

ANÁLISIS RAZONADO

Tercer trimestre

2025

Para más información:
CAP S.A.
Felipe Cisterna
ir@cap.cl
investor.cap.cl

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DEL 2025

Los Estados Financieros Consolidados de CAP S.A. y sus filiales (“Grupo CAP”) correspondientes al período terminado el 30 de Septiembre de 2025 (en adelante 9M25) 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 tres segmentos: (1) Minería, a través de Compañía Minera del Pacífico S.A. (“CMP”) y sus empresas filiales; (2) Industrial, que desarrolla su negocio a través de Intasa S.A. y filiales, Cintac S.A. y filiales, y Huachipato¹, y finalmente, (3) Infraestructura, a través de las filiales Cleanairtech Sudamérica S.A. (Aguas CAP), Tecnocap S.A. y CAP Puertos Multipropósitos S.A.

Resumen Ejecutivo periodo 01 Enero al 30 de Septiembre de 2025

	9M25	9M24	Δ9M-9M	3Q25	3Q24	Δ3Q-3Q
CONSOLIDADO						
Ventas – US\$ m ²	1.323,1	1.352,4	-2,2%	502,6	437,5	14,9%
EBITDA – US\$ m	297,7	471,9	-36,9%	127,6	127,4	0,2%
Margen EBITDA - %	22,5%	34,9%	-35,5%	25,4%	29,1%	-12,8%
Utilidad (Pérdida) Neta – US\$ m	-71,7	-358,9	NA	-15,7	-8,4	86,3%
Flujo de Caja Inversiones – US\$ m	301,4	224,2	34,4%	55,6	53,4	4,0%
Activos Totales – US\$m	6.174,2	6.355,8	-2,9%	6.174,2	6.355,8	-2,9%
Deuda Neta – US\$ m	1.539,1	1.284,5	19,8%	1.539,1	1.284,5	19,8%
Capitalización de Mercado – US\$ m	769,5	1.003,5	-23,3%	769,5	1.003,5	-23,3%
CMP						
Despachos CMP – wmt ³	9.918	11.696	-15,2%	3.519	3.898	-9,7%
Producción CMP – wmt	10.085	11.992	-15,9%	3.296	3.942	-16,4%
Precio Realizado CMP – US\$ / wmt	90,1	101,4	-11,1%	84,5	89,4	-5,5%
Cash cost C1 CMP – US\$ / wmt	56,0	49,2	13,9%	53,6	47,6	12,6%

¹ Considera los negocios de continuidad no siderúrgicos.

² Cifras en millones de dólares estadounidenses.

³ Wet metric ton, hace referencia a las toneladas húmedas de producto

- **Resultados mostraron mejoras sustanciales en segmentos industrial e infraestructura, pero fueron impactados negativamente por menor desempeño minero:** Las ventas consolidadas del Grupo CAP alcanzaron US\$ 1.323,1 millones en el periodo terminado al 30 de septiembre de 2025, cayendo 2,2% respecto al mismo período de 2024. El margen bruto se redujo en 64,9% y el EBITDA disminuyó a US\$ 297,7 millones (-36,9% respecto a igual periodo de 2024), impactado por menores volúmenes, precios y mayores costos unitarios en CMP.
- **Industrial con mejora significativa en EBITDA:** El segmento aumentó sus ingresos en 8,8% y su EBITDA alcanzó US\$ 12,9 millones (vs. US\$ 3,6 millones en 9M24), impulsado por Cintac que mejoró su EBITDA en 59,3% versus 9M24. A pesar de ello, cerró con una pérdida neta de US\$ 59,9 millones, principalmente por Huachipato (US\$ -42,4 millones que incluyen gastos financieros de US\$ 32,2 millones por deuda intercompañía con CAP).
- **Infraestructura mejora utilidad neta en 15,7% vs 9M24:** EBITDA de US\$ 45,8 millones y utilidad neta de US\$ 22,4 millones (+15,7% vs igual periodo 2024).
- **Minería con resultados disminuidos debido a suspensión de Fase 5 en Los Colorados:** CMP redujo su producción y despachos en 15,9% y 15,2%, respectivamente, respecto al 9M24. El precio promedio realizado cayó un 11,2%. El EBITDA del segmento cayó un 42,2%, a US\$ 246,0 millones, y cerró con una pérdida neta de US\$ 57,3 millones (vs. ganancia de US\$ 90,7 millones en 2024).
- **Menor pérdida neta:** Se registró una pérdida consolidada de US\$ 71,7 millones, significativamente inferior a la pérdida de US\$ 358,9 millones del mismo periodo de 2024, la cual incorporaba una provisión por deterioro de US\$ 335,6 millones asociada a la suspensión indefinida de Huachipato.
- **Flujo de caja presionado por CAPEX:** El flujo operativo alcanzó US\$ 197,8 millones, mientras que las salidas por CAPEX e inversiones varias (CMP, AguasCAP, Aclara, y Promet Chile) totalizaron US\$ 301,4 millones. Lo anterior, sumado a un flujo de financiación de US\$ 40,5 millones, resultó en una disminución neta de caja de US\$ 62,7 millones al cierre de 9M25.
- **Deuda neta y ratios:** La deuda financiera neta aumentó a US\$ 1.539,1 millones (+US\$ 254,7 millones vs. cierre Diciembre 2024), elevando el ratio Deuda Neta/EBITDA a 3,90x (vs. 2,27x). La cobertura de gastos **financieros** cayó de 6,24x a 3,48x, mientras la liquidez corriente mejoró a 1,26x. Se espera que estos índices mejoren sustancialmente hacia el cierre de año impulsados por CMP.

1. Avance Estrategia 2030

CAP continúa avanzando en su Estrategia 2030, con la cual busca liderar el espacio de los materiales críticos para la descarbonización, través de un portafolio integrado de negocios y productos y soluciones innovadoras y sostenibles.

