

ANÁLISIS RAZONADO

Cuarto trimestre

2025

Para más información:

CAP S.A.

Felipe Cisterna

ir@cap.cl

investor.cap.cl

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

Los Estados Financieros Consolidados de CAP S.A. y sus filiales (“Grupo CAP”) correspondientes al período terminado el 31 de diciembre de 2025 (en adelante 12M25) 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.¹ y filiales, Cintac S.A. y filiales, y Huachipato², 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 período 01 enero al 31 de diciembre de 2025

	12M25	12M24	Δ% 12M	4Q25	4Q24	Δ% 4Q
CONSOLIDADO						
Ventas – US\$ m ³	1.930,0	1.801,4	7,1%	607,0	449,0	35,2%
EBITDA – US\$ m	513,2	569,3	-9,8%	215,5	97,4	121,3%
Margen EBITDA - %	26,6%	31,6%	-15,9%	35,5%	21,7%	63,7%
Utilidad (Pérdida) Neta ⁴ – US\$ m	-84,7	-426,9	-80,2%	-13,0	-68,0	-80,9%
Flujo de Caja Inversiones – US\$ m	-388,0	-284,6	36,3%	-60,6	-60,4	0,3%
Activos Totales – US\$ m	6.116,2	6.355,8	-3,8%	6.116,2	6.116,2	0,0%
Deuda Financiera Neta – US\$ m	1.450,9	1.284,5	13,0%	1.450,9	1.284,5	13,0%
Capitalización de Mercado – US\$ m	1.222,4	788,9	55,0%	1.222,4	788,9	55,0%
CMP						
Despachos CMP – wmt ⁵	15.178	15.306	-0,8%	5.260	3.610	45,7%
Producción CMP – wmt	15.125	15.066	0,4%	5.040	3.074	64,0%
Precio Realizado CMP – US\$ / wmt	89,2	97,9	-8,9%	87,6	86,7	1,0%
Cash cost C1 CMP – US\$ / wmt	51,7	51,1	1,2%	43,1	58,7	-26,5%

¹ El 14 de enero de 2026 se comunicó la venta del 100% de las acciones TASA a Ternium Argentina S.A. a un *Enterprise Value* de US\$ 24,4 millones, sujeto a ajustes y retenciones habituales de este tipo de transacciones, con un efecto consolidado en caja aproximado de US\$ 22 millones para el Grupo. Por este motivo TASA se clasifica como operaciones discontinuadas en el cierre de 2025, no obstante, no se reexpresan las cifras de 2024.

² Considera los negocios de continuidad no siderúrgicos.

³ Cifras en millones de dólares estadounidenses.

⁴ Utilidad (pérdida) Neta parte controladora.

⁵ *Wet metric ton*, hace referencia a las toneladas húmedas de producto.

- **EBITDA de US\$215,5 millones en 4Q25, versus US\$97,4 millones en 4Q24, impulsado por la recuperación de Minería durante el periodo.** En el acumulado anual, EBITDA consolidado de US\$513,2 millones en 2025 versus US\$569,3 millones en 2024, también explicado por Minería que cayó un 10,8% YoY.
- Utilidad Final atribuible a la parte controladora en 4Q25 de (US\$ -9,4 millones) en 4Q25, impactada por cargos contables extraordinarios o ajustes del acumulado 2025 por US\$ 42,3 millones, principalmente relacionados a ajustes de impuestos diferidos del año e inventarios en CMP por US\$ 18,8 millones, pérdida contable por la venta de TASA por US\$ 15,2 millones, y ajustes varios en Cintac por US\$ 8,3 millones (ajuste inventarios no operacionales, arbitrajes, deterioros plusvalía, etc.).
- **En el acumulado 2025, se registró una pérdida consolidada de US\$84,7 millones versus US\$ 426,9 millones de pérdida en 2024.** Resultados 2025 explicados por minería que tuvo una pérdida neta de US\$23,4 millones, versus una utilidad de US\$70 millones en el 2024. A pesar de esto, la pérdida consolidada compara favorablemente con el 2024 pues ese año incluía una provisión por deterioro y otros costos de reestructuración de US\$372,5 millones asociada a la suspensión indefinida de las actividades siderúrgicas de Huachipato y revalorización de inventarios. **Durante el 2025 segmento Minería continuó impactado por la suspensión de Fase 5 en Los Colorados y cumplió *guidance* entregado al mercado:** CMP mantuvo similares niveles de producción y despachos respecto al 2024, alcanzando 15,1 millones de toneladas húmedas y 15,2 millones en el 2024 y 2025 respectivamente. El precio promedio realizado⁶, por su parte, cayó un 8,9%, mientras que los *cash costs* C1 aumentaron un 1,2% YoY a 51,7 US\$/wmt.
- **Segmento Industrial con mejora de 19,9% en EBITDA:** El segmento disminuyó sus ingresos en 9,0% explicado por la reclasificación de la filial TASA como operación discontinuada. El EBITDA del segmento alcanzó US\$ 8,9 millones, un 19,9% mejor que el 2024, impulsado por una mejora en los resultados de Huachipato.

⁶ El cálculo de precio realizado sólo considera ingresos de venta por hierro, y no incluye efecto MtM y liquidaciones finales, ni flete CFR.

- **Segmento Infraestructura mantiene EBITDA y mejora utilidad neta en 8,4% vs 2024:** EBITDA de US\$ 59,9 millones y utilidad neta de US\$ 26,6 millones (+8,4% vs 2024) explicado por Aguas CAP que registró mayor producción de agua desalinizada y menores costos operacionales en energía y mantenimiento.
- **Flujo de Caja Libre - excluyendo inversiones inorgánicas - de US\$ 88,9 millones** durante el periodo.
- **Flujo de caja operacional de US\$ 373,6 millones**, mientras que salidas por CAPEX y otras inversiones para la compra de participaciones controladoras y no controladoras (Aguas CAP, Aclara, y Promet Chile) alcanzaron los US\$ 388,0 millones. Lo anterior, sumado a un flujo negativo de financiación de US\$ 69,1 millones, resultó en una disminución de caja de US\$ 80,8 millones al cierre de 2025.
- **Deuda neta y ratios:** La deuda financiera neta⁷ aumentó a US\$ 1.450,9 millones (+US\$ 166,5 millones vs. cierre diciembre 2024), elevando el **ratio Deuda Financiera Neta/EBITDA**⁸ a 2,83x (vs. 2,26x), por debajo del nivel de los *covenants* vigentes de CAP (4.0x). La cobertura de gastos financieros⁹ cayó de 6,24x a 4,54x. Durante el último trimestre del año, el Grupo utilizó la generación de flujo de caja operacional para disminuir la deuda financiera bruta en US\$ 87,9 millones, principalmente en CMP.

