

## ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024

A continuación, se analizan los Estados Financieros Consolidados de CAP S.A. y sus filiales (“Grupo CAP”) correspondientes al período terminado el 30 de septiembre de 2024, que 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 cuatro segmentos: (1) Minería de Hierro, a través de Compañía Minera del Pacífico S.A. (“CMP”) y sus empresas filiales; (2) Producción de Acero, a través de la filial Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. (“CSH”); (3) Soluciones en Acero, que desarrolla su negocio a través de Intasa S.A. y filiales, y Cintac S.A. y filiales.; y, finalmente, (4) Infraestructura (CAP Infraestructura), a través de las filiales Cleanairtech Sudamérica S.A., Tecnocap S.A. y Puerto Las Losas S.A.

### 1. Resumen de los resultados obtenidos por la Sociedad

La siguiente tabla presenta los principales componentes del Estado de Resultados Consolidado de CAP S.A. tanto para el tercer trimestre como para el año acumulado, y su comparación con los periodos equivalentes del año anterior:

**Tabla N°1: Resumen de Estado de Resultados Consolidado CAP S.A.**

| <i>Cifras en miles de US\$</i> | <b>3T 2024</b> | <b>3T 2023</b> | <b>Var T-T</b> | <b>9M 2024</b> | <b>9M 2023</b> | <b>Var A-A</b> |
|--------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Ingresos de Explotación        | 433.246        | 650.217        | -33,4%         | 1.553.377      | 2.035.783      | -23,7%         |
| Ganancia Bruta                 | 62.149         | 136.266        | -54,4%         | 235.061        | 380.085        | -38,2%         |
| Gastos de Administración       | 31.873         | 42.949         | -25,8%         | 106.264        | 126.428        | -15,9%         |
| Utilidad Neta                  | -8.424         | 4.014          |                | -358.910       | -162.868       |                |
| EBITDA                         | 131.370        | 170.544        | -23,0%         | 433.258        | 484.791        | -10,6%         |

Los ingresos de explotación del trimestre julio a septiembre 2024 alcanzaron US\$ 433,2 millones, lo que representa una disminución de 33,8% con respecto al mismo trimestre del periodo anterior, mientras que el EBITDA se redujo en un 23,0%, desde US\$ 170,5 millones en el tercer trimestre de 2023 a US\$ 131,4 millones para el mismo periodo de este año.

En cuanto a resultado neto, en el tercer trimestre de 2024 se registró una pérdida de US\$ -8,4 millones (versus una utilidad de US\$ 4,0 millones para el mismo periodo de 2023), explicada

mayoritariamente por un resultado neutro en el segmento minero, y por las pérdidas generadas en los segmentos de producción de acero y de soluciones en acero, las cuales no alcanzaron a ser compensadas por la utilidad reportada por el segmento de infraestructura.

Cabe mencionar que, durante el tercer trimestre de 2024 y debido a la suspensión indefinida de la actividad siderúrgica anunciada vía hecho esencial de fecha 19 de agosto de 2024, se detuvieron las pérdidas operacionales en CSH, registrándose resultados operacionales nulos, considerando que estos quedaron provisionados al cierre de los Estados Financieros al 30 de junio de 2024. Lo anterior explica en parte la mencionada disminución en los ingresos consolidados con respecto al tercer trimestre de 2023, así como también una menor reducción en el EBITDA consolidado.