Destacan los siguientes hitos:

- **Huachipato Servicios Logísticos Portuarios (HSLP):**
 - HSLP es la empresa creada para gestionar la operación logística y portuaria de Huachipato. Su objetivo es fortalecer la operación del terminal, contribuyendo a potenciar la posición de la Región del Biobío como un polo logístico líder a nivel nacional.
 - El equipo se encuentra trabajando en desarrollar un plan de desarrollo portuario y estudios técnicos que permitan tener información base para el desarrollo de inversiones y proyectos futuros. También en diseñar una oferta de valor flexible y competitiva, orientada a responder a las necesidades actuales de la industria y a anticipar las demandas futuras de los clientes.
- **Tierras Raras**
 - Aclara Resources —de la cual CAP posee el 10,18%— presentó la Adenda Complementaria del proyecto que desarrolla en Penco, respondiendo así las observaciones de la autoridad ambiental y dando un paso clave para seguir avanzando en esta iniciativa estratégica para el país.
 - Además, Aclara obtuvo un financiamiento de US\$5 millones del DFC para su proyecto Carina en Brasil y anunció la creación de la primera planta de separación de tierras raras en EE. UU., fortaleciendo su presencia en la cadena global de minerales críticos.
- **Huachipato**
 - La empresa sigue trabajando en el proceso de reconversión de Huachipato, enfocado en cuatro polos de desarrollo -logístico portuario, industrial, de innovación y biodiversidad-, y que está cruzado por un trabajo de planificación territorial integral realizado con la Fundación Metrópoli, el cual busca promover el desarrollo del

Concepción Metropolitano, integrar el terreno donde se encuentra la planta y aprovechar las oportunidades que presenta para el territorio.

- A fines de agosto se realizó el foro “Huachipato: territorio de oportunidades”, en el cual el fundador y presidente de Metròpoli, Alfonso Vergara, expuso los objetivos del proyecto y recogió mediante un cuestionario especialmente diseñado, la visión de más de 150 actores regionales. A fines de noviembre se realizará un segundo foro, en el que se presentarán los resultados del proceso, con el cual se busca construir una mirada compartida del desarrollo regional.

- **Cintac**

- Promet se adjudicó dos proyectos habitacionales que beneficiarán a 156 familias en Doñihue y 259 en Rengo. Mediante un modelo de construcción modular, con unidades fabricadas en planta y ensambladas en terreno, estas iniciativas permiten reducir los tiempos de ejecución hasta en un 76% en comparación con la construcción tradicional, entregando soluciones habitacionales más rápidas, eficientes y de alta calidad, que se traducen en mayor bienestar y mejor calidad de vida para las personas.

2. Resultados Consolidados

La siguiente tabla presenta los principales componentes del Estado de Resultados Consolidado de CAP S.A. para el tercer trimestre 2025 y su comparación con el año anterior.

Resumen de Estado de Resultados Consolidado CAP S.A.

US\$ millones	3Q 2025	3Q 2024	Δ 3Q-3Q	9M 2025	9M 2024	Δ 9M-9M
Ingresos de Explotación	502,6	437,5	14,9%	1.323,1	1.352,4	-2,17%
Ganancia Bruta	60,4	60,2	0,3%	94,7	269,6	-64,9%
Gastos de Administración	34,4	34,0	1,1%	99,4	99,5	-0,1%
Utilidad Neta	-15,7	-8,4	86,3%	-71,7	-358,9	-80,0%
EBITDA	127,6	127,4	0,2%	297,7	471,9	-36,9%

2.1 Resultados del tercer trimestre 2025

Los **ingresos de explotación** totalizaron US\$ 502,6 millones, lo que representa un aumento de 14,9% en comparación con igual período de 2024, explicado principalmente por los mayores ingresos del segmento minería (+US\$ 51,2 millones). En línea con lo anterior, el **EBITDA** del período

Julio-Septiembre de 2025 registró US\$ 127,6 millones, similar a los US\$ 127,4 millones registrados en el mismo trimestre del año anterior.

En términos de **resultado neto**, durante el tercer trimestre se registró una pérdida de US\$ 15,7 millones, lo que se compara con la pérdida de US\$ 8,4 millones del mismo periodo de 2024. La pérdida del periodo julio-septiembre 2025 se explica principalmente por el resultado negativo en el segmento de Minería de US\$ 5,0 millones (versus US\$ 0,8 millones en igual trimestre de 2024), y por el segmento Industrial, que anotó una pérdida de US\$ 22,4 millones, la que incluye los gastos Inter compañía de Huachipato pagados a CAP (frente a la pérdida de US\$ 25,9 millones en igual periodo de 2024). En contraste, el segmento de Infraestructura reportó una utilidad de US\$ 6,6 millones, cifra similar a los US\$ 7,0 millones registrados en el tercer trimestre del año anterior.

2.2 Resultados acumulados a septiembre 2025

En términos acumulados, durante los primeros nueve meses de 2025 los **ingresos** del Grupo CAP alcanzaron US\$ 1.323,1 millones, reflejando una disminución de 2,2% en comparación con igual periodo de 2024. Esta diferencia se debe principalmente por el segmento minero, afectado por menores volúmenes de despacho y menor precio promedio realizado. Esto fue parcialmente compensado por un menor efecto asociado a liquidaciones finales por venta de minerales y pellets y efecto *Mark to Market*, además de mayores ingresos en el segmento Industrial, en comparación con el registrado en Enero-Septiembre de 2024.

El **EBITDA** totalizó US\$ 297,7 millones durante los primeros nueve meses del año, reflejando una caída de 36,9% respecto al mismo período de 2024, explicada principalmente por la combinación de menores ingresos y mayores costos operacionales en el segmento minero. A nivel de **última línea** se registró una pérdida neta de US\$ 71,7 millones, inferior a la pérdida de US\$ 358,9 millones registrada en igual período de 2024, la que consideraba la provisión de deterioro por US\$ 335,6 millones asociada a la suspensión indefinida de Huachipato.

Los **gastos de administración y ventas** consolidados anotaron US\$ 99,4 millones, prácticamente iguales a los del mismo periodo 2024 (US\$ 99,5 millones). En términos de porcentaje de las ventas, éstos incrementaron levemente desde 7,4% a 7,5%, explicado principalmente por CMP (desde 4,7% a 5,3%), donde los gastos de administración y venta aumentaron de US\$ 49,3 millones a US\$ 51,2 millones, mientras que sus ingresos cayeron en US\$ 77,9 millones por las razones ya expuestas.