⁷ Deuda Financiera Neta = Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes + Pasivos por arrendamientos financieros corrientes y no corrientes - (Efectivo y equivalente al efectivo + Otros activos financieros corrientes).

⁸ Deuda Financiera Neta / EBITDA = Endeudamiento Financiero Neto/EBITDA últimos 12 meses.

⁹ EBITDA / Gasto Financiero Neto = EBITDA últimos 12 meses/ (Gastos financieros últimos 12 meses - Ingresos financieros últimos 12 meses)

1. Avance Estrategia 2030

Grupo CAP continúa ejecutando su Estrategia 2030, orientada a consolidar una posición de liderazgo en materiales críticos para la descarbonización, mediante un portafolio integrado de soluciones sostenibles en minería, infraestructura e industria. **Se destacan los siguientes hitos del cuarto trimestre 2025:**

I. Venta de Tubos Argentinos

- CAP concretó la venta del 100% de Tubos Argentinos (TASA) a Ternium a un *Enterprise Value* de US\$24,6 millones.
- Esta transacción se enmarca en el proceso de focalización del portafolio definido en la Estrategia 2030, permitiendo concentrar capital y gestión en negocios alineados con los ejes estratégicos de largo plazo.

II. Puerto Las Losas avanza en su modelo multipropósito con primer embarque de hierro de Admiralty Minerals

- Puerto Las Losas (PLL) ejecutó el primer embarque de concentrado de hierro de Admiralty Minerals. El mineral, proveniente del yacimiento Mariposa, fue trasladado y embarcado bajo altos estándares de seguridad, eficiencia y cuidado ambiental.

III. Huachipato, UdeC y UBB impulsarán la Industria 4.0 en el Biobío

- Huachipato, la Universidad de Concepción y la Universidad del Bío-Bío, se adjudicaron fondos CORFO para implementar el Centro Tecnológico de Manufactura Avanzada e Industria 4.0.
- El Centro operará desde el *Hub* de Innovación de Huachipato y contará con 2.500 m² de infraestructura, 150 hectáreas industriales para pilotaje y escalamiento tecnológico, y equipamiento superior a US\$2 millones, fortaleciendo las capacidades tecnológicas del ecosistema productivo regional.

IV. Segundo foro “Huachipato: territorio de oportunidades”

- Huachipato realizó en la sede del Gobierno Regional el segundo foro de participación del proyecto “Huachipato: Territorio de Oportunidades”.
- El evento convocó a cerca de 200 actores públicos, privados, académicos y sociales del Gran Concepción para conocer las propuestas que darán forma al futuro Plan Maestro Territorial. El próximo paso es que Huachipato y Fundación Metrópoli avanzarán en la

elaboración de la versión preliminar del plan, que será presentada en los próximos meses.

V. Lanzamiento nuevo marco de financiamiento sostenible

- Grupo CAP lanzó su nuevo Marco de Financiamiento Sostenible, alineando su estructura financiera con metas concretas en reducción de emisiones y gestión hídrica.
- El instrumento fue elaborado junto a BNP Paribas y cuenta con *Second Party Opinion* de S&P Global Ratings. Alineado con estándares ICMA y LMA, permitirá estructurar bonos y préstamos vinculados a desempeño ambiental, reforzando la credibilidad del Grupo ante inversionistas y ampliando su acceso a capital sostenible.

2. Resultados Consolidados

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

Resumen de Estado de Resultados Consolidado CAP S.A.

US\$ millones	4Q25	4Q24	Δ% 4Q	12M25	12M24	Δ% 12M
Ingresos de Explotación	607,0	449,0	35,2%	1.930,0	1.801,4	7,1%
Ganancia Bruta	134,2	33,2	303,9%	228,9	302,8	-24,4%
Gastos de Administración y Ventas	-31,7	-38,9	-18,4%	-131,1	-138,4	-5,3%
Utilidad (Pérdida) Neta¹⁰	-13,0	-68,0	-80,9%	-84,7	-426,9	-80,2%
EBITDA	215,5	97,4	121,3%	513,2	569,3	-9,8%

2.1 Resultados del cuarto trimestre 2025

Los **ingresos de explotación** totalizaron US\$ 607,0 millones, lo que representa un aumento de 35,2% en comparación con igual período de 2024, explicado principalmente por los mayores ingresos del segmento minería (+US\$ 223,2 millones). En línea con lo anterior, el **EBITDA** del último trimestre de 2025 registró US\$ 215,5 millones, superior a los US\$ 97,4 millones reportados en el mismo trimestre del año anterior.

En términos de **resultado neto**, en el cuarto trimestre se registró una pérdida atribuible a la parte controladora de US\$ 13,0 millones, cifra que se compara favorablemente con la pérdida de US\$ 68,0 millones reportada en igual período de 2024. Cabe recordar que el cuarto trimestre de 2024 incluyó una provisión de deterioro por US\$37,0 millones, asociada a la suspensión indefinida de las actividades siderúrgicas y al ajuste del inventario remanente.