En términos acumulados, en los primeros nueve meses del año los ingresos del Grupo CAP alcanzaron US\$ 1.553,4 millones, reflejando una disminución de 23,7% en comparación al mismo periodo 2023, explicado principalmente por el efecto recién mencionado en CSH y por la tendencia a la baja en los precios del mineral de hierro, que se ha traducido en menores precios realizados y en un efecto negativo en las liquidaciones finales y *Mark to Market* en el negocio minero, el cual acumula US\$ -153,4 millones en lo que va de 2024. A lo anterior se suman los menores ingresos en el segmento de soluciones en acero, como consecuencia de la exposición que tiene el grupo Cintac al sector de la construcción. En tanto, y en línea con lo anterior, el EBITDA disminuyó en un 10,6%, registrando US\$ 433,3 millones durante los primeros nueve meses del 2024. Por otro lado, al cierre de septiembre 2024 se registró una pérdida neta de US\$ -358,9 millones, que se compara con una pérdida de US\$ -162,9 millones en el mismo periodo del año anterior. El resultado de estos primeros nueve meses se explica en gran medida por el reconocimiento de costos de reestructuración en el segmento de producción de acero producto de la suspensión indefinida de las actividades siderúrgicas, que quedaron reflejados al cierre del 30 de junio de 2024 por un monto de US\$ -335,5 millones, y en menor proporción por una mayor pérdida en el segmento de soluciones de acero.

## **2. Análisis de ingresos y resultados por segmento de negocio**

La siguiente tabla muestra los principales resultados acumulados hasta el cierre de septiembre de 2023 y 2024, para los distintos segmentos de negocio del Grupo CAP.

**Tabla N°2: Resumen de resultados por segmento de negocio**

|                                        | Minería   |           | Acero    |          | Soluciones en Acero |         | Infraestructura |         |
|----------------------------------------|-----------|-----------|----------|----------|---------------------|---------|-----------------|---------|
| <i>Cifras en miles de US\$</i>         | 9M 2024   | 9M 2023   | 9M 2024  | 9M 2023  | 9M 2024             | 9M 2023 | 9M 2024         | 9M 2023 |
| Ingresos de Explotación                | 1.050.852 | 1.218.889 | 212.731  | 450.136  | 284.233             | 403.986 | 77.484          | 80.811  |
| Margen Bruto                           | 204.146   | 396.174   | -40.610  | -106.805 | 33.913              | 60.256  | 35.114          | 31.216  |
| Gastos de Administración               | 49.265    | 49.121    | 13.924   | 26.292   | 32.642              | 39.889  | 2.389           | 2.163   |
| Depreciación y Amortización            | 271.093   | 188.202   | 2.898    | 12.554   | 15.264              | 15.284  | 14.877          | 14.731  |
| EBITDA                                 | 425.974   | 535.255   | -51.636  | -120.543 | 16.535              | 35.651  | 47.601          | 43.784  |
| Ganancia (pérdida) después de impuesto | 90.652    | 214.567   | -429.155 | -331.676 | -31.798             | -12.635 | 19.332          | 16.563  |

*Nota: Valores corresponden a cifras individuales para cada segmento, sin eliminaciones por transacciones interrelacionadas*

Al 30 de septiembre de 2024, **CMP** alcanzó niveles de producción y despachos de 12,0 y 11,7 millones de toneladas, respectivamente, que se comparan con 12,7 y 11,5 millones de toneladas producidas y despachadas en los primeros nueve meses del año anterior. Si bien los volúmenes de venta aumentaron levemente en un 1,8% respecto a los registrados al cierre de septiembre de 2023, aún predomina el efecto de liquidaciones finales y *Mark to Market*, donde el efecto acumulado al cierre del primer semestre por un monto de US\$ -126,7 millones se vio incrementado al cierre del tercer trimestre como consecuencia de la tendencia a la baja en los *benchmarks* de precio para el mineral de hierro, alcanzando un monto de US\$ -153,4 millones. A lo anterior, debe sumarse un precio realizado promedio de US\$ 101,4 por tonelada, menor en un 4,5% al registrado en los primeros nueve meses de 2023. Como resultado de lo anterior, los ingresos del negocio minero al cierre de septiembre de 2024 fueron un 13,8% menores a los del mismo período del año anterior, alcanzando US\$ 1.050,9 millones.

Los costos de operación en el segmento minero aumentaron levemente desde US\$ 71,6 a US\$ 72,4 por tonelada al 30 de septiembre de este año, principalmente como resultado de un aumento en la depreciación por la activación de proyectos terminados en 2023, lo cual fue parcialmente compensado por un menor volumen de pellets, así como también por la depreciación del tipo de cambio, que en los primeros nueve meses de 2023 promedió \$ 820,8/US\$ versus un promedio de \$ 937,6/US\$ al 30 de septiembre de 2024.