Los **gastos financieros** consolidados de CAP totalizaron US\$ 99,7 millones, superiores a los US\$ 87,9 millones registrados en igual período de 2024, incremento que se explica principalmente por un mayor nivel de endeudamiento. Por otro lado, los **ingresos financieros** anotaron US\$ 12,8 millones, por debajo de los US\$ 23,4 millones del mismo período del año anterior, debido a una menor posición de caja consolidada y a menores tasas de interés para los instrumentos elegibles de inversión de los excedentes financieros del Grupo. Como resultado de lo anterior, los gastos financieros netos aumentaron desde US\$ 64,5 millones al cierre de Septiembre 2024 a US\$ 86,9 millones en igual periodo 2025.

Respecto de las variaciones producidas en el tipo de cambio (pesos chilenos, pesos argentinos, soles peruanos), éstas generaron un resultado negativo de US\$ 2,6 millones entre Enero y Septiembre de 2025, que se compara con un resultado positivo de US\$ 5,7 millones durante el mismo periodo del año anterior. En ambos casos, las diferencias de cambio se producen por variaciones en el valor de las monedas respecto del dólar, aplicado sobre descalces temporales en cuentas de activos y pasivos en dichas monedas.

3. Resultados por Negocio

La siguiente tabla muestra los principales resultados acumulados hasta el cierre de Septiembre de 2024 y 2025, para los distintos segmentos de negocio del Grupo CAP.

Resumen de resultados por segmento de negocio⁴

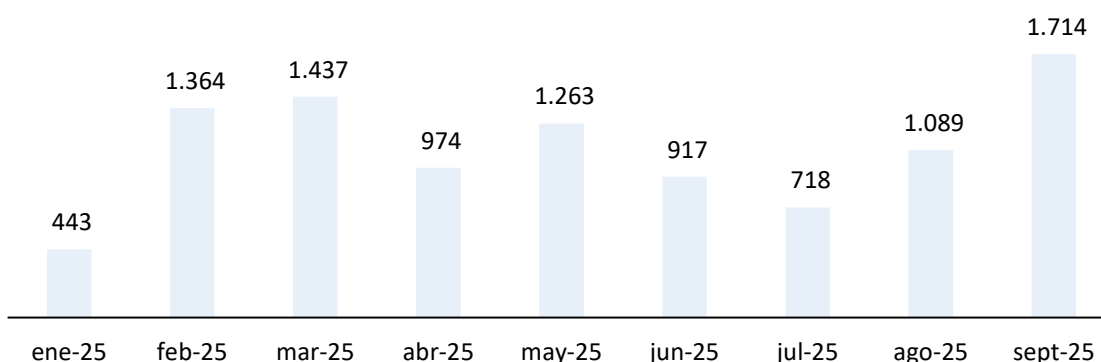
US\$ millones	Minería		Industrial		Infraestructura	
	9M 2025	9M 2024	9M 2025	9M 2024	9M 2025	9M 2024
Ingresos de Explotación	973,0	1.050,9	322,1	296,0	77,5	77,5
Margen Bruto	24,2	204,1	35,1	27,8	33,9	35,1
Gastos de Administración	51,2	49,3	35,7	39,8	3,7	2,4
Depreciación y Amortización	273,0	271,1	13,5	15,6	15,6	14,9
EBITDA	246,0	426,0	12,9	3,6	45,8	47,6
Ganancia (pérdida) después de impuesto	-57,3	90,7	-59,9	-461,0	22,4	19,3

⁴ Valores corresponden a cifras individuales para cada segmento, sin eliminaciones por transacciones interrelacionadas.

3.1 Minería

Al 30 de Septiembre de 2025, **CMP** registró una **producción** de 10,1 millones de toneladas y **despachos** por 9,9 millones de toneladas, versus los respectivos 12,0 y 11,7 millones de toneladas alcanzadas en igual período de 2024. En particular, en el último trimestre se reinició la operación de la mina de rajo abierto de Pleito en Valle del Elqui y se continuó avanzando en el proyecto de enlace de Romeral subterráneo.

Despachos 2025 de hierro – millones de toneladas



Con relación al **precio realizado**, durante Enero-Septiembre de 2025 se promedió US\$ 90,1 por tonelada, lo que refleja una disminución de 11,1% respecto a los US\$ 101,4 por tonelada registrados en igual período de 2024. Cabe destacar que, a diferencia de años anteriores, en los que prácticamente la totalidad de las ventas de CMP se realizaban bajo condiciones FOB, a Septiembre de 2025 un 39% de las ventas se efectuaron bajo modalidad CFR. En este tipo de contratos, CMP incurre en el costo del flete, el cual no se deduce del precio de venta indexado a los indicadores Platts 62% o Platts 65%. Debido a lo anterior, para efectos de comparabilidad y cálculo del precio realizado informado (90,1 US\$/t), los ingresos son ajustados excluyendo el costo del flete asumido por CMP, el cual ascendió a US\$ 74,6 millones durante los primeros nueve meses de 2025. Por otro lado, con respecto al efecto liquidaciones finales y *Mark to Market* (MtM), durante los primeros nueve meses de 2025 hubo un efecto de US\$ -9,3 millones, cifra menor al registrado en igual período de 2024, que totalizó US\$ -153,4 millones. Este efecto también es revertido para efectos de comparar los precios realizados, según se muestra en la siguiente tabla.

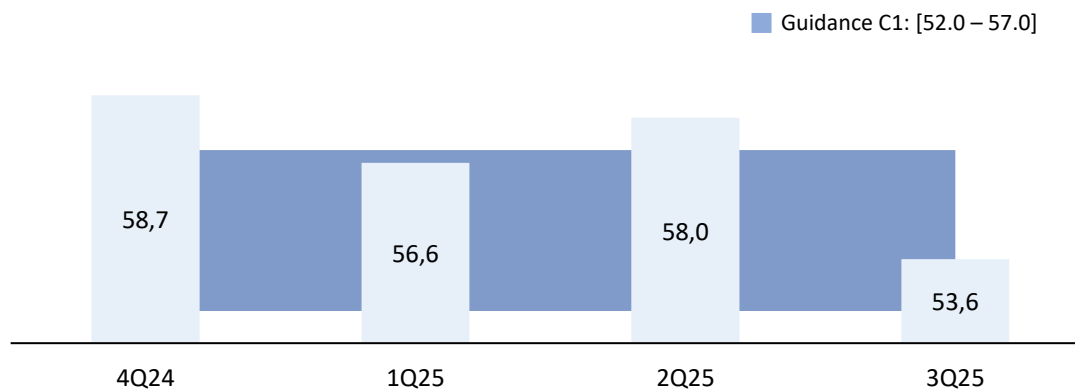
Conciliación de precio promedio realizado