La pérdida del período octubre-diciembre 2025 se explica principalmente por el resultado negativo en el segmento industrial, que anotó una pérdida de US\$ 49,2 millones. Este resultado se debe fundamentalmente a una pérdida contable asociada a la venta de TASA¹¹, a gastos financieros intercompañía de Huachipato con CAP por US\$ 10,7 millones, y a una pérdida de US\$18,9 millones en Cintac, la que a su vez incluye US\$ 8,3 millones de gastos no operacionales por ajustes varios en inventarios, arbitrajes, deterioros y otros conceptos.

¹⁰ Utilidad (pérdida) Neta parte controladora.

¹¹ La pérdida contable asociada a la venta de TASA fue de US\$ 15,2 millones, incluyendo el deterioro de la inversión por la diferencia de entre el valor libro del patrimonio y el precio recibido, y la provisión de gastos asociados a la venta.

En contraste, los segmentos minero e infraestructura registraron ganancias por US\$ 33,8 millones y US\$ 4,3 millones respectivamente. En el caso del segmento minero, el resultado incluye ajustes por impuestos diferidos e inventarios por US\$18,8 millones. Lo anterior se compara con una pérdida de US\$ 20,7 millones en el segmento minero y una utilidad de US\$ 2,0 millones en infraestructura durante el mismo trimestre de 2024).

2.2 Resultados acumulados a diciembre 2025

En términos acumulados, durante el 2025 los **ingresos** del Grupo CAP alcanzaron US\$ 1.930,0 millones, reflejando un aumento de 7,1% respecto de 2024. El crecimiento se explica principalmente por el segmento minero, donde los menores volúmenes despachados y precios realizados fueron parcialmente compensados por la implementación de una estrategia de venta CFR para los productos de hierro que incrementó los ingresos por fletes (así como también los costos en similar magnitud) y permitió tener mejores condiciones comerciales con sus clientes. Además, se registró un efecto *Mark to Market* (MtM) de US\$ -0,3 millones en 2025 versus US\$ -151,0 millones en 2024.

El **EBITDA** totalizó US\$ 513,2 millones durante el año 2025, reflejando una caída de 9,8% respecto a 2024, explicada principalmente por un aumento en los costos operacionales en el segmento minero, asociados a la contingencia de la fase 5 en la Mina Los Colorados¹². A nivel de **última línea** se registró una pérdida neta (parte controladora) de US\$ 84,7 millones, inferior a la pérdida de US\$ 426,9 millones registrada en 2024, la que consideraba la provisión de deterioro y ajuste de inventarios por US\$ 372,5 millones asociada a la suspensión indefinida de las actividades siderúrgicas de Huachipato.

Los **gastos de administración y ventas** consolidados anotaron US\$ 131,1 millones, un 5,3% inferior a 2024 (US\$ 138,4 millones). En términos de porcentaje sobre las ventas, éstos disminuyeron desde 7,7% a 6,8%, explicados principalmente por los segmentos minero e industrial.

Los **gastos financieros** consolidados de CAP totalizaron US\$ 129,5 millones, superiores a los US\$ 121,8 millones registrados en 2024, incremento que se explica principalmente por un mayor nivel de endeudamiento y por el refinanciamiento a largo plazo de algunos pasivos que implicó una

¹² El 1° de octubre de 2024 se anunció vía hecho esencial, la contingencia operacional de la fase 5 de la Mina Los Colorados, donde se detuvo la explotación del mineral. El impacto estimado de este evento en 2025 es de 650 mil toneladas húmedas menos en producción y un impacto en EBITDA de entre US\$ 30 a 40 millones.

mayor tasa de interés promedio. Por otro lado, los **ingresos financieros** anotaron US\$ 16,5 millones, por debajo de los US\$ 30,5 millones del mismo período del año anterior, debido a una menor posición de caja consolidada y a menores tasas de interés. Como resultado de lo anterior, los **gastos financieros netos** aumentaron desde US\$ 91,3 millones en 2024 a US\$ 112,9 millones en 2025.

Respecto de las variaciones producidas en el tipo de cambio (pesos chilenos, pesos argentinos, soles peruanos), éstas generaron un resultado negativo de US\$ 1,7 millones en 2025, que se compara con un resultado positivo de US\$ 21,1 millones durante el año anterior. En ambos casos, las diferencias de cambio se producen por variaciones en el valor de las monedas respecto del dólar, aplicado sobre descálces temporales en cuentas de activos y pasivos en dichas monedas.

3. Resultados por segmento

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

Resumen de resultados por segmento de negocio¹³

US\$ millones	Minería		Industrial		Infraestructura	
	12M25	12M24	12M25	12M24	12M25	12M24
Ingresos de Explotación	1.517,8	1.372,5	374,5	411,5	103,6	101,6
Margen Bruto	147,1	216,4	35,6	39,9	43,9	42,2
Gastos de Administración	70,1	69,4	29,0	34,5	4,9	4,9
Depreciación y Amortización	377,6	362,5	16,5	20,0	20,8	22,2
EBITDA	454,7	509,4	8,9	7,4	59,9	59,4
Ganancia (pérdida) después de impuesto	-23,4	70,0	-109,1	-521,1	26,6	24,6

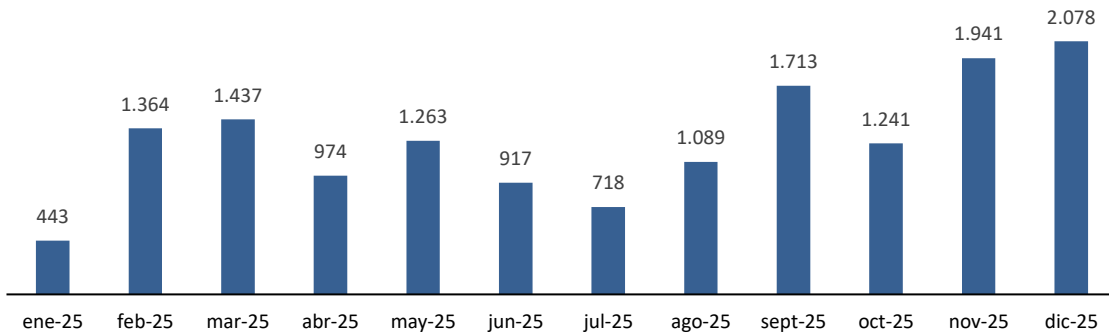
¹³ Valores corresponden a cifras individuales para cada segmento, sin eliminaciones por transacciones interrelacionadas.