Con todo lo anterior, la ganancia bruta del segmento minero se redujo en un 48,5%, anotando US\$ 204,1 millones, en tanto, que el EBITDA disminuyó en un 20,4% a US\$ 426,0 millones. Finalmente, la utilidad neta de este segmento registró US\$ 90,7 millones, por debajo de los US\$ 214,6 millones alcanzados hasta el tercer trimestre de 2023.

Los ingresos totales de **CSH** registraron US\$ 212,7 millones durante los primeros nueve meses de 2024, lo que refleja una caída de 52,7% con respecto al mismo periodo del año anterior. Esta disminución se debe principalmente a lo mencionado anteriormente relativo a que en el tercer trimestre el resultado operacional de CSH fue cero, considerando que este quedó provisionado al cierre de junio 2024. Por ende, CSH no registró ingresos en el periodo julio – septiembre, explicando en gran parte la reducción versus el mismo periodo del año 2023.

Considerando lo anterior, CSH registró un margen bruto negativo de US\$ -40,6 millones durante los primeros nueve meses de 2024 (versus US\$ -106,8 millones de 2023) y un EBITDA de US\$ -51,6 millones (versus US\$ -120,5 millones de 2023). Finalmente, el resultado neto al 30 de septiembre de 2024 fue de US\$ -429,2 millones (versus una pérdida de US\$ -331,7 millones en el mismo periodo 2023), como consecuencia principalmente de la ya mencionada provisión de deterioro y costos de reestructuración de US\$ -335,5 millones que quedó registrada al 30 de junio de 2024.

En **Soluciones en Acero**, segmento compuesto por Cintac en Chile, Tupemesa, Calaminon y Sehover en Perú, TASA en Argentina, y también por Promet en Chile y Perú, los ingresos y EBITDA acumulado al tercer trimestre del 2024 registraron US\$ 284,2 millones y US\$ 16,5 millones, respectivamente. Estas cifras representan una reducción de 29,6% en los ingresos y de 53,6% en el EBITDA respecto al mismo periodo 2023, ambas cifras explicadas por el menor precio promedio realizado, que en comparación al del mismo periodo 2023, registró una disminución de 12,0%, anotando US\$ 1.204,8 por tonelada (vs US\$ 1.369,2 por tonelada al cierre de septiembre de 2023) y por un volumen de despachos 17,2% menor con respecto a los del mismo periodo del año 2023. Lo anterior, como consecuencia principalmente de un sector de la construcción con baja actividad, tanto en Chile como en Perú, así como también por el ambiente económico en Argentina. Con todo lo anterior, este segmento registró en los primeros nueve meses de 2024 una pérdida neta por US\$ -31,8 millones, en comparación a los US\$ -12,6 millones del mismo periodo 2023.

Finalmente, en **CAP Infraestructura**, actividad que comprende a la compañía productora y distribuidora de agua desalinizada Cleanairtech Sudamérica, la de transmisión eléctrica Tecnocap,

y el terminal portuario multipropósito Puerto Las Losas, los ingresos alcanzaron US\$ 77,5 millones en los primeros nueve meses de 2024, reflejando una disminución de 4,1% con respecto al mismo periodo del año anterior. Por otro lado, el EBITDA y la utilidad neta para dichos periodos registraron cifras mayores a las del acumulado al 30 de septiembre de 2023, alcanzando US\$ 47,6 millones (versus US\$ 43,8 millones) y US\$ 19,3 millones (versus US\$ 16,6 millones), respectivamente.

