

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2014

1. Reporte bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

El 1 de Enero de 2010, el grupo CAP adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF o IFRS (International Financial Reporting Standard) según su denominación en inglés. El ejercicio 2014 es por lo tanto, el quinto en que los registros contables y estados financieros de la compañía son confeccionados y reportados a la SVS, Bolsas y público en general bajo dichas normas.

2. Análisis comparativo y principales tendencias observadas

En cuadro anexo, se presenta el cálculo de índices y otros indicadores.

Ingresos y EBITDA

Al término del primer semestre de 2014, los ingresos y EBITDA del grupo CAP alcanzaron MUS\$ 994.379 y MUS\$ 237.008 respectivamente, los que representan disminuciones de 6,0% y 19,6% en relación con los MUS\$ 1.057.893 y MUS\$ 294.734 obtenidos en igual período de 2013.

En CAP Minería (CMP), los respectivos ingresos y EBITDA del 1S14 llegaron a MUS\$ 509.959 y MUS\$ 202.801, mostrando disminuciones de 16,3% y 30,1% al compararlos con los MUS\$ 609.174 y MUS\$ 290.331 del 1S13.

En CAP Acero (CSH), los ingresos y EBITDA alcanzaron MUS\$ 281.044 y MUS\$ 6.366, resultantes en una disminución de 22,3% y un aumento de 138,1% respecto de los MUS\$ 361.476 y MUS\$ (16.697) obtenidos en el 1S13.

En el grupo de procesamiento de acero (GPA), los ingresos y EBITDA llegaron a MUS\$ 190.579 y MUS\$ 13.501 representando reducciones de 17,6% y 9,6% en relación con los MUS\$ 231.178 y MUS\$ 14.942 del 1S13.

Resultados netos

En minería del hierro, la utilidad neta del 1S14 de MUS\$ 87.257 fue un 50,4% menor que la de MUS\$ 175.921 del 1S13, como consecuencia de la pronunciada reducción del precio promedio de 25,6% en el mineral de hierro embarcado en el período y por el cargo de MUS\$ 21.325 que se sigue de la variación a la baja entre los precios provisionales contabilizados el 2S13 y el precio final con liquidación el 1S14. Tales

ajustes fueron compensados parcialmente por los mayores tonelajes despachados y por una disminución en el costo de venta promedio por tonelada de 3,3%.

En producción siderúrgica, la pérdida neta del 1S14 alcanzó a MUS\$ (15.891), un 69,6% inferior que la de MUS\$ (52.286) del 1S13. Esta última cifra incluye una provisión por MUS\$ (13.600) neta de impuestos diferidos, sin efecto en caja, que refleja el impacto económico de la interrupción en el uso de activos operacionales, resultante de la reorganización implementada en CAP Acero para estabilizar esa operación. En el resultado del 1S14 se observa una señal clara de estabilización como respuesta al riguroso programa de optimizaciones, que condujo a una rebaja del costo de venta promedio por tonelada de 2,8%, a pesar del significativo menor volumen de producción en el período.

En actividades de procesamiento de acero, la utilidad del 1S14 ascendió a MUS\$ 779 un 158,7% mayor que el resultado de MUS\$ (1.327) del 1S13, lo cual ocurre principalmente por la disminución en el costo de venta promedio por tonelada de 8,0% y a pesar de la notoria desaceleración en el entorno económico local.

Como consecuencia de lo anterior, la utilidad neta consolidada del grupo CAP, deducidas las participaciones no controladoras, alcanzó a MUS\$ 45.863, representativa de una disminución de 43,8% respecto de los MUS\$ 81.559 obtenidos el 1S13.

Análisis de los negocios

Al finalizar el 1S14, los ingresos de nuestra filial CMP alcanzaron MUS\$ 509.959, monto 16,3% menor que los del 1S13, como resultado de una disminución de 25,6%, a US\$ 88,8 en el precio promedio por tonelada de los despachos físicos, los cuales mostraron un incremento de 9,6%, a 5.467 MTM.