3.1 Minería

Los ingresos acumulados del segmento minero al cierre de 2025 alcanzaron US\$ 1.517,8 millones, un aumento de 10,6% respecto al año anterior. Este aumento en ingresos se explica por una producción y despachos similares YoY, ingresos por fletes CFR durante el 2025, y la ausencia de un impacto negativo MtM en 2025 (en 2024 fue de US\$-151 millones).

Durante el 2025 **CMP** registró una **producción** de 15,1 millones de toneladas húmedas y **despachos** por 15,2 millones de toneladas, versus los respectivos 15,1 y 15,3 millones de toneladas alcanzadas en 2024. En particular, en la segunda mitad del año 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, junto a la mayor extracción de sólidos en la Mina Los Colorados.

Despachos de hierro 2025 por mes – miles de toneladas



Con relación al **precio realizado**, durante el 2025 se promedió US\$ 89,2 por tonelada (neto de efectos MtM y Fletes), lo que refleja una disminución de 8,9% respecto a los US\$ 97,9 por tonelada registrados en 2024 (misma base). Cabe destacar que, a diferencia de años anteriores, en los que prácticamente la totalidad de las ventas de CMP se realizaban bajo condiciones FOB, en 2025 un 46% de las ventas se efectuaron bajo modalidad CFR por lo que este efecto fue revertido para permitir una comparación año a año, al igual que el efecto MtM.

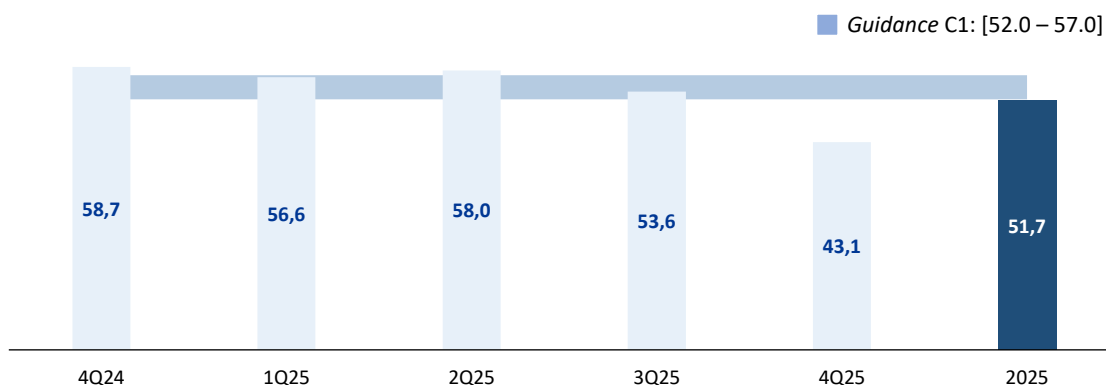
Indicadores de mercado y cálculo precio promedio realizado

Indicadores - US\$ por tonelada	12M25	12M24	Δ %	4Q25	4Q24	Δ %
Platts 65 CFR China – dmt	115,4	123,4	-6,5%	118,7	118,0	0,6%
Platts 62 CFR China– dmt	102,4	109,5	-6,5%	106,0	103,4	2,5%
Flete C3 (Tubarao – Qingdao) - wmt	21,8	24,8	-12,2%	23,6	21,3	11,2%

CMP – US\$ por tonelada	12M25	12M24	Δ %	4Q25	4Q24	Δ %
Precio realizado bruto – wmt	98,6	88,1	12,0%	102,2	87,4	17,0%
Flete – wmt	9,4	-	N/A	12,9	-	N/A
Efecto MtM – wmt	-0,0	-9,9	N/A	1,7	0,7	N/A
Precio realizado neto – wmt	89,2	97,9	-8,9%	87,6	86,7	1,0%

Los **cash cost de venta**¹⁴ alcanzaron US\$ 56,2 por tonelada en 2025, superiores a los US\$ 51,9 por tonelada registrados en igual período de 2024. Por su parte, los **cash cost de producción C1** se incrementaron desde US\$ 51,1 a US\$ 51,7 por tonelada al cierre del 2025, inferior al rango entregado como *guidance* para 2025 (US\$ 52 - 57 por tonelada). Este aumento se explica principalmente por la disminución en el volumen de producción durante la primera mitad del año que provocó una menor dilución de costos fijos y, en consecuencia, mayores costos unitarios. En particular, el **cash cost C1** del cuarto trimestre de 2025 fue de US\$43,1 por tonelada, alcanzando niveles similares al cuarto trimestre de 2023, previos a la contingencia de la Fase 5.

Cash Cost (C1 producción) – Serie trimestral US\$/wmt



¹⁴ Definidos como Costo de Venta (sin considerar costos de flete, depreciación o amortización), divididos por las toneladas despachadas. Es decir, *Cash Cost* de Venta = [COGS - D&A – Flete en COGS] / Despachos.

Como consecuencia, al cierre de 2025 el EBITDA fue de US\$ 454,7 millones, un 10,8% inferior al 2024. A nivel de última línea, CMP registró una pérdida neta de US\$ 23,4 millones, en comparación a una utilidad de US\$ 69,9 millones en 2024, impactado por mayores costos financieros, mayor depreciación y menor impacto positivo por diferencias de cambio.

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 2025 por US\$ 374,5 millones, lo que representa una disminución de 9,0% respecto del año anterior, explicado principalmente por la clasificación de la filial TASA como operación discontinuada en 2025. Esto fue compensado parcialmente por un aumento de ventas en Cintac, las que alcanzaron US\$ 357,5 millones en 2025 versus los US\$ 344,7 millones de 2024, por mejores resultados en el negocio modular.

