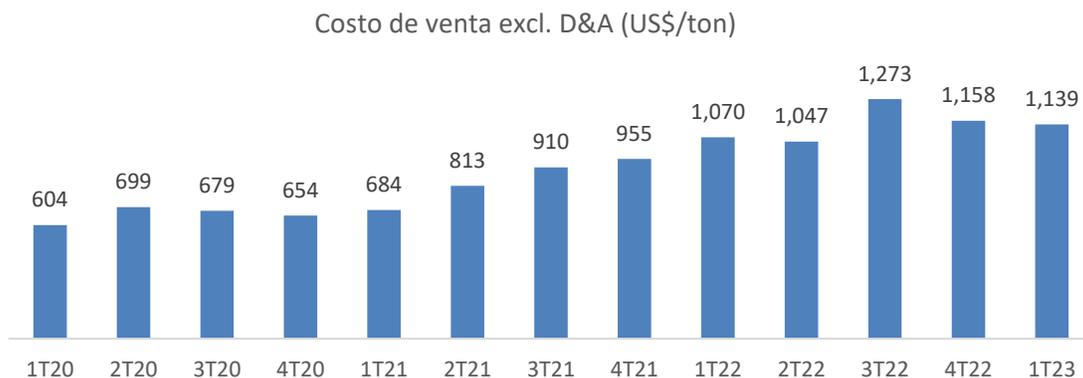
Este menor precio viene impulsado principalmente por una disminución del precio internacional del acero como consecuencia del incremento de las exportaciones de China.



d) Costos

En el primer trimestre de 2023 los costos de venta unitario, excluyendo depreciación y amortización, aumentaron en comparación a lo observado en 1T22, como resultado de la utilización de inventarios provenientes de

2022 adquiridos a un precio más alto. Sumado a esto, la mayor inflación también ha influido en el incremento de 6,4% en los costos de venta unitario.



iii. Grupo de Procesamiento de Acero (GPA)

a. Principales cifras financieras

	1T22	1T23	%YoY
Ingresos Totales (miles de US\$)	160.445	123.361	-23%
EBITDA (miles de US\$)	18.363	6.920	-62%
Margen EBITDA (%)	11%	6%	-51%
Utilidad Neta (miles de US\$)	3.572	-4.787	-

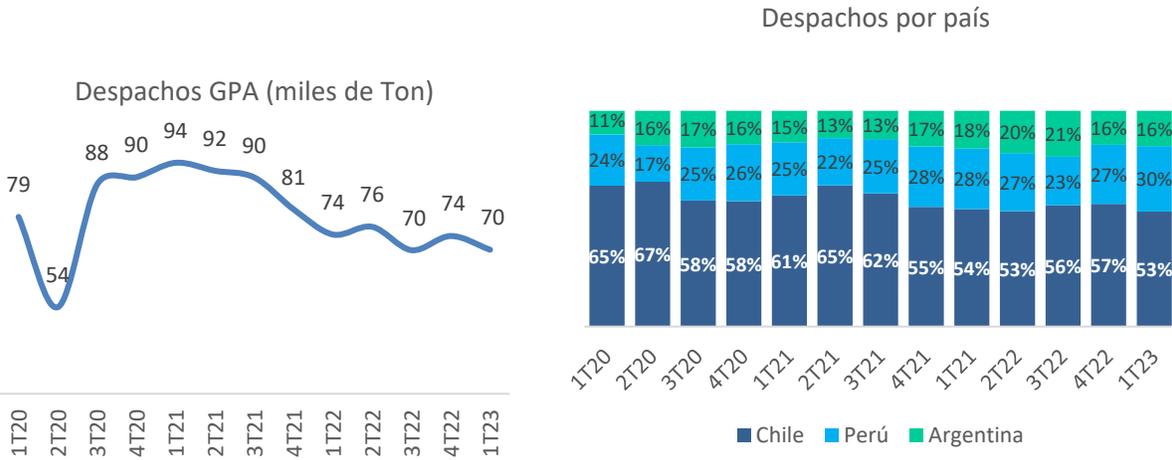
Los ingresos del cuarto disminuyeron 23% respecto a igual período de 2022, principalmente debido al debilitamiento del sector construcción, tanto en Chile como en Perú y al debilitamiento de la inversión en el sector público en Perú. En la misma línea, el EBITDA disminuyó en 62% con respecto al mismo período de 2022, mientras que se registró una pérdida neta de US\$ 4,8 millones, US\$ 8,3 millones menos que en 1T22.