US\$ millones	9M25	9M24	Δ%	3Q25	3Q24	Δ%
Platts 65	114,2	125,3	-8,8%	117,3	114,2	2,6%
Platts 62	101,9	99,7	2,2%	101,1	111,5	-9,4%
Flete C3 (Tubarao – China)	21,2	26,0	-18,3%	23,4	26,6	-12,2%
Precio realizado bruto	96,7	88,3	9,5%	106,2	82,6	28,6%
Flete	7,5	0,0		12,5	0,0	
Efecto MtM	(0,9)	(13,1)	-92,9%	9,3	(6,9)	-236,2%
Precio realizado neto	90,1	101,4	-11,2%	84,4	89,4	-5,6%

Considerando los menores volúmenes despachados, la caída en el precio promedio realizado y el efecto liquidaciones y MtM mencionado, los ingresos acumulados del negocio minero al cierre de Septiembre de 2025 alcanzaron US\$ 973,0 millones, lo que representa una disminución de 7,4% respecto al mismo periodo del año anterior.

Los **cash cost de venta**⁵ alcanzaron US\$ 60,6 por tonelada en los primeros nueve meses de 2025, superior a los US\$ 49,2 por tonelada registrados en igual período de 2024. Por su parte, el **cash cost de producción C1** incrementó desde US\$ 49,2 a US\$ 56,0 por tonelada en el mismo período. Este aumento se explica principalmente por la **disminución** en el volumen de producción que provocó una menor dilución de costos fijos y, en consecuencia, mayores costos unitarios. En particular, este trimestre el cash cost C1 fue de US\$53,6 por tonelada, inferior a los US\$ 58 registrados el trimestre anterior, ubicándose dentro del rango entregado como guidance para 2025 (US\$ 52 - 57 por tonelada).

Cash Cost (C1) – Serie trimestral



⁵ Definidos como Costo de Venta (sin considerar costos de flete, depreciación o amortización), divididos por las toneladas despachadas

Considerando lo anterior, a cierre de Septiembre de 2025 la ganancia bruta del segmento minero disminuyó en US\$ 179,9 millones, anotando US\$ 24,2 millones, mientras que el EBITDA cayó un 42,2%, registrando US\$ 246,0 millones al cierre del periodo. Finalmente, este segmento registró una pérdida neta de US\$ 57,3 millones, en comparación a la utilidad de US\$ 90,7 millones en el mismo periodo de 2024 (en el que aún no había ocurrido la contingencia en la Fase 5).

3.2 Industrial

El segmento **Industrial**, compuesto por el Grupo Cintac en Chile y Perú, TASA en Argentina, y también por las operaciones de continuidad de Huachipato, tuvo **ingresos acumulados** al cierre de Septiembre 2025 por US\$ 322,1 millones, lo que representa un aumento de 8,8% respecto al mismo periodo del año anterior. Este crecimiento se explica principalmente por un incremento del 2,6% en los despachos de Cintac y TASA respecto a Enero-Septiembre de 2024, junto con un aumento del 5,3% del precio promedio realizado, que alcanzó US\$ 1.272 por tonelada.

Como resultado, el **EBITDA** del segmento mejoró, anotando US\$ 12,9 millones en los primeros nueve meses de 2025, en comparación a los US\$ 3,6 millones registrados en igual periodo del año anterior. Esta mejora se explica principalmente por un mejor desempeño del EBITDA en Cintac, que totalizó US\$ 24,5 millones, frente a los US\$ 15,4 millones de Enero-Septiembre 2024, lo que representa una mejora de 59,3% en el periodo. Huachipato, por su lado, reportó un EBITDA negativo de US\$ -10,6 millones, explicado por los altos costos de mantenimiento del predio, pero que representa un ahorro de US\$ 2,4 m respecto al mismo periodo del año anterior. Se espera el EBITDA de Huachipato continúe mejorando durante los próximos meses, con la mira a alcanzar un nivel de breakeven durante el 2027.

En términos de **resultado neto**, al cierre de Septiembre de 2025 el segmento registró una pérdida acumulada de US\$ 59,9 millones, menor a la pérdida de US\$ 461,0 millones registrada en el periodo equivalente de 2024. Esta reducción se explica mayoritariamente por una menor pérdida neta en Huachipato y Cintac. Huachipato redujo sus pérdidas desde US\$ 429,1 millones a cierre de Septiembre 2024 hasta US\$ 42,4 millones en el mismo periodo de 2025 (de las cuales US\$32,2 millones corresponden a gastos financieros asociados a deuda con CAP), como consecuencia de las pérdidas de operaciones discontinuadas de la suspensión indefinida de Huachipato (US\$ 335,5 millones) registradas en el periodo anterior. Por su parte, Cintac disminuyó sus pérdidas desde US\$ 33,0 millones en Enero-Septiembre de 2024 hasta US\$ 12,2 millones en el mismo periodo de 2025,

explicado principalmente por el incremento del EBITDA de US\$ 9,1 millones, empujado por una mayor ocupación en el negocio hotelero, una recuperación de los negocios modular e industrial de Perú, y a menores gastos de administración y ventas. A esto se suma un efecto contable de ganancias de cambio en moneda extranjera por US\$ 5,8 millones, y a una disminución del gasto financiero en US\$ 1,5 millones por un menor saldo de deuda.

3.3 Infraestructura

Finalmente, en el segmento de **CAP Infraestructura**, que comprende a la compañía productora y distribuidora de agua desalinizada Cleanairtech Sudamérica (Aguas CAP), la empresa de transmisión eléctrica Tecnocap, y CAP Puertos Multipropósitos S.A., los **ingresos** acumulados a Septiembre de 2025 totalizaron US\$ 77,5 millones, prácticamente el mismo monto que el mismo periodo del año anterior. Estos resultados se explican por una producción de 6,0 millones de metros cúbicos de agua desalinizada (versus 6,1 millones de metros cúbicos en igual periodo 2024) en Cleanairtech y una transmisión de 191 GWh de energía eléctrica en Tecnocap (versus 196,0 GWh en el cierre de Septiembre 2024), respectivamente.

El **EBITDA** en este periodo alcanzó US\$ 45,8 millones, registrando una reducción del 3,7% frente a los primeros nueve meses de 2024 (US\$ 47,6 millones). La **utilidad neta**, por otro lado, fue de US\$ 22,4 millones, aumentando un 15,7% en comparación con los US\$ 19,3 millones registrados en el mismo periodo del año anterior. Este incremento se explica principalmente por otros ingresos no operacionales en Puerto Las Losas.