El **EBITDA** del segmento mejoró anotando US\$ 8,9 millones en 2025, en comparación a los US\$ 7,4 millones registrados el año anterior. Esta mejora se explica principalmente por el proceso de reconversión de Huachipato, donde los altos costos de mantención del predio fueron en parte contrarrestados por una reducción en los gastos de administración por US\$ 3,9 millones, registrando un EBITDA negativo de US\$ 16,2 millones, pero mejorando en US\$ 4,4 millones versus 2024. Por su parte, el EBITDA de Cintac estuvo impactado por el retraso en la ejecución de algunos proyectos modulares, registrando US\$ 25,4 millones frente a los US\$ 28,3 millones del año 2024 que incluían la venta de un terreno no estratégico por US\$ 7,1 millones en Perú¹⁵.

En términos de **resultado neto**, al cierre de 2025 el segmento registró una pérdida acumulada de US\$ 109,1 millones, menor a la pérdida de US\$ 521,1 millones de 2024. El resultado 2025 incluye una pérdida de US\$ 22,1 millones relacionados al resultado y pérdida contable asociada a la venta de TASA. Por su parte, Huachipato redujo sus pérdidas desde US\$ 484,6 millones en 2024 a US\$ 55,8 millones en 2025, monto que incluye US\$ 43,0 millones de gastos financieros asociados a deuda con CAP¹⁶. Mientras que Cintac disminuyó sus pérdidas desde US\$ 39,2 millones en 2024 hasta US\$ 31,1 millones en 2025, explicado principalmente por disminución del gasto financiero neto en US\$ 1,9 millones por un menor saldo de deuda y un efecto contable de ganancias de cambio en moneda extranjera por US\$ 0,9 millones (contra una pérdida de US\$3,7 millones en 2024).

¹⁵ El 24 de diciembre de 2024 Cintac realizó la compraventa del inmueble Villa el Salvador en Lima Perú por un valor de operación de US\$ 10,6 millones más IGV (impuesto general a las ventas) con una utilidad de US\$ 7,4 millones en su resultado consolidado antes de impuesto a la renta, y un impacto en margen operacional de US\$ 7,1 millones.

¹⁶ El 31 de diciembre de 2025 se capitalizó parte de la deuda intercompañía de Huachipato a CAP por US\$ 360 millones por medio de un aumento de capital de CAP S.A. a Huachipato. Este movimiento no generó un impacto en caja ni en los resultados consolidados.

3.3 Infraestructura

Finalmente, en el segmento **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** en 2025 totalizaron US\$ 103,6 millones, ligeramente superiores al monto reportado en el mismo período del año anterior. Estos resultados se explican por una producción de 8,2 millones de metros cúbicos de agua desalinizada (versus 7,9 millones de metros cúbicos en igual período 2024) en Aguas CAP y una transmisión de 257,1 GWh de energía eléctrica en Tecnocap (versus 248,1 GWh al cierre de 2024), respectivamente.

El **EBITDA** en este período alcanzó US\$ 59,9 millones, registrando un aumento de 0,7% frente a lo reportado en 2024 (US\$ 59,4 millones). La **utilidad neta**, por otro lado, fue de US\$ 26,6 millones, aumentando un 8,4% en comparación con los US\$ 24,6 millones registrados en el mismo período del año anterior. Este incremento se explica principalmente por una mayor producción de agua desalinizada y transmisión de energía.

4. Tendencias en los mercados donde opera el Grupo CAP

Durante el cuarto trimestre de 2025, la economía china registró un crecimiento interanual del 4,5%, por debajo del 4,8% 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 total¹⁷ del 3,0%. Respecto a la actividad industrial, el índice PMI manufacturero de China se mantuvo en zona contractiva, con 49,0 en octubre, 49,2 en noviembre y 50,1 en diciembre, apuntando a una leve mejora hacia fin de trimestre. Finalmente, incluso en el desafiante contexto de 2025, China logró un sólido crecimiento acumulado de 5,0%, alcanzando su meta anual, impulsado por un aumento de la balanza comercial, acompañado de un ligero incremento en inversión, y compensado por una disminución en consumo.

En el negocio de **Minería de Hierro**, el perfil comercial se mantuvo concentrado en China, Egipto y Baréin, que representaron el 96% de las ventas del cuarto trimestre. En precios, el premio 65/62% Fe promedió US\$ 12,8/t, lo que implica una disminución del 17,3% frente a los US\$ 15,4/t del trimestre previo. Por el lado de la demanda, los inventarios en los puertos de China aumentaron de manera considerable desde 129,4 millones dmt a septiembre 2025 hasta 145,3 millones dmt al cierre de 2025 (+ 12,3% MoM). Esta alza fue explicada principalmente por el aumento de stock de China Mineral Resources Group Co, quien restringió la compra de ciertos productos de BHP y está acumulando inventario. Por el lado de la oferta, el proyecto Simandou (Guinea) inició operaciones y realizó su primer despacho de hierro de 200 wmt en 2025, llegando a China el 17 de enero de 2026, luego de un viaje de 46 días. Este hito marca el comienzo de la operación de Simandou, no obstante, el *ramp-up* de la operación ha sido más lento de lo provisto y el volumen despachado menor al esperado.

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 2025 cerró con un aumento de 0,8% respecto a 2024, revirtiendo la tendencia negativa de los últimos 3 años. En diciembre hubo señales positivas donde destaca un aumento de las ventas de materiales de construcción por cuarto mes consecutivo y del empleo sectorial. En contraste, la superficie autorizada para edificación registro una variación negativa para finales del año.

¹⁷ Comercio total = exportaciones + importaciones

Por otro lado, el **Segmento Modular** continúa expandiéndose en línea con el crecimiento de las industrias minera y energética. Según el “Informe de Macroeconomía y Construcción” de la Cámara Chilena de la Construcción, los resultados de aceptaciones e ingresos de nuevos proyectos han sido positivos principalmente por los sectores minero, energético y proyectos de hidrógeno verde durante 2025. Según el estudio, se estima que el gasto en construcción para 2025 creció un 43,5% (US\$ 8.274 millones vs US\$ 5.767 millones en 2024), impulsado principalmente por el sector minero. No obstante, destacan que, ante el desafío de seguir robusteciendo la reactivación de la inversión durante 2026, agilizar los tiempos de tramitación resulta clave, en cuanto a agilizar los procesos y reducir las etapas asociadas a la puesta en marcha de las obras correspondientes.