Las cifras mineras del 2T14 reflejan a su vez que en relación al 2T13, los ingresos disminuyeron como consecuencia de menores despachos físicos, que se redujeron en 7,5% a 2.898 MTM, y de una reducción de 32,8% en el precio promedio de los productos despachados, a US\$ 72,1 por TM. Esto último como directa consecuencia de la acelerada baja en los precios internacionales del mineral de hierro que comenzara el 1T14 y continuara en el segundo trimestre. A raíz de esta tendencia en los precios, las cifras del 2T14 reflejan ajustes por variación de los mismos por un monto de MUS\$ 9.088.

En el frente siderúrgico, los ingresos de nuestra filial CSH de MUS\$ 281.044 el 1S14, reflejan una disminución de 22,3% respecto de los del 1S13 por una disminución de 24,5% en el tonelaje despachado, a 353.599 TM, a causa del re-enfoque productivo y comercial de la usina hacia la fabricación de productos largos y por una reducción de 5,2%, a US\$ 716,4 por TM en el precio promedio de esos despachos, acorde con las variaciones ocurridas en los precios internacionales de los productos de acero.

Las correspondientes cifras del 2T14 reflejan igualmente disminuciones de 25,6% en el tonelaje despachado, a 167.106 TM, y de 5,5%, a US\$ 712,3 por TM, en el precio promedio de tales entregas en comparación con las del 2T13.

En las actividades de GPA, el 1S14 muestra una disminución de los ingresos a MUS\$ 190.579, 17,6% menores que los del 1S13, por el efecto conjunto de una disminución de 9,8% en los despachos físicos, a 185 mil toneladas y una reducción de 8,6% en el precio promedio por tonelada, a US\$ 1.028,0.

Las cifras del 2T14 vs las del 2T13 en tanto, muestran una reducción de 21,8% en los ingresos a MUS\$ 93.759, por una reducción de 14,2% en los despachos físicos, a 92 mil toneladas y una disminución de 8,8% en el precio promedio por tonelada, a US\$ 1.020,1.

Por otro lado, el endeudamiento financiero bruto del grupo alcanzó a MUS\$ 1.198.203 al 30 de Junio de 2014, monto 29,0% superior a los MUS\$ 931.531 al 31 de Diciembre de 2013, reflejándose principalmente aquí; (1) la etapa final de la construcción de la planta desalinizadora en la Región de Atacama, cuyos recursos provienen en un 66,7% de créditos de bancos, según la estructura de Financiamiento de Proyectos implementada, y (2) el término de la construcción y puesta en marcha de la mina Cerro Negro Norte y los trabajos de extensión de la vida útil, en 14 años, de la mina El Romeral.

Al 30 de Junio de 2014, el grupo CAP mantiene un saldo de caja de MUS\$ 414.351, cifra 34,1% mayor que los MUS\$ 309.025 disponibles a fines del año 2013, saldo que disminuirá parcialmente al acercarnos este mismo año, a la finalización del programa de inversiones que ha sido financiado mayoritariamente con recursos propios.

El monto de caja disponible permite al grupo CAP exhibir un adecuado nivel de endeudamiento financiero neto de 1,2 veces el EBITDA consolidado.

3. Síntesis del período Enero-Junio 2014

Transcurrida ya la mitad del ejercicio 2014, se observa que la economía estadounidense continúa mostrando signos de crecimiento y que la preocupación de sus autoridades sigue orientándose fundamentalmente hacia el mantenimiento de condiciones económicas estables, que permitan la creación de empleos para darle proyección de largo plazo al proceso de recuperación.

En Europa, el ajuste sigue adelante observándose ciertamente algunos progresos en la estabilidad de la Eurozona, lo que por el momento no alcanza para declarar que sus miembros están cerca de las condiciones de competitividad necesarias para ser exitosos en una economía global.

En Asia, Japón muestra algún dinamismo por la liquidez inyectada a su economía y China, a través del empuje al consumo interno y a las inversiones en infraestructura, adoptando simultáneamente medidas para reducir los niveles de contaminación y mejorar la eficiencia energética, ha logrado mantener una tasa de crecimiento del PIB en torno al 7,5% en el presente ejercicio.