4. Tendencias en los mercados donde opera el Grupo CAP

Durante el tercer trimestre de 2025, la economía china registró un crecimiento interanual del 4,8%, por debajo del 5,2% del trimestre anterior. En el ámbito comercial, las exportaciones e importaciones superaron las proyecciones del mercado, lo que se tradujo en un crecimiento del comercio total⁶ del 6,0%. Respecto a la actividad industrial, el índice PMI manufacturero de China se mantuvo en zona contractiva, con 49,3 en julio, 49,4 en agosto y 49,8 en Septiembre, apuntando a una leve mejora hacia fin de trimestre. La Oficina Nacional de Estadísticas de China (NBSC, por sus siglas en inglés) advierte que los riesgos y desafíos de la economía se mantienen, destacando la

⁶ Comercio total = exportaciones + importaciones

inestabilidad e incertidumbre internacional, pero que el sólido crecimiento acumulado de 5,2% en Enero-Septiembre sienta bases para alcanzar la meta anual de 5%.

En el negocio de **Minería de Hierro**, el perfil comercial se mantuvo concentrado en China, Egipto y Baréin, que representaron el 98,2% de las ventas del tercer trimestre. En precios, la prima 65/62% Fe promedió US\$ 15,3/t, lo que implica un aumento de 44,5% frente a los US\$ 10,6/t del trimestre previo. Por el lado de la oferta, el proyecto Simandou (Guinea) suspendió operaciones tras el lamentable fallecimiento de uno de sus trabajadores; en Perú, se reparó el cargador de buques de una mina de alta ley, con un impacto 2025 estimado en un cuarto de su producción. Todo lo anterior tuvo una presión alcista en el mineral de hierro, en especial del 65% Fe. Por otro lado, la flexibilización de las restricciones para la compra de viviendas en Shanghai entregó soporte adicional al precio del hierro.

Las actividades del **Segmento Industrial** responden a los niveles de crecimiento e inversión de los mercados donde opera y a sus iniciativas de eficiencia e innovación. En Chile, el IMACON mostró una tendencia contractiva en los últimos tres años, estabilizándose a finales de 2024, y alcanzando en agosto su quinto mes consecutivo de crecimiento interanual. En agosto hubo señales positivas, observándose un aumento de las ventas de materiales de construcción. En contraste, el empleo sectorial disminuyó. Finalmente, y relevante para Cintac, la superficie autorizada para edificación registró en agosto su segundo mes seguido de expansión, tras 36 meses de variaciones negativas, indicando señales iniciales de estabilización en las solicitudes de permisos.

Por otro lado, el **Segmento Modular** continúa creciendo en línea con el crecimiento de las industrias minera y energética. En este contexto, Cintac reportó mejores resultados, gracias a la mayor eficiencia operativa del segmento industrial y al dinamismo del segmento modular asociado a los sectores minero y energético. Según la Corporación de Bienes de Capital (CBC), entre Enero y Septiembre hubo un crecimiento importante en la inversión de proyectos en los sectores de Minería y Energía. La inversión proyectada para el período 2024-2028 aumentó en un 46%, impulsada por el inicio de grandes proyectos durante este trimestre. Este incremento se verá reflejado en el pipeline de este año como los siguientes.

Respecto al mercado inmobiliario, este se ha visto limitado por varios factores. Por el lado de la oferta destaca el incremento de costos laborales, las restricciones de liquidez de las empresas y la burocracia en proyectos habitacionales. Por el lado de la demanda, esta se ve influenciada por las

mayores exigencias de los créditos hipotecarios, relacionado al aumento de tasas de interés y mayor nivel de desempleo. Lo anterior constituye un desincentivo para nuevos proyectos, lo cual se ha visto parcialmente compensado por la implementación de políticas de subsidio por el lado de la demanda habitacional, las que se esperan que incentive la venta de viviendas en el corto plazo.

En Argentina, donde opera Tubos Argentinos (filial de CAP a través de Intasa), se caracterizó por un contexto político agitado. En Septiembre, las elecciones legislativas en la Provincia de Buenos Aires dieron una amplia ventaja a la oposición frente al oficialismo, lo que tensionó la gobernabilidad en la región más poblada del país y afectó la actividad en todos los segmentos. En paralelo, Estados Unidos expresó su apoyo al país iniciando negociaciones para un swap de US\$ 20 mil millones, con el fin de fortalecer las reservas y estabilizar el mercado cambiario, lo que logró calmar la tensión de los mercados.

5. Análisis del estado de situación financiera

La siguiente tabla presenta un resumen de las principales partidas del balance de CAP S.A. al 30 de Septiembre de 2025 y 31 de Diciembre de 2024, cuyas principales variaciones son analizadas a continuación.

Resumen del estado de situación financiera

US\$ millones	30-sep-25	31-dic-24	Δ%
Activo Corriente	1.181,0	1.290,2	-8,5%
Activo no Corriente	4.993,2	5.065,6	-1,4%
Total Activos	6.174,2	6.355,8	-2,9%
Pasivo Corriente	939,0	1.152,6	-18,5%
Pasivo no Corriente	2.218,9	2.017,2	10,0%
Total Pasivos	3.157,9	3.169,8	-0,4%
Patrimonio	3.016,3	3.186,0	-5,3%
Total Pasivo más Patrimonio	6.174,2	6.355,8	-2,9%

Los **Activos Totales** del Grupo CAP registraron una disminución de US\$181,5 millones durante los primeros nueve meses de 2025, pasando de US\$ 6.356 millones a fines de 2024 a US\$ 6.174 millones al cierre de Septiembre de 2025. Esta reducción se explica principalmente por una caída de US\$ 109,1 millones en los activos corrientes y, en menor medida, por una disminución de US\$ 72,4 millones en los activos no corrientes.