EBITDA por país (millones de US\$)



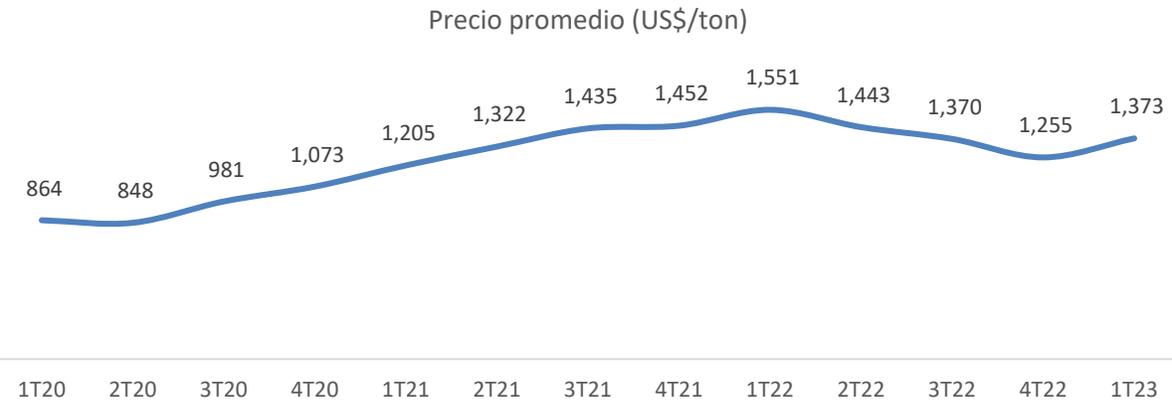
b. Despachos

Los despachos del 1T23 alcanzaron 70 mil toneladas, 5,8% menos que los despachos de igual trimestre de 2022, esta disminución se explica principalmente por una caída en los despachos de Chile y Argentina por menor actividad en construcción en Chile y menores ventas de tubos estructurales en Argentina.



c. Precios

En el 1T23 se logró revertir la tendencia a la baja en el precio realizado que se mantenía luego del *peak* de US\$ 1.551 por tonelada en 1T22, alcanzando un promedio de US\$ 1.373 por tonelada. Sin embargo, al compararlo con 1T22, el precio realizado de ventas de productos de acero disminuyó en 11,5% como consecuencia de menores precios internacionales en los productos de acero.



iv. Infraestructura

a. Principales cifras financieras

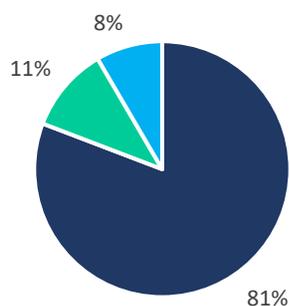
	1T22	1T23	%YoY
Ingresos Totales (miles de US\$)	23.442	27.158	16%
EBITDA (miles de US\$)	13.272	14.299	8%
Margen EBITDA (%)	57%	53%	-7%
Utilidad Neta (miles de US\$)	4.758	5.344	12%

Los ingresos del primer trimestre de 2023 alcanzaron US\$ 27,2 millones, 16% superior a los US\$ 23,4 millones obtenidos en igual período de 2022, mientras que el EBITDA alcanzó US\$ 14,3 millones y la utilidad neta US\$ 5,3 millones. La mayor utilidad con respecto

a 2022 se debe principalmente a mayores ingresos financieros.

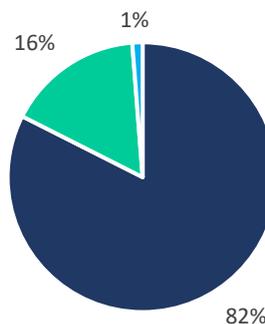
El aporte de cada empresa al ingreso, EBITDA y utilidad del segmento se puede observar en los siguientes gráficos:

Ingresos por compañía 1T23



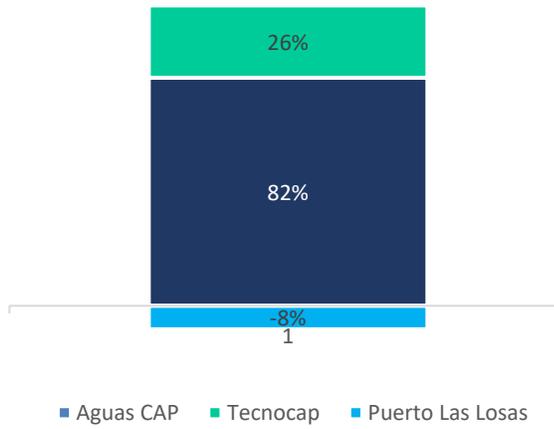
■ Aguas CAP ■ Tecnocap ■ Puerto Las Losas

EBITDA por compañía 1T23



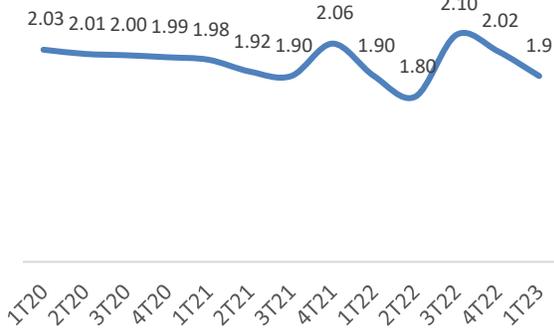
■ Aguas CAP ■ Tecnocap ■ Puerto Las Losas

Utilidad por compañía 1T23



En 1T23, las filiales de infraestructura Cleanairtech y Tecnocap totalizaron una producción de 1,9 millones de metros cúbicos de agua desalinizada y transmitieron 61,5 GWh de energía eléctrica, respectivamente. Con esto, su contribución a los ingresos del Grupo CAP, incluyendo ingresos de Puerto Las Losas, alcanzó US\$ 27,2 millones.

Agua desalinizada (millones de m3)



Transmisión energía eléctrica (GWh)