Respecto al **mercado inmobiliario**, este se ha visto limitado por varios factores. Por el lado de la oferta destaca el incremento de los costos de edificación en altura (+4,1% YoY a noviembre 2025), las restricciones de liquidez de las empresas y la burocracia en proyectos habitacionales. Por el lado de la demanda, si bien persisten las alzas de costos y mayores exigencias a créditos hipotecarios, se espera que el subsidio al dividendo sea un catalizador de la demanda habitacional, dinamizando las ventas de inmuebles y reduciendo el stock acumulado de viviendas. En particular, en los últimos meses la tasa de interés de los créditos hipotecarios para vivienda ha mostrado una reducción pasando de 4,34% a 4,14%¹⁸ en UF comparando diciembre 2025 con el período anterior, lo que fortaleció la demanda hacia finales del año.

¹⁸ Tasa de Interés de colocación anual reajutable en UF para la vivienda mensual, Banco Central de Chile.

5. Análisis del estado de situación financiera

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

Resumen del estado de situación financiera

US\$ millones	12M25	12M24	Δ%
Activo Corriente	1.189	1.290	-7,8%
Activo no Corriente	4.927	5.066	-2,7%
Total Activos	6.116	6.356	-3,8%
Pasivo Corriente	1.019	1.153	-11,6%
Pasivo no Corriente	2.079	2.017	3,1%
Total Pasivos	3.098	3.170	-2,2%
Patrimonio	3.018	3.186	-5,3%
Total Pasivo más Patrimonio	6.116	6.356	-3,8%

Los **Activos Totales** del Grupo CAP registraron una disminución de US\$239,5 millones durante los doce meses de 2025, pasando de US\$ 6.356 millones en 2024 a US\$ 6.116 millones al cierre de 2025. Esta reducción se explica por una caída de US\$ 101,2 millones en activos corrientes y por una disminución de US\$ 138,3 millones en los activos no corrientes.

La disminución de los **Activos Corrientes** de US\$ 101,2 millones se debe principalmente a 3 factores:

- i) Disminución de **efectivo y otros activos financieros** corriente por US\$ 105,4 millones, debido a: (1) una disminución de US\$93,0 millones en Cintac, explicado por regularización de financiamiento temporal ocupado al cierre de diciembre de 2024 (principalmente pago de línea de crédito de CAP y factoring) y (2) una disminución de US\$9,6 millones en CMP por el uso de caja para reducir deuda financiera.
- ii) Reducción de **inventarios** por US\$76,3 millones, explicado por (1) una disminución por US\$ 33,9 millones en Huachipato asociado al plan de suspensión indefinido de las actividades siderúrgicas, (2) una disminución de US\$17,6 millones en Cintac como resultado de la optimización del capital de trabajo en el negocio tradicional, (3) una disminución de inventarios en CMP por mayor nivel de despachos del último trimestre y (4) clasificación de inventarios de TASA como activo mantenido para venta al cierre de 2025.

- iii) Aumento en **cuentas por cobrar** por US\$ 27,1 millones, explicado principalmente por un aumento de US\$25,8 millones en Cintac, derivado de sus mayores ventas durante 2025.
- iv) Aumento en **activos por impuestos corrientes** por US\$ 18,1 millones, explicado principalmente por un aumento de US\$22,6 millones en CMP correspondientes a pagos provisionales mensuales (PPM) parcialmente compensados por una disminución de US\$6,5 millones en CAP individual.

Por su parte, la disminución de los **Activos No Corrientes** en US\$ 138,3 millones se explica principalmente por (1) una disminución en otros activos no financieros no corrientes por 27,1 millones (por traspaso de contrato de suministro eléctrico al activo corriente de US\$ 16,7 millones y por traspaso de bono al personal al activo corriente de US\$ 6 millones), (2) amortización de activos intangibles por US\$ 25,4 millones, (3) menores inventarios no corrientes por US\$ 21,5 millones, (4) disminución en propiedades, planta y equipo por US\$ 44,4 millones principalmente en CMP, junto a la reclasificación del PP&E de TASA como activo mantenido para venta, y (5) la amortización del activo por derecho de uso por US\$ 20,9 millones principalmente en CMP asociado a arrendamiento de activos operativos.

Los **Pasivos Totales** disminuyeron en US\$ 71,3 millones, alcanzando US\$ 3.098 millones al cierre de diciembre de 2025. Esta reducción se debe a una caída de los **Pasivos Corrientes** por US\$ 133,4 millones, parcialmente compensada por un aumento de los **Pasivos No Corrientes** por US\$ 62,1 millones.

La disminución **Pasivos Corrientes** por US\$ 133,4 millones se atribuye a diferentes factores:

- i) El endeudamiento a corto plazo disminuyó en US\$ 13,7 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\$29,2 millones, explicado por un refinanciamiento parcial de PAEs hacia créditos de largo plazo. En contraste, Cintac aumentó su deuda de corto plazo en US\$ 12,1 millones para financiar capital de trabajo del negocio modular (al tiempo que redujo su deuda de largo plazo en US\$9,3 millones)

- ii) Reducción de cuentas por pagar comerciales en US\$ 66,0,5 millones (US\$34,3 millones en CMP, US\$19,8 millones en Huachipato y US\$ 11,5 millones en Cintac).
- iii) Menores provisiones de corto plazo por US\$ 28,9 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\$ 19,4 millones explicados por aporte de segunda cuota capital a Ree Uno y pago dividendos 2024 de Aguas CAP a Mitsubishi Corporation.