La disminución de los **Activos Corrientes** de US\$ 109,1 millones se debe principalmente a 3 factores:

- i) Disminución de efectivo y otros activos financieros corriente por US\$ 105,6 millones, debido a: (1) una disminución de US\$83,3 millones en Cintac, explicado principalmente por regularización de financiamiento temporal ocupado al cierre de Diciembre de 2024, por líneas de crédito de CAP, por el pago de factoring y término de cobranza anticipada vigentes al 31 de Diciembre de 2024; y (2) también por una disminución de US\$12 millones en CMP principalmente por egresos operacionales.
- ii) Reducción de inventarios por US\$36,9 millones, explicado por una disminución por US\$ 29,2 millones en Huachipato asociado al plan de suspensión indefinido, y a una disminución de US\$6 millones en Cintac como resultado de la optimización del capital de trabajo en el negocio tradicional.
- iii) Aumento en Activos por impuestos corrientes de US\$ 27,8 millones, explicado principalmente por un aumento de US\$33,3 millones en CMP correspondientes a pagos provisionales mensuales (PPM), parcialmente compensados por una disminución de US\$6,6 millones en la matriz del grupo.

Por su parte, la disminución de los **Activos No Corrientes** en US\$ 72,4 millones se explica principalmente por una disminución en otros activos no financieros no corrientes por 19,2 millones (por traspaso de contrato de suministro eléctrico al activo corriente de US\$ 13 millones y por traspaso de bono al personal al activo corriente de US\$ 6 millones), amortización de activos intangibles por US\$ 18,4 millones, inventarios no corrientes por US\$ 17,4 millones, y menores propiedades, planta y equipo por US\$ 9,6 millones.

Los **Pasivos Totales** disminuyeron en US\$ 11,9 millones, alcanzando US\$ 3.158 millones al cierre de Septiembre de 2025. Esta reducción se debe a una caída de los **Pasivos Corrientes** por US\$ 213,7 millones, compensada por un aumento de los **Pasivos No Corrientes** por US\$ 201,8 millones, explicada por el refinanciamiento de créditos de corto plazo a largo plazo.

La disminución **Pasivos Corrientes** por US\$ 213,7 millones se atribuye a diferentes factores:

- i) El endeudamiento a corto plazo disminuyó en US\$ 81,7 millones, explicado principalmente por una disminución en la deuda de Huachipato por US\$72,0 millones (de los cuales US\$ 50 millones correspondían a crédito con Bladex que fue refinanciado al largo plazo en CAP). De igual forma, CMP disminuyó su deuda de corto plazo en

US\$41,4 millones, explicado por un refinanciamiento parcial de PAEs hacia créditos de largo plazo. En contraste, Cintac aumentó su deuda de corto plazo en US\$ 29,0 millones para financiar capital de trabajo del negocio modular (al tiempo que redujo su deuda de largo plazo en US\$14 millones)

- ii) Reducción de cuentas por pagar comerciales en US\$ 55,5 millones (US\$30,1 millones en CMP, US\$18,3 millones en Huachipato y US\$ 5,4 millones en Cintac).
- iii) Menores provisiones de corto plazo por US\$ 27,4 millones (por consumo de provisiones relacionadas al proceso de suspensión indefinida de Huachipato).
- iv) Disminución de las cuentas por pagar a entidades relacionadas de US\$ 18,9 millones explicados por aporte de segunda cuota capital a Ree Uno y pago dividendos 2024 de AguasCap a Mitsubishi Corporation.

El aumento de los **Pasivos No Corrientes** de US\$ 201,8 millones se explica por un incremento de otros pasivos financieros no corrientes de US\$ 238,7 millones (explicado por refinanciamiento crédito Bladex antes mencionado por US\$50 millones, financiamiento de US\$100 millones en CAP para compra participación Aguas CAP, refinanciamiento de US\$ 115,0 millones de PAEs a largo plazo en CMP, compensado por una disminución de US\$ 27,8 millones en Cintac y Aguas Cap). Compensado parcialmente con una disminución de los pasivos por impuestos diferidos de US\$ 23,5 millones y una reducción de las cuentas por pagar no corrientes de US\$ 8,6 millones.

Finalmente, el **Patrimonio** de la parte controladora de Grupo CAP totalizó US\$ 1.739,3 millones al cierre de Septiembre de 2025, reflejando una disminución de US\$ 78,7 millones. Esta caída se debe a una pérdida del ejercicio de US\$ 71,7 millones, menos los efectos de la variación de la cuenta otras reservas.

Análisis del estado de flujo de efectivo y liquidez

La siguiente tabla resume los movimientos de efectivo en los períodos finalizados al 30 de Septiembre de 2025 y 2024:

Resumen del estado de flujo neto de efectivo

US\$ millones	9M 2025	9M 2024
Flujo de efectivo de actividades de operación	197,8	357,7
Flujo de efectivo de actividades de inversión	-301,4	-224,2
Flujo de efectivo de actividades de financiación	40,5	-165,5
Efectos de la variación en la tasa de cambio	0,4	-5,2
Incremento neto de efectivo	-62,7	-37,2
Efectivo al inicio del período	392,3	497,1
Efectivo al final del período	329,5	459,9

El flujo de efectivo **operacional** registró US\$ 197,8 millones durante los primeros nueve meses de 2025, inferior a los US\$ 357,7 millones alcanzados en igual periodo del año anterior. Esta reducción en la generación de caja operacional se explica principalmente por una disminución en los Cobros procedentes de las ventas de bienes y servicios, desde US\$ 1.796,5 millones al cierre del 30 de Septiembre de 2024 a US\$ 1.267,6 millones al cierre de Septiembre de 2025. Esto fue compensado por disminución de los Pagos a y por cuenta de los empleados desde US\$245,1 millones al cierre del 30 de Septiembre de 2024 hasta US\$ 162,1 millones al cierre de Septiembre de 2025, y menores Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios, los que totalizaron US\$ 953,0 millones a Septiembre de 2025, en comparación con los US\$ 1325,4 millones desembolsados en igual período del año anterior.

En actividades de **inversión**, se registró un flujo por US\$ 301,4 millones explicada mayoritariamente por las compras de propiedades, planta y equipos por US\$ 245,9 millones (donde un 91,4% corresponde a CMP), por salidas de flujo de efectivo utilizadas para obtener el control de subsidiarias por US\$ 72,0 millones (relacionado con la compra del 49% AguasCAP). En menor medida, también se suman salidas de flujo de efectivo utilizadas en la compra de participaciones no controladoras por US\$ 30,8 millones, correspondiente a las distintas inversiones en la alianza con Aclara (US\$ 11 millones en Aclara Resources holding, además US\$ 13 millones en Modulo Penco y REE Alloys), y en Promet Chile (US\$ 7 millones) por el lado de Cintac S.A.