### 3. Tendencias en los mercados donde opera el Grupo CAP

En el transcurso del tercer trimestre de 2024 no se observó un repunte en la economía china, la cual continuó desenvolviéndose en un ambiente acechado por la deflación, con sectores como los de consumo y construcción aún debilitados. Lo anterior generó que distintos analistas de mercado revisaran a la baja las perspectivas de crecimiento del gigante asiático, poniendo en duda la capacidad de China de cumplir con su objetivo interno de crecer al 5% en 2024. Esto habría motivado que, hacia fines de septiembre, el banco central chino recortara su tasa de política monetaria y anunciara un plan de estímulo y de apoyo al sector inmobiliario, financiero y mercado de valores, con el fin de impulsar el crecimiento hacia el objetivo ya mencionado. La divulgación de este plan causó una reacción inmediata en los niveles de precio de los principales *commodities*, entre ellos el cobre y el hierro. Durante los próximos meses, la compañía seguirá pendiente a los efectos que pueda tener este plan de estímulos y los que continúe implementando China en sus esfuerzos por lograr una recuperación equilibrada de su economía.

En **Minería de Hierro**, durante el tercer trimestre de este año CMP operó todas sus faenas productivas de acuerdo con lo presupuestado. En el ámbito comercial externo, los clientes asiáticos, principalmente chinos, mantienen una alta demanda por los concentrados magnéticos de alta ley que produce CMP, sinter feed (62-64% Fe), pellet feed (65-69% Fe), y pellets (65-67% Fe), lo cual se traduce en premios por calidad que son capturados por los productos de hierro de la compañía. En cuanto a los precios del mineral, durante el tercer trimestre éstos siguieron una tendencia a la baja, llegando el 23 de septiembre a niveles de US\$89 por tonelada para el índice Platts 62% Fe CFR China, pero con un rebote hacia fines de dicho mes producto del mencionado plan de estímulos anunciado en China, superando nuevamente los US\$100 por tonelada hacia fines del trimestre.

En el sector **siderúrgico** a nivel local, durante el tercer trimestre y según lo informado al mercado vía hecho esencial de fecha 19 de agosto, la compañía se vio obligada a tomar la decisión de suspender indefinidamente las operaciones siderúrgicas de la empresa. Lo anterior a pesar de que

la Comisión Antidistorsiones reconociera la existencia de dumping y recomendara una sobretasa provisoria a la importación de acero chino, sin embargo la estructura de la industria acerera y la respuesta del mercado no permitió traspasar los aranceles a precio, haciendo insostenible la continuidad de la compañía. Es así como el día 16 de septiembre, en un hito histórico para la compañía, se apagó el alto horno N°2, deteniéndose la producción de acero en Compañía Siderúrgica Huachipato. De esta manera la compañía podrá concentrar sus esfuerzos y recursos en negocios más rentables que permitan mejorar los resultados consolidados del grupo.

Las actividades del negocio de **Soluciones en Acero** se ajustan a los niveles de crecimiento e inversión de las economías donde participa y a sus propios esfuerzos en eficiencia e innovación. En el tercer trimestre de 2024 no se vieron mayores cambios con respecto a lo observado en el primer semestre del año, y Grupo Cintac continuó operando en un ambiente de contracción en el sector de la construcción, tanto en Chile como en Perú, lo que ha impactado directamente en sus resultados. La filial de producción de tubos de acero en Argentina, de la que CAP es dueña a través de Intasa, y el línea con lo acontecido durante la primera mitad del año, tuvo un menor desempeño durante el tercer trimestre de 2024, en comparación con el mismo periodo de 2023, principalmente por la incertidumbre que han generado en la economía argentina las nuevas medidas impulsadas por su Presidente Javier Milei, impactando entre otros sectores al de la construcción e infraestructura, y por ende afectando la operación de Tubos Argentinos, en particular sus niveles de despachos.