En cuanto a Chile, existen ya claros signos de desaceleración cuya magnitud y duración aún es difícil de dimensionar y que dependerá en gran medida de la definición de las reformas políticas y de sus efectos en la economía del país.

Al revisar los negocios del grupo CAP, se constata que en minería los clientes principalmente de Asia y Medio Oriente mantienen una fuerte demanda por los concentrados magnéticos de alto contenido de hierro que produce CMP (pellet feed de 66% - 68% Fe), todo ello en un entorno de precios con ajustes a la baja. En más detalle, aun considerando la mayor oferta en el mercado de minerales de hierro durante el ejercicio en curso, las ventajas competitivas de los referidos productos marcan diferencias positivas, tanto en la facilidad de colocación como en los premios por su calidad.

En su esfuerzo de desarrollo, CAP Minería se encuentra en la etapa final de su programa de inversiones, con la incorporación plena en Diciembre de 2013 de la ampliación de producción en el Valle del Huasco (por 2 millones de toneladas anuales adicionales), y la puesta en marcha de operaciones de la mina Cerro Negro Norte (con 4 millones de toneladas anuales de capacidad) en el mes de Mayo de 2014. Esto permitirá elevar el tonelaje anual de ventas a cerca de 14 millones de toneladas de hierro en 2014, apuntando a un régimen de estabilidad de alrededor de 18 millones de toneladas anuales.

A la vez una ordenada, continua y sistemática gestión de control de costos ha permitido, aún con las distorsiones propias de la puesta en marcha de un proyecto “greenfield” de la envergadura de Cerro Negro Norte, disminuir el costo de caja promedio de US\$/t 55,9 en el año 2013, a US\$/t 50,2 el 1S14

En producción de acero, durante el 1S14 la industria siderúrgica mundial continúa enfrentando momentos difíciles cuyo origen es, en gran medida, el exceso de capacidad de producción de acero en China, que ha generado un nivel de deterioro de márgenes y pérdida de rentabilidad en todos los mercados, incluidos el mismo mercado chino.

En el transcurso de 2013, nuestra filial siderúrgica implementó un profundo proceso de re-organización apuntando la producción de la usina hacia la fabricación de productos largos para la molienda de minerales y la construcción, descontinuando la fabricación de productos planos y ajustando los procesos hacia un menor volumen de producción utilizando un solo Alto Horno. Lo anterior obligó a CAP Acero a adaptar sus procesos productivos y su dotación al menor nivel de actividad programada, a la vez que comenzaron a implementarse importantes iniciativas de reducción de costos con el fin de optimizar las condiciones de retorno de dicha operación. La efectividad de tales medidas se evidencia claramente en la reversión de la generación de EBITDA desde MUS\$ (16.697) el 1S13, a MUS\$ 6.366 el 1S14.

Las actividades del negocio de procesamiento de acero por su parte, se ajustan al anteriormente referido menor ritmo de crecimiento que muestra la economía chilena en el 1S14, a la vez que sus márgenes se alinean al descenso del precio de su materia prima. El impacto combinado de estas circunstancias se atenúan en parte, gracias a la competitividad del grupo Cintac en las actividades de construcción y desarrollo de infraestructura.

4. Análisis de los mercados

Hierro:

El precio promedio al 30 de Junio de 2014 se redujo un 25,6%, a US\$ 88,8 por TM respecto del precio promedio de US\$ 119,3 del 1S13.

En cuanto a los volúmenes despachados, el 1S14 alcanzó a 5.467 MTM, 9,6% mayores que las 4.987 MTM del 1S13, llegando los despachos al mercado externo a 4.946 MTM, cifra 18,4% mayor que las 4.177 MTM del año anterior, y los envíos al mercado interno a 521 MTM, representando una disminución de 35,7% en relación a las 810 MTM despachadas el 1S13.

En lo que a la mezcla de productos despachados se refiere, la proporción de pellets feed se incrementó desde un 56,4% a 72,7%, reduciéndose la de pellets desde un 21,7% a 16,0%, con la consiguiente disminución en el precio promedio de los productos de hierro.