El aumento de los **Pasivos No Corrientes** de US\$ 62,0 millones se explica por un incremento de otros pasivos financieros no corrientes de US\$ 85,2 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\$ 120,0 millones de PAEs a largo plazo en CMP, compensado por una disminución de US\$ 20,2 millones en Cintac y Aguas CAP). Lo anterior compensado parcialmente por una reducción de las cuentas por pagar no corrientes de US\$ 9,7 millones en Cintac, asociadas al pago de cuotas remanentes por la adquisición de Promet Servicios SpA (Promet Chile).

Finalmente, el **Patrimonio** de la parte controladora de Grupo CAP totalizó US\$ 1.734 millones al cierre de diciembre de 2025, reflejando una disminución de US\$ 83,9 millones. Esta caída se debe a una pérdida del ejercicio de US\$ 84,7 millones, menos los efectos de la variación de la cuenta otras reservas.

6. Análisis del estado de flujo de efectivo y liquidez

La siguiente tabla resume los movimientos de efectivo en los períodos finalizados al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

Resumen del estado de flujo neto de efectivo

US\$ millones	12M25	12M24
Flujo de efectivo de actividades de operación	373,6	387,6
Flujo de efectivo de actividades de inversión	-388,0	-284,6
Flujo de efectivo de actividades de financiación	-69,1	-200,4
Efectos de la variación en la tasa de cambio	2,6	-7,5
Incremento neto de efectivo	-80,8	-104,8
Efectivo al inicio del período	392,3	497,1
Efectivo al final del período	311,4	392,3

El flujo de efectivo **operacional** registró US\$ 373,6 millones durante los doce meses de 2025, inferior a los US\$ 387,6 millones alcanzados en igual período 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\$ 2.273,8 millones al cierre del 31 de diciembre de 2024 a US\$ 1.815,8 millones al cierre de diciembre de 2025. Esto fue compensado por disminución de los pagos a y por cuenta de los empleados desde US\$343,4 millones al cierre de 2024 hasta US\$ 213,6 millones al cierre de 2025, y menores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios, los que totalizaron US\$ 1.316,4 millones a diciembre de 2025, en comparación con los US\$ 1.684,5 millones desembolsados en igual período del año anterior.

En actividades de inversión, se registró un flujo por US\$ 388,0 millones compuesto por (1) Capex por US\$ 314,6 millones (donde un 91,7% corresponde a CMP) y (2) inversiones inorgánicas por un total de US\$ 103,3 millones destinadas a la compra del 49% Aguas CAP y participaciones

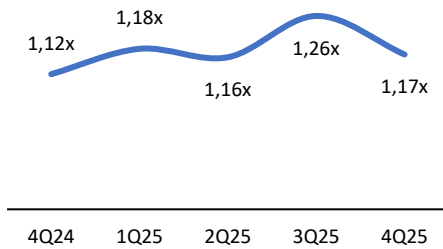
El flujo por actividades de financiación del 2025 refleja una salida neta en el período por US\$ 69,1 millones, explicado por (1) un aumento del endeudamiento neto por US\$ 63,4 millones, (2) pago de dividendos de US\$ 0,9 millones de 2025, (3) intereses pagados por US\$ 113,1 millones durante el año y (4) el pago de arrendamientos de US\$ 15,1 millones.

Como resultado final, Grupo CAP registró una disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo de US\$ 80,8 millones al cierre de diciembre de 2025. La posición en efectivo y equivalentes al 31 de diciembre de 2025 fue US\$ 311,4 millones.

7. Indicadores financieros

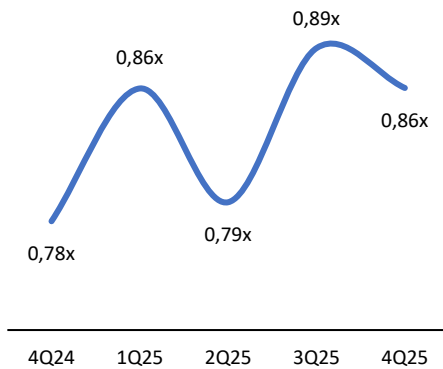
Indicadores de liquidez

Liquidez corriente¹⁹



El ratio de **liquidez corriente** en 4Q25 fue de 1,17 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.

Razón Ácida²⁰



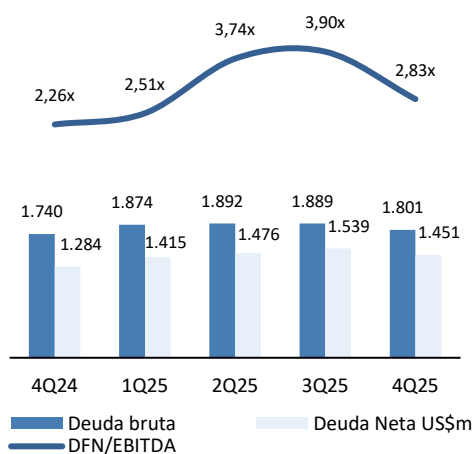
La **razón ácida** en 4Q25 fue 0,86 veces, superior al 0,78 del cierre de 2024. Esto se explica principalmente porque la disminución en los pasivos corrientes fue superior a la reducción del activo corriente menos inventarios.

³ Liquidez corriente = Activo Corriente / Pasivo Corriente.

⁴ Razón ácida = (Activo Corriente - Inventario)/Pasivo Corriente

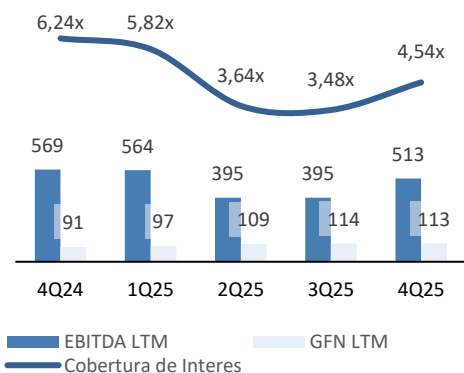
Indicadores de endeudamiento

Deuda Financiera Neta / EBITDA²¹



El ratio de **Deuda Financiera Neta sobre EBITDA** pasó de 2,26 a 2,83 veces al 4Q25, empujado por una caída en el EBITDA acumulado a 12 meses que disminuyó desde US\$ 569 a US\$ 513 millones. El endeudamiento financiero²² aumentó desde US\$ 1.740 millones al cierre del 2024 hasta US\$ 1.802 millones en 4Q25. La deuda financiera neta²³ alcanzó US\$ 1.451 millones en el mismo período. Esto representa un incremento de US\$ 166 millones respecto a la cifra registrada al cierre del ejercicio anterior.