#### **4. Análisis de los negocios del Grupo CAP**

En el mercado del **Hierro**, el precio realizado promedio que registró la canasta de productos de CMP en los primeros nueve meses de 2024 fue de US\$ 101,4 por tonelada métrica, 4,5% menor al precio promedio de US\$ 106,2 por tonelada anotado en el mismo periodo del año anterior. A su vez, los ingresos por ventas de CMP se vieron reducidos por el efecto de liquidaciones finales y *Mark to Market* comentado anteriormente, como consecuencia de la tendencia a la baja que registraron los precios del hierro durante el periodo comprendido entre enero y septiembre de 2024. A modo de referencia, los indicadores internacionales del Platts 62% Fe CFR China y Platts 65% Fe CFR China, disminuyeron en un 24,4% y 19,0% respectivamente, desde principios de año hasta el cierre de septiembre 2024. Esta caída en los precios durante los primeros nueve meses del año, según lo

mencionado previamente, se debe en gran parte a la incertidumbre que se mantiene sobre la recuperación económica de China.

Con respecto a los volúmenes de mineral despachados al cierre de septiembre 2024, éstos anotaron un leve aumento en comparación al mismo periodo 2023, alcanzando 11,7 millones de toneladas, 1,8% mayor a lo despachado en los primeros nueve meses de 2023. Aun así, el efecto de liquidaciones finales y *Mark to Market* ya mencionado, impactó en que los ingresos de CMP al 30 de septiembre de 2024 resultaran un 13,8% menores a los del mismo periodo del año anterior, registrando US\$ 1.050,9 millones.

En el caso del **Acero**, los ingresos de CSH al 30 de septiembre de 2024, registraron US\$ 212,7 millones, lo que representa una disminución de 52,7% en comparación a los obtenidos al mismo periodo del año 2023. Lo anterior se explica por un tercer trimestre con resultado operacional cero, debido a las razones mencionadas anteriormente. Cabe destacar que, además de detenerse las pérdidas operacionales, en los primeros nueve meses de 2024 se liberaron aproximadamente US\$ 81,7 millones de capital de trabajo en CSH, y se redujo su deuda para financiamiento de materias primas en 63%, desde US\$ 153,2 millones al cierre de diciembre 2023 a US\$ 96,0 millones en septiembre 2024.

Al 30 de septiembre de 2024, el segmento de **Soluciones en Acero** registró ingresos por ventas de productos de acero por US\$ 207,7 millones durante los primeros nueve meses del año, menor a los US\$ 285,2 millones del mismo periodo 2023, debido a las razones explicadas anteriormente. Por otra parte, los ingresos por servicios y soluciones en acero ascendieron a US\$ 76,5 millones en los primeros nueve meses de este año, monto 34,0% menor a los US\$ 116,0 millones al cierre de septiembre de 2023. Con todo lo anterior, Cintac e Intasa, sociedades que consolidan el negocio de soluciones en acero, registraron ingresos por US\$ 284,2 millones al 30 de septiembre de 2024, cifra 29,6% menor a los US\$ 404,0 millones de ingresos por ventas del mismo periodo de 2023.

Durante los primeros nueve meses de 2024, las filiales de **CAP Infraestructura** Cleanairtech y Tecnocap registraron una producción de 6,1 millones de metros cúbicos de agua desalinizada (versus 5,9 millones en 2023) y una transmisión de 196,0 GWh de energía eléctrica (versus 186,0 GWh en 2023), respectivamente. Así, su contribución a los ingresos del Grupo, incluyendo las ventas de Puerto Las Losas, alcanzó US\$ 77,5 millones, 4,1% inferior a los US\$ 80,8 millones al cierre de septiembre de 2023.

### Costos de Ventas

Respecto a los primeros nueve meses del año anterior, los costos de venta promedio por tonelada al 30 de septiembre de 2024 aumentaron levemente en 1,1% en los productos de **hierro** explicado principalmente por un aumento en la depreciación como consecuencia de la activación de proyectos terminados en 2023, que fue en parte compensado por el mix de productos, dados los menores volúmenes de pellets, a lo que se suma un tipo de cambio más depreciado durante los primeros nueve meses del año en curso, con respecto al mismo periodo 2023. En cuanto a los costos del negocio de **soluciones en acero**, en términos absolutos éstos disminuyeron en 27,2% con respecto a los reportados al cierre de septiembre 2023, reflejo principalmente de los esfuerzos de Cintac para optimizar su operación y de las menores ventas.

### Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de administración y ventas consolidados disminuyeron en términos absolutos desde US\$ 126,4 millones en los primeros nueve meses 2023 a US\$ 106,3 millones en el mismo periodo del año en curso, mientras que como porcentaje de las ventas éstos aumentaron desde 6,2% a 6,8%, respectivamente. Este aumento porcentual se explica principalmente por los menores ingresos por explotación que se vieron en los distintos segmentos.

### Gastos Financieros y Diferencias de Cambio

Los gastos financieros consolidados de CAP incrementaron desde US\$ 91,7 millones en los primeros nueve meses de 2023 a US\$ 100,9 millones al cierre de septiembre 2024, como consecuencia principalmente de un mayor endeudamiento y de alzas en las tasas de interés. Por otro lado, los ingresos financieros aumentaron desde US\$ 12,9 millones al 30 de septiembre del 2023 a US\$ 23,4 millones al cierre de los primeros nueve meses de este año, como resultado de la mayor caja consolidada del Grupo, y de las mayores tasas de interés para los instrumentos elegibles para invertir los excedentes financieros de la Sociedad. Como resultado de lo anterior, los gastos financieros netos disminuyeron levemente desde US\$ 78,8 millones al cierre septiembre 2023 a US\$ 77,6 en los primeros nueve meses de este año.

Respecto de las variaciones producidas en el tipo de cambio, éstas originaron un resultado de US\$ 3,3 millones a los primeros nueve meses de 2024, que se compara con un resultado de US\$ -10,4

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.

## 5. Análisis del estado de situación financiera

La tabla N°3 presenta un resumen de las principales partidas del balance de CAP S.A. al 30 de septiembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023, cuyas principales variaciones son analizadas a continuación.

| <b>Tabla N°3: Resumen del estado de situación financiera</b> |                   |                  |
|--------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|
| <b>Cifras en miles de US\$</b>                               | <b>30-sept-24</b> | <b>31-dic-23</b> |
| Activo Corriente                                             | 1.580.502         | 2.015.012        |
| Activo no Corriente                                          | 4.899.557         | 4.991.528        |
| <b>Total Activos</b>                                         | <b>6.480.059</b>  | <b>7.006.540</b> |
| Pasivo Corriente                                             | 1.172.438         | 1.409.958        |
| Pasivo no Corriente                                          | 2.030.838         | 1.935.470        |
| <b>Total Pasivos</b>                                         | <b>3.203.276</b>  | <b>3.345.428</b> |
| <b>Patrimonio</b>                                            | <b>3.276.783</b>  | <b>3.661.112</b> |
| <b>Total Pasivo más Patrimonio</b>                           | <b>6.480.059</b>  | <b>7.006.540</b> |

Los **Activos Totales** del Grupo CAP disminuyeron en US\$ 526,5 millones durante los primeros nueve meses de este año, explicado por una reducción en los **Activos Corrientes** de US\$ 434,5 millones y una disminución en los **Activos No Corrientes** de US\$ 92,0 millones.

La disminución en los **Activos Corrientes** se debe mayoritariamente a una reducción en las cuentas de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de US\$ 169,5 millones, a su vez explicada en gran parte por el registro en CMP del *Mark to Market* por US\$ -129,2 millones durante los primeros nueve meses de este año (nota 7 de los Estados Financieros de CAP S.A. al 30 de septiembre de 2024). Sumado a lo anterior, la cuenta de inventarios corrientes se redujo en US\$ 145,7 millones, principalmente por la disminución de inventarios en CSH a causa de las ventas en la operación y la provisión de deterioro por US\$ 77,6 millones.

Los **Activos No Corrientes** disminuyeron en US\$ 92,0 millones, producto de una reducción de US\$ 85,0 millones en propiedades, planta y equipo. Esto último, también explicado por la provisión de deterioro en CSH de US\$ 139,6 millones sobre dicha partida, parcialmente compensado por las inversiones en las distintas filiales del Grupo CAP.