Como consecuencia de lo anterior, las ventas de CAP Minería al 30 de Junio de 2014 alcanzaron MUS\$ 509.959, cifra 16,3% menor que al 30 de Junio de 2013.

Acero:

El precio promedio del 1S14 alcanzó US\$ 716,9 por TM, 5,2% menor que el precio de US\$ 756,2 del 1S13.

Los despachos del 1S14 en tanto, alcanzaron 353.599 TM, 24,5% menores que en el 1S13. En este último período 346.048 TM de los envíos fueron al mercado interno un 26,2% menores que los despachos a dicho mercado durante 1S13.

En cuanto a la mezcla de productos, la usina reorientó su producción en un 100% a la fabricación de productos largos. La completa apertura y escasa fiscalización que impera en el sector metal-mecánico de la economía chilena, resultaron en el reemplazo total de los productos planos de origen nacional por importaciones (mayormente de China) a precios incompatibles con el costo de las materias primas y energía necesarias para su manufactura. Las ventajas competitivas de CSH en productos largos (la logística en la barra para construcción y la sofisticación técnica asociada con las barras para la molienda de alto rendimiento), junto con las continuas medidas de optimización de la operación, han contribuido a mantener hasta hoy márgenes positivos en esos productos.

Como consecuencia de lo anterior, los ingresos de CAP Acero al 30 de Junio de 2014 alcanzaron MUS\$ 281.044, reflejando una reducción de 22,3% respecto de los del 1S13.

Procesamiento de acero:

El 1S14 muestra un precio promedio por tonelada de US\$ 1.028,0 un 8,6% menor que el de US\$ 1.125,2 del 1S13.

Los despachos llegaron a 185 mil toneladas, 9,8% menores que las 205 mil toneladas del 1S13.

Así, el 1S14 Novacero S.A. e Intasa S.A., incluyendo su filial Argentina Tasa S.A., sociedades que consolidan el negocio de procesamiento de acero, llevaron sus ingresos a MUS\$ 190.579, cifra 17,6% menor que los MUS\$ 231.178 del 1S13.

Costos de Ventas

En el 1S14 los costos de venta promedio por tonelada bajaron un 3,3%, 2,8% y 8,0% en los productos de hierro, siderúrgicos y de procesamiento de acero respectivamente, al compararlos con los correspondientes del 1S13.

Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de administración y ventas como porcentaje de las ventas alcanzaron a 5,7% y 6,8% el 1S14 y 1S13 respectivamente. Los referidos gastos en términos absolutos llegaron a niveles de MUS\$ 56.224 y MUS\$ 72.175, evidenciándose aquí nuevamente el oportuno esfuerzo realizado en su contención como respuesta tanto a la fuerte y repentina reducción en los precios del hierro, como a la más gradual ocurrida en los del acero en los mercados internacionales.

Gastos Financieros y Diferencias de Cambio

Los gastos financieros consolidados de CAP aumentaron desde MUS\$ (18.767) el 1S13 a MUS\$ (42.956) el 1S14, como reflejo del aumento en el endeudamiento de CAP Minería y a operaciones con derivados.

Los ingresos financieros en tanto, disminuyeron desde MUS\$ 14.406 el 1S13 a MUS\$ 3.277 el 1S14, como consecuencia de los mayores ingresos obtenidos en operaciones con derivados el 1S13 y por la disminución en los saldos promedios de caja disponibles para inversiones financieras el 1S14.

Como reflejo de lo anterior, los gastos financieros netos aumentaron desde MUS\$ (4.361), a MUS\$ (39.679), en los respectivos primeros semestres de 2013 y 2014.

Respecto de las variaciones producidas en el tipo de cambio, ellas originaron un resultado de MUS\$ 1.467 el 1S14, que se compara con MUS\$ (4,987) el 1S13. En ambos casos, las diferencias de cambio se producen por variaciones en el valor del dólar aplicado sobre descalces temporales en cuentas de activos y pasivos en pesos que en esta oportunidad afectaron principalmente a las empresas de procesamiento de acero.