EBITDA / Gastos Financieros (LTM)²⁴



La cobertura de intereses fue 4,54 veces en 4Q25, 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\$91 a US\$ 113 millones.

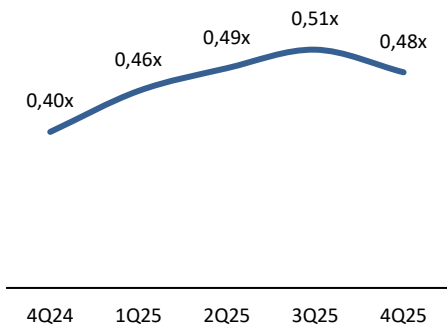
²¹ Deuda Financiera Neta / EBITDA = Endeudamiento Financiero Neto/EBITDA últimos 12 meses.

²² Deuda Financiera Total = Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes + Pasivos por arrendamientos financieros corrientes y no corrientes.

²³ Deuda Financiera Neto = Deuda Financiera Total - (Efectivo y equivalente al efectivo + Otros activos financieros corrientes).

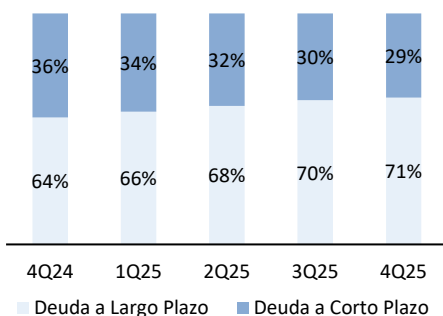
²⁴ EBITDA / Gasto Financiero Neto = EBITDA últimos 12 meses / (Gastos financieros últimos 12 meses - Ingresos financieros últimos 12 meses).

Deuda / Patrimonio



El **ratio de Deuda neta / Patrimonio** fue 0,48 veces en el 4Q25, superior al 0,40 del cierre de 2024. Explicado principalmente por un menor patrimonio, que disminuyó de US\$ 3.185 millones a US\$ 3.018 millones y un aumento de la deuda neta de US\$ 1.284 a 1.451 millones al cierre de 2025.

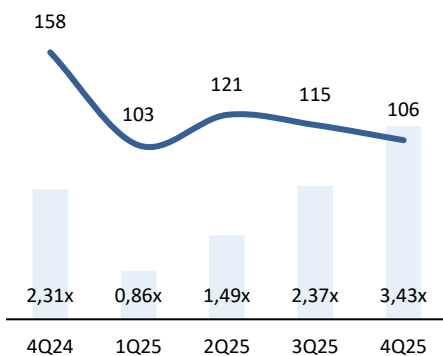
Deuda Corto Plazo y Largo Plazo



La **porción de la deuda de largo plazo** fue de 71% del total al cierre de 2025, superior al 64% del cierre 2024. Esta variación se produce por el movimiento de créditos de largo plazo a la porción corriente de acuerdo con sus vencimientos.

Indicadores de actividad

Rotación y días de inventario²⁵



La **rotación de inventarios** fue 3,43 al cierre del 4Q25, superior al 2,31 veces del cierre 2024. Esto principalmente por menores niveles de inventario promedio por la liquidación de inventarios remanente de las actividades siderúrgicas en Huachipato y la optimización de capital de trabajo en Cintac. Asimismo, los días de inventario disminuyeron de 158 días a 106 días desde diciembre 2024 al cierre 2025.

²⁵Rotación de inventario = Costo Ventas/Existencias promedio. Días de Inventarios = (Existencias promedio /Costo de Ventas) x Días del período

I. 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 US\$ 147,2 millones. Si la variación de los tipos de cambio (pesos y/o soles) se apreciara o depreciara en un 10%, se estima que el efecto neto sobre el resultado de la Compañía sería una ganancia o pérdida de MUS\$ 14,7 millones.

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 diciembre 2025, el pasivo financiero a tasa variable alcanzaba US\$ 1076,8 millones, de los cuales US\$ 83,8 millones estaban cubiertos. La exposición neta, por tanto, asciende a US\$ 993,1 millones. Una variación de $\pm 10\%$ sobre la tasa media de financiamiento de 6,77% anual tendría un impacto potencial de \pm US\$ 6,7 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 diciembre 2025. El análisis de sensibilidad en 2025 indica que una variación de $\pm 10\%$ en el precio promedio del hierro habría representado un impacto de \pm US\$ 149,8 millones en ingresos. Esta sensibilidad operacional es clave en la gestión de resultados y estructura de márgenes.

Anexos

Principales cifras operacionales

Minería	12M25	12M24	Δ% 12M	4Q25	4Q24	Δ% 4Q
Despachos (kton)	15.178	15.306	-0,8%	5.260	3.610	45,7%
Producción (kton)	15.125	15.066	0,4%	5.040	3.074	64,0%
Precio realizado (US\$/t) ²⁶	89,2	97,9	-8,9%	87,6	86,7	1,0%
Cash cost C1 (US\$/t)	51,7	51,1	1,2%	43,1	58,7	-26,5%

Soluciones en acero²⁷	12M25	12M24	Δ% 12M	4Q25	4Q24	Δ% 4Q
Despachos (ton)	207.748	208.768	-0,5%	63.467	57.663	10,1%
Precio realizado (US\$/t)	1.089,1	1.076,6	1,2%	1.075,3	1.055,2	1,9%

²⁶ Precio realizado no incluye efecto MtM y liquidaciones finales, ni flete CFR.

²⁷ Datos reportados excluyen despachos y venta de acero de TASA.