

El aumento del precio del hierro ha significado una recuperación de los resultados de la compañía

***Humphreys* mantiene en “Categoría A+” a los Bonos Serie F de CAP S.A.**

Santiago, 11 de mayo de 2017. **Humphreys** acordó ratificar la clasificación de riesgo de las líneas de bonos de **CAP S.A (CAP)** en “Categoría A+”, así como del bono serie F emitido con cargo a la línea 434. La tendencia asignada corresponde a “Estable”.

Dentro de las fortalezas que sustentan la clasificación de los instrumentos de oferta pública en “Categoría A+” destaca la alta capacidad mostrada por la compañía para desenvolverse en un mercado competitivo y en diferentes escenarios económicos, incluidos crisis mundiales y, como en 2002, precios del hierro históricamente bajos. Asimismo, los estados financieros de 2016 reflejan la recuperación en los resultados de la compañía, influidos por la recuperación de los precios del hierro a contar del primer trimestre de 2016.

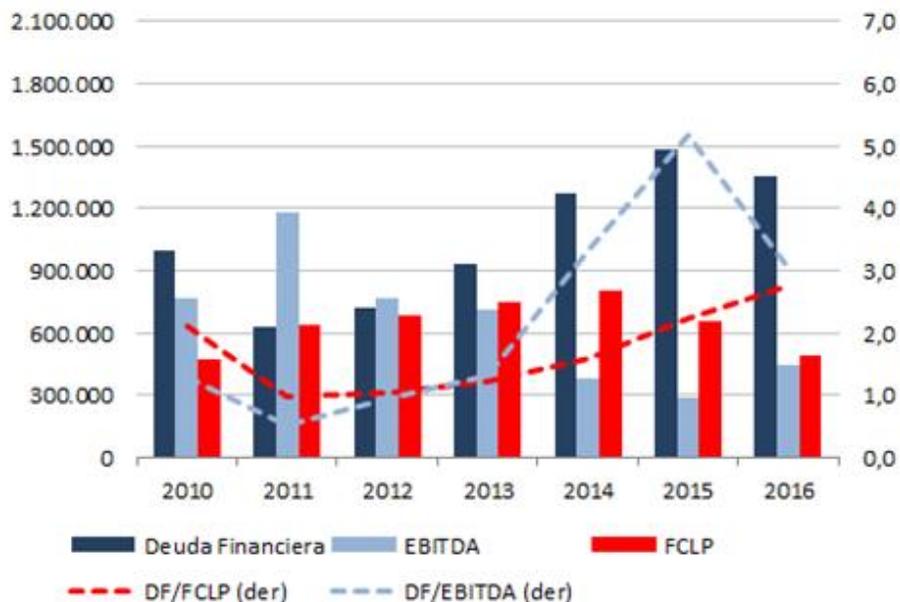
Se reconoce, además, la competitividad de la empresa, así como las acciones implementadas por la compañía, lo que se ha traducido en una caída de los gastos de distribución y de los gastos de administración en aproximadamente 35% en el período 2012-2016. Con todo, lo anterior no inhibe el hecho que los resultados de la sociedad se resientan ante caídas en los precios.

Otra fortaleza que sustenta la clasificación de CAP dice relación con sus reservas de mineral de hierro, que alcanzan las 2.661 millones de toneladas, otorgando estabilidad a la producción futura de la compañía, dado el nivel de venta anual de la empresa, complementado por el hecho de que cerca del 58% de las ventas de CMP son con contratos a largo plazo, y la flexibilidad, en términos de obtención de recursos, que significa el disponer de activos prescindibles.

CAP S.A.

Evolución de Endeudamiento

US\$ Miles (2012-2016).



El gráfico adjunto muestra la recuperación del EBITDA de la compañía (indicador que se había visto fuertemente resentido en 2014 y 2015), el cual creció más de un 54% durante 2016. Lo anterior, en conjunto con una de 8,2% caída de la deuda financiera, significó que el indicador Deuda Financiera / EBITDA se redujera a 3,1 veces en 2016.

Por otra parte, el Flujo de Caja de Largo Plazo (FCLP)¹ utilizado por **Humphreys**, que representa la capacidad de generación de flujos promedio en el largo de plazo de la compañía, más allá de los precios de los productos en determinado momento, muestra mayor estabilidad en término comparativos, razón por la cual el indicador DF/FCLP exhibe menores fluctuaciones que el DF/EBITDA, alcanzando un valor de 2,8 durante 2016.

Desde otra perspectiva, entre los factores que restringen la nota de riesgo se encuentra, por una parte, la alta volatilidad del precio del hierro y del acero y, por otra, la sensibilidad de la compañía al desempeño de la actividad de la economía, variables que en el largo plazo implican una alta variabilidad en los resultados de la compañía. Por ello, para enfrentar ciclos de precios reducidos, la administración es activa en mantener líneas de créditos abiertas con diferentes entidades bancarias.

CAP corresponde a la matriz de varias filiales, tanto en Chile como en Perú y Argentina, operando en cuatro áreas de negocios: minería del hierro, producción de acero, procesamiento de acero y, recientemente, en el área de infraestructura. El principal accionista de la sociedad es Invercap S.A., con un 31,32% de la propiedad, seguido por Mitsubishi Corporation con el 19,27%.

CAP, de manera consolidada, obtuvo en 2016 ingresos por US\$ 1.635,6 millones, una ganancia por US\$ 98,7 millones y un EBITDA por US\$ 442,6 millones. El margen EBITDA fue de 27,1%.

¹ El FCLP es un indicador determinado por la clasificadora que representa el flujo de caja que debiera generar el emisor como promedio en el largo plazo, antes de dividendos e inversiones, dado su comportamiento pasado y su actual estructura de activos. Es más restrictivo que el EBITDA y no responde a los resultados de un año en particular.

Su deuda financiera al 31 de diciembre de 2016 era de US\$ 1.357 millones, para un patrimonio de US\$ 3.177,8 millones.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl.

Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Líneas de bonos		A+
Bonos	BCAPS-F	A+

Contacto **Humphreys:**

Carlos García B.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: carlos.garcia@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200– Fax (56) 22433 5201

E-mail: ratings@humphreys.cl

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".