Tendencias de los negocios

La percepción de un entorno económico internacional más desahogado por la mejoría en el desempeño de Estados Unidos, una mayor aunque débil estabilidad en la Eurozona y la continuidad de un razonable crecimiento chino, ha ayudado a la estabilidad de los mercados. Por ello, al término del 1S14 existe la sensación de que el mundo vive en mayor normalidad respecto de los difíciles años experimentados desde la crisis financiera desatada en Septiembre de 2008 en los Estados Unidos.

En medio de la realidad arriba descrita, nuestra filial minera trabaja en un incremento de sus despachos para alcanzar un tonelaje anual de alrededor de 14 millones de toneladas en el ejercicio 2014. Dicho esfuerzo se efectúa en un ambiente de mayor oferta de mineral de hierro global que presiona el nivel de precios a la baja. Aun así, los márgenes para productores de bajo costo de concentrados de alta ley continúan a un nivel adecuado comparado con su media histórica.

En el mercado internacional del acero en tanto, persisten las debilidades propias de un sector que está utilizando alrededor del 78% de su capacidad instalada. Y si bien se dice que la producción China es para su desarrollo económico interno, a través de los años ha ido efectuando crecientes exportaciones cuya magnitud ha afectado seriamente el precio internacional del acero. Esto ha impactado en manera desmedida a la industria en aquellos países con menores barreras arancelarias, menores niveles de fiscalización (tanto de competencia desleal como de calidad), y/o con industrias atomizadas. En este contexto y mientras la compañía se proyecta hacia una situación de equilibrio, las perspectivas de crecimiento orgánico de CAP Acero se ven limitadas, y su subsistencia en el largo plazo dependerá, en parte, del desarrollo y la definición de las políticas económica, industrial y comercial de la nación.

En relación con nuestro negocio de procesamiento de acero, por último, se prevé que el menor dinamismo proyectado para la economía chilena en el corto plazo también afecte la tasa de crecimiento del negocio. Aun así, la reciente focalización en productos de más alto margen (particularmente productos de innovación, tales como: paneles aislados PIR y Lana de roca, revestimientos siding, Metalcon y estructuras para paneles fotovoltaicos) y la fuerte reducción de los costos unitarios permitirían esperar mejores resultados en los próximos trimestres.

5. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo y liquidez

Actividades de la Operación

En actividades de la operación, el saldo positivo de MUS\$ 214.552 se obtiene como consecuencia del cobro de las ventas de bienes y servicios por MUS\$ 1.127.627, parcialmente compensado por pagos a proveedores por MUS\$ (776.689), al personal por MUS\$ (128.171), y otros pagos varios por MUS\$ (8.215).

Actividades de Inversión

En actividades de inversión, el flujo negativo de MUS\$ (343.813), se produce por la incorporación de propiedades, planta y equipo por MUS\$ (301.261), (66,8% corresponde a inversiones en CAP Minería, 1,8% a inversiones en CAP Acero, 1,2% a inversiones en el negocio de Procesamiento de Acero y 30,2% a

inversiones en la planta desalinizadora y los acueductos correspondientes), más otras salidas de efectivo por MUS\$ (42.552) correspondientes principalmente a inversiones de corto plazo.

Actividades de Financiamiento

El flujo por actividades de financiamiento muestra un saldo positivo de MUS\$ 200.231, ocasionado por la obtención de préstamos por MUS\$ 354.364, más la emisión de acciones por MUS\$ 10.243, montos que son compensados parcialmente por el reembolso de préstamos por MUS\$ (76.180), la distribución de dividendos por MUS\$ (78.116) y el pago de intereses por MUS\$ (10.080).

Lo anterior, conduce a un flujo neto total del período de MUS\$ 70.970

En cuanto a la liquidez corriente de la compañía, esta se encuentra en un nivel de 1,6 veces al 30 de Junio de 2014, que se compara con las 1,6 veces al 31 de Diciembre de 2013.