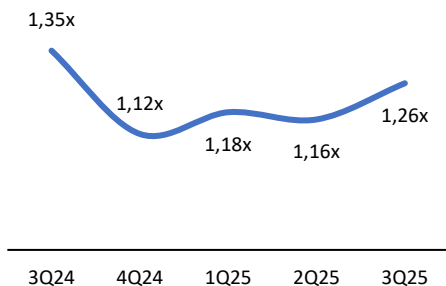
El flujo por actividades de **financiación** refleja una entrada neta en el período por US\$ 40,5 millones, en comparación a una salida de US\$ 165,5 millones entre Enero y Septiembre de 2024. Esta diferencia se explica principalmente por un incremento del endeudamiento neto (prestamos de largo y corto plazo, neto de reembolsos) de US\$ 149,2 millones entre Enero y Septiembre de 2025, además por una disminución en los dividendos pagados de 44,6 millones.

Como resultado de lo anterior, el Grupo CAP registró una disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo de US\$ 62,7 millones al cierre de Septiembre de 2025 (versus una salida de US\$ 37,2 millones al cierre de Septiembre del año anterior). La posición en efectivo y equivalentes al 30 de Septiembre de 2025 fue US\$ 329,5 millones.

6. Indicadores financieros

Indicadores de liquidez

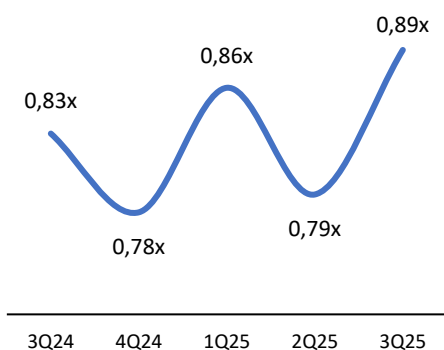
Liquidez corriente⁷



El ratio de **liquidez corriente** en 3Q25 fue de 1,26 veces, superior al 1,12 registrado al cierre de 2024. Esta variación se explica por una disminución en los pasivos corrientes de mayor magnitud que la registrada en los activos corrientes. La reducción en los pasivos corrientes se explica principalmente por menores cuentas por pagar comerciales y refinanciamiento de créditos a largo plazo.

³ Liquidez corriente = Activo Corriente / Pasivo Corriente.

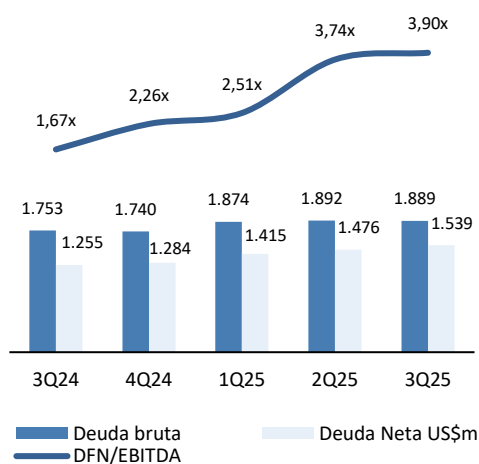
Razón Ácida⁸



La **razón ácida** en 3Q25 fue 0,89 veces, superior al 0,79 del cierre de 2024. Esto se explica principalmente porque la disminución en los pasivos corrientes fue superior a la reducción del activo corriente menos inventarios.

Indicadores de endeudamiento

Deuda Financiera Neta / EBITDA⁹



El ratio de **Deuda Financiera Neta sobre EBITDA** paso de 2,26 a 3,90 veces al 3Q25, empujado por una caída en el EBITDA acumulado a 12 meses que disminuyó desde US\$ 569 a US\$ 395 millones. El endeudamiento financiero¹⁰ aumentó desde US\$ 1.740 millones al cierre del 2024 hasta US\$ 1.889 millones en 3Q25. La deuda financiera neta¹¹ alcanzo US\$ 1.539 millones en el mismo período. Esto representa un incremento de US\$ 255 millones respecto a la cifra registrada al cierre del ejercicio anterior.

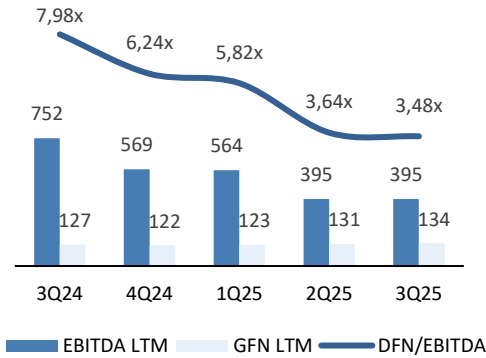
⁸ Razón ácida = (Activo Corriente - Inventario)/Pasivo Corriente

⁹ Deuda Financiera Neta / EBITDA = Endeudamiento Financiero Neto/EBITDA últimos 12 meses.

¹⁰ Deuda Financiera Total = Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes + Pasivos por arrendamientos financieros corrientes y no corrientes.

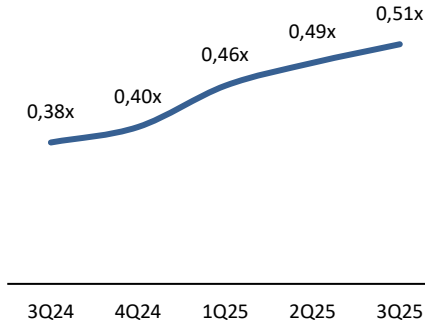
¹¹ Deuda Financiero Neto = Deuda Financiero Total - (Efectivo y equivalente al efectivo + Otros activos financieros corrientes).

EBITDA / Gastos Financieros (LTM)¹²



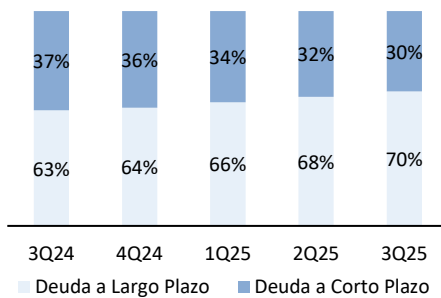
La cobertura de intereses fue 3.48 veces en 3Q25, inferior al 6.24 veces del cierre de 2024. Este cambio se explica por un menor EBITDA acumulado a 12 meses sumado a un leve aumento de gastos financieros de US\$122 a US\$ 134 millones.