6. Valores libros y económico de los principales activos

En cuanto al valor de mercado o económico y el valor de libros de los activos del Grupo CAP, podemos informar que las existencias están valorizadas incluyendo los costos directos de adquisición e incluyen los gastos totales de producción, sean fijos o variables y la correspondiente cuota de depreciación de los activos fijos utilizados en los procesos y demás gastos indirectos de producción.

Asimismo, bajo el proceso de convergencia a NIIF (IFRS), los terrenos del grupo CAP fueron valorizados a su valor justo según tasación registrada el 1 de Enero de 2009, para la determinación de su costo atribuido a esa fecha.

7. Riesgos de mercado

Contabilidad en dólares y tipo de cambio

CAP S.A. y sus filiales en Chile tienen al dólar como moneda funcional, en consecuencia, llevan su contabilidad en tal moneda lo que les permite valorizar parte importante de sus activos, pasivos y patrimonio en la misma.

Lo mismo ocurre con las cuentas de resultado, donde ingresos y gastos son abonados y cargados respectivamente en dicha moneda desde que se devengan u ocurren.

Ello permite a estas empresas no realizar corrección monetaria, como ocurre con las entidades que llevan su contabilidad en pesos, evitándose de esta forma las distorsiones que ella acarrea, a la vez que comparar cifras de balance y resultado de un período con otro sin tener que actualizar cifras usando como índice de actualización del período base de comparación el Índice de Precios al Consumidor.

Consistente con lo anterior, en CAP los activos y pasivos que se registran y controlan en pesos y otras monedas distintas del dólar, generan una "diferencia de cambio" en su valorización a la fecha de balance, si es que el valor del dólar (tipo de cambio) experimenta variaciones respecto de ellas. Esta diferencia de cambio se lleva al resultado del período.

Por los hechos descritos, la Compañía intenta 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 desfavorablemente afectados, para lo cual, en ocasiones, efectúa operaciones de swap de moneda u operaciones de futuro de éstas.

Commodities

Los negocios de CAP, todos ellos de transacción internacional, reflejan a través de sus precios las variaciones cíclicas de oferta y demanda globales y locales.

Por otra parte, ni el hierro ni el acero son commodities, pues la composición química específica de cada tipo de hierro o de acero, que es esencial en la decisión de compra en la gran proporción de los usuarios, genera una gran variabilidad de tipos. Por lo mismo, aún cuando últimamente ha cobrado mayor importancia la transacción de futuros de hierro y acero, no existen bolsas donde estos productos se transen con amplia liquidez y sólo existen algunos mercados donde se transan futuros sobre limitados tipos de productos con reducida profundidad. Hasta la fecha, el grupo CAP no ha utilizado dichos instrumentos de cobertura.

Análisis de sensibilidad

Las operaciones de CAP están expuestas principalmente a las variaciones en el precio del hierro y el acero, cuyos niveles son determinados por la oferta y demanda global.

El grupo estima que a los niveles de producción y despachos registrados durante el período, un incremento/(disminución) de un 10% en el precio promedio del acero hubiera aumentado/(disminuido) los ingresos del grupo en MUS\$ 35.351. En cuanto al hierro, se estima que un incremento/(disminución) de un

10% sobre el precio promedio registrado en el mismo periodo, hubiera aumentado/(disminuido) los ingresos del grupo en MUS\$ 42.171.

Deudas en otras monedas y tasas de interés

Junto con el carácter cíclico de los ingresos, el Estado de Resultados de CAP está expuesto a los efectos de sus políticas financieras, las que determinan la proporción de deuda en distintas monedas y los correspondientes intereses, con tasas fijas o flotantes, aplicables.

CAP históricamente ha optado por contratar endeudamiento en dólares con la excepción de colocaciones de bonos en UF en el mercado local. Dichos instrumentos son cubiertos por Cross Currency Swaps a dólares, preferentemente en la misma fecha de colocación.

De originarse activos y pasivos por operaciones de cobertura, ellos se presentaran a su valor justo en las respectivas fechas de los estados financieros.

CAP S.A. y filiales
Indices financieros
Cuadro anexo al análisis razonado al 30.06.2014

| | | <u>Al 30.06.2014</u> | <u>Al 31.12.2013</u> | <u>Al 30.06.2013</u> |
|--|-------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Solvencia | | | | |
| Liquidez Corriente | veces | 1,58 | 1,55 | 1,75 |
| Activo Corriente/Pasivo Corriente | | | | |
| Razón Ácida | veces | 0,52 | 0,35 | 0,63 |
| (Efectivo y equivalente al efectivo + Otros activos financieros corrientes)/Pasivo Corriente | | | | |
| Generación de Caja | | | | |
| EBITDA últimos 12 meses | MUS\$ | 650.528 | 708.254 | 615.468 |
| Ganancia Bruta - Gastos de Administración + Depreciación - Gastos de Distribución + Amortización | | | | |
| Endeudamiento | | | | |
| Endeudamiento Financiero Total | MUS\$ | 1.198.203 | 931.531 | 779.693 |
| Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes | | | | |
| Endeudamiento Financiero Neto | MUS\$ | 762.965 | 601.619 | 225.826 |
| Endeudamiento Financiero Total - (Efectivo y equivalente al efectivo + Otros activos financieros corrientes) | | | | |
| Endeudamiento Financiero Neto a EBITDA | veces | 1,17 | 0,85 | 0,37 |
| Endeudamiento Financiero Neto/EBITDA últimos 12 meses | | | | |
| Endeudamiento Financiero Neto a Patrimonio | veces | 0,23 | 0,19 | 0,07 |
| Endeudamiento Financiero Neto/Patrimonio | | | | |
| Cobertura de Gastos Financieros Netos | veces | 8,65 | 22,54 | (376,89) |
| EBITDA últimos 12 meses/(Gastos financieros últimos 12 meses - Ingresos financieros últimos 12 meses) | | | | |
| Deuda Corto Plazo a Deuda Total | % | 32 | 36 | 39 |
| Pasivo Corriente/Pasivo Total | | | | |
| Deuda Largo Plazo a Deuda Total | % | 68 | 64 | 61 |
| Pasivo No Corriente/Pasivo Total | | | | |
| Actividad | | | | |
| Rotación de Inventarios | veces | 1,93 | 3,82 | 1,52 |
| Costo Ventas/Existencias | | | | |
| Permanencia de Inventarios | días | 92 | 96 | 126 |
| (Existencias/Costo de Ventas)*Días del período | | | | |
| Rentabilidad | | | | |
| Rentabilidad del Patrimonio | % | 2,11 | 8,73 | 3,91 |
| Ganancia (Pérdida) / Patrimonio Total | | | | |
| Rentabilidad de los Activos | % | 1,20 | 4,97 | 2,29 |
| Ganancia (Pérdida)/ Activo Total | | | | |
| Utilidad por Acción | US\$ | 0,31 | 1,23 | 0,55 |
| Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora/Número acciones emitidas | | | | |
| Retorno Dividendos* | % | 4,80 | 6,15 | 4,45 |
| Dividendos últimos 12 meses / precio cierre de la acción | | | | |

* Considera sólo dividendos distribuidos por CAP S.A.

Análisis de las principales variaciones entre los periodos informados

| Tipo Indicador | Explicación |
|-----------------------------|--|
| Solvencia | El incremento en los índices de liquidez corriente y razón acida, obedecen a la mantención temporal de saldos en caja. (Mayor detalle se presenta en punto N° 2 del Análisis Razonado). |
| Generación de caja (EBITDA) | (Se informa en punto N°2 del Análisis Razonado). |
| Endeudamiento | El incremento en el nivel de endeudamiento financiero neto, obedece al aumento en el nivel de deuda del Grupo, producto del programa de inversiones. (Mayor detalle se presenta en punto N°2 del Análisis Razonado). |
| Actividad | El aumento en la rotación de inventarios y la disminución de los días de permanencia, obedecen a un incremento en el volumen de los despachos durante el periodo. (Mayor detalle en nota N°2 del análisis razonado). |
| Rentabilidad | En los puntos 2 y 4 del Análisis Razonado se presenta una explicación de los resultados comparativos y por segmentos. |