Deuda / Patrimonio



El **ratio de Deuda neta / Patrimonio** fue 0,51 veces en el 3Q25, superior al 0,40 del cierre de 2024. Explicado principalmente por el una menor patrimonio y un aumento de la deuda neta.

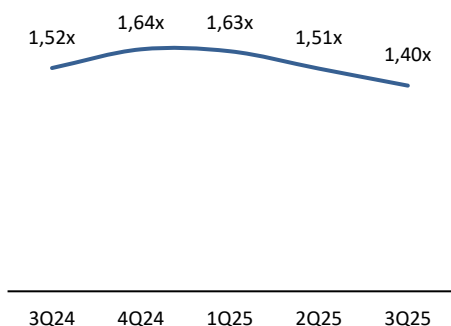
Deuda Corto Plazo y Largo Plazo



La **porción de la deuda de largo plazo** fue de 70% del total al cierre del 3Q25, superior al 64% del cierre 2024. Esta variación se explica por el refinanciamiento de créditos de corto plazo a largo plazo.

¹² EBITDA / Gasto Financiero Neto = EBITDA últimos 12 meses/ (Gastos financieros últimos 12 meses - Ingresos financieros últimos 12 meses)

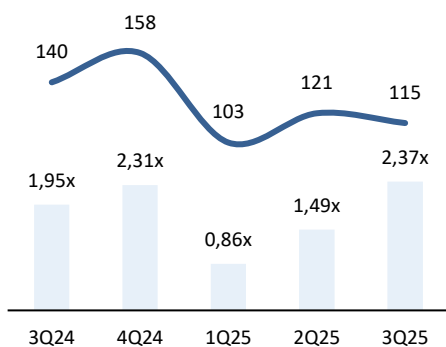
Ratio de Liquidez¹³



La razón de liquidez fue 1,40 veces en el 3Q25, levemente inferior al 1,64 del cierre de 2024. Este indicador refleja holgura para cumplir con las obligaciones financieras de corto plazo.

Indicadores de actividad

Rotación y días de inventario¹⁴



La rotación de inventarios fue 2,37 al cierre del 3Q25, levemente superior al 2,31 veces del cierre 2024. Esto principalmente por menores niveles de inventario promedio. Asimismo, los días de inventario disminuyeron de 158 días a 115 días desde el cierre 2024 al 3Q25.

Rentabilidad del activo y patrimonio

Los indicadores de Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) y rentabilidad sobre el Activo (ROA) continúan en terreno negativo alcanzando -2,96% y -1,44% respectivamente. Esto se explica principalmente por la pérdida consolidada al cierre de 3Q25. Se destaca una normalización respecto al cierre de 2024, dado que en ese periodo se incluía la provisión de deterioro de Huachipato de

¹³ Ratio de Liquidez = (Caja + Líneas comprometidas no desembolsadas) / (Amortizaciones 12m + Gastos Financieros Netos 12m).

¹⁴ Rotación de inventario = Costo Ventas/Existencias promedio. Días de Inventarios = (Existencias promedio /Costo de Ventas) x Días del período

US\$ -355,5 millones. Por otro lado, el retorno de dividendos al 30 de junio de 2025 registra cero dado que no ha habido distribución de estos en los últimos doce meses.

7. Riesgos de mercado

Riesgo de Tipo de Cambio

El Grupo CAP tiene una posición contable pasiva en relación a otras monedas distintas al dólar estadounidense (pasivos mayores que activos en monedas distintas al dólar estadounidense), por un monto de MUS\$ 131.606 (posición pasiva de MUS\$ 101.333 al 31 de diciembre 2024), si la variación de los tipos de cambio se apreciara o depreciara en un 10%, se estima que el efecto neto sobre el resultado de la Compañía sería una ganancia de MUS\$11.307 o una pérdida de MUS\$9.251, según corresponda.

Riesgo de Tasa de Interés

La política financiera de CAP prioriza el endeudamiento en dólares, con una combinación de tasas fijas y variables. La compañía ha gestionado su exposición mediante instrumentos derivados, incluyendo swaps para cobertura de emisiones en UF y tasas flotantes. Al cierre de Septiembre 2025, el pasivo financiero a tasa variable alcanzaba US\$ 1062,1 millones, de los cuales US\$ 82,0 millones estaban cubiertos. La exposición neta, por tanto, asciende a US\$ 980,1 millones. Una variación de $\pm 10\%$ sobre la tasa media de financiamiento de 6,77% anual tendría un impacto potencial de $\pm US\$ 6,6$ millones en los gastos financieros anuales. Las inversiones financieras, por otro lado, se mantienen a tasas fijas, mitigando parcialmente esta sensibilidad.

Riesgo de Precio de Commodities

La rentabilidad del Grupo está altamente correlacionada con el precio del hierro, cuya dinámica responde a condiciones globales de oferta y demanda. A diferencia de commodities homogéneos, el hierro presenta especificaciones técnicas relevantes que segmentan el mercado. CAP no mantiene contratos de cobertura de precio al cierre de Septiembre 2025. El análisis de sensibilidad para el 9M25 indica que una variación de $\pm 10\%$ en el precio promedio del hierro habría representado un impacto de $\pm US\$ 96,0$ millones en ingresos. Esta sensibilidad operacional es clave en la gestión de resultados y estructura de márgenes.

Anexos

Principales cifras operacionales

Minería	9M 2025	9M 2024	Δ 9M-9M	3Q 2025	3Q 2024	Δ A-A
Despachos (kton)	9.918	11.696	-15,2%	3.519	3.898	-9,7%
Producción (kton)	10.085	11.992	-15,9%	3.296	3.942	-16,4%
Precio realizado (US\$/t) ¹⁵	90,1	101,4	-11,1%	84,5	89,4	-5,5%
Cash cost C1 (US\$/t)	56,0	49,2	13,9%	53,6	47,6	12,6%

Soluciones en acero	9M 2025	9M 2024	Δ 9M-9M	3Q 2025	3Q 2024	Δ A-A
Despachos (ton)	176.916	172.413	2,6%	61.052	62.864	-2,9%
Precio realizado (US\$/t)	1.244,6	1.204,8	7,4%	1.193,0	1.200,4	11,1%

¹⁵ Precio realizado no incluye efecto MtM y liquidaciones finales, ni flete CFR.