Los **Pasivos Totales** disminuyeron en US\$ 142,2 millones, explicado por una reducción en **Pasivos Corrientes** de US\$ 237,5 millones, y por un aumento en los **Pasivos No Corrientes** en US\$ 95,4 millones.

La disminución en los **Pasivos Corrientes** se debe a una reducción en las cuentas por pagar comerciales de US\$ 131,2 millones, en las cuentas por pagar a entidades relacionadas de US\$ 52,9 millones, y en otros pasivos financieros corrientes de US\$ 140,4 millones. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por un aumento de US\$ 46,7 millones en otras provisiones a corto plazo, relacionada a gastos de reestructuración de CSH, y por un incremento de US\$ 36,5 millones en provisiones corrientes por beneficios a empleados, producto de una reclasificación de largo a corto plazo y a una provisión de finiquitos en CSH.

En tanto, los **Pasivos No Corrientes** aumentaron en US\$ 95,4 millones, producto principalmente del incremento en otros pasivos financieros no corrientes por US\$ 122,0 millones, parcialmente compensado por una disminución de US\$ 22,5 millones en provisiones no corrientes por beneficios a los empleados (según la reclasificación mencionada), y de US\$ 27,0 millones en pasivo por impuestos diferidos.

Finalmente, la disminución en el **Patrimonio** de US\$ 384,3 millones se debe principalmente a una reducción en las ganancias acumuladas de la compañía, explicado por el impacto de los resultados negativos por la provisión de deterioro y costos de reestructuración en CSH.

## 6. 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 2024 y 2023:

**Tabla N°4: Resumen del estado de flujo neto de efectivo**

| Cifras en miles de US\$                          | 9M 2024        | 9M 2023        |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Flujo de efectivo de actividades de operación    | 357.679        | 224.167        |
| Flujo de efectivo de actividades de inversión    | -224.165       | -384.203       |
| Flujo de efectivo de actividades de financiación | -165.479       | 130.839        |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio     | -5.246         | -6.302         |
| <b>Incremento neto de efectivo</b>               | <b>-37.211</b> | <b>-35.499</b> |
| Efectivo al inicio del período                   | 497.081        | 271.432        |
| Efectivo al final del período                    | 459.870        | 235.933        |

El flujo de efectivo **operacional** de los primeros nueve meses de este año registró US\$ 357,7 millones, que se comparan con los US\$ 224,2 millones del mismo periodo 2023. El aumento en la generación de caja operacional se explica principalmente por una disminución en los pagos a proveedores por suministros de bienes y servicios, desde US\$ 1.786,5 millones al cierre del 30 de septiembre de 2023 a US\$ 1.325,4 millones al cierre de septiembre de 2024, y por menores salidas asociadas a otros cobros por actividades de operación, impuestos a las ganancias pagados y otras salidas de efectivo.

En actividades de **inversión**, el flujo negativo de US\$ 224,2 millones se explica mayoritariamente por las compras de propiedades, planta y equipos por US\$ 266,2 millones (donde un 84,3% corresponde a CMP y un 12,7% a CSH), compensado parcialmente por otras entradas de efectivo por US\$ 44,0 millones, que corresponden a inversiones financieras en el segmento de infraestructura cuyo plazo de vencimiento pasó a ser inferior de los 180 días, por lo que se consideran como efectivo y equivalentes.

El flujo por actividades de **financiación** refleja una salida neta en el período por US\$ 165,5 millones, en comparación a una entrada de US\$ 130,8 millones en el mismo periodo 2023. La diferencia se explica principalmente por un aumento en los reembolsos de préstamos, que alcanzaron US\$ 1.640,3 millones durante el periodo en curso (vs US\$ 823,9 millones en mismo periodo de 2023), el cual registró una mayor magnitud que el aumento en importes procedentes de préstamos, que alcanzaron US\$ 1.613,8 millones (vs US\$ 1.167,7 millones en los primeros nueve meses de 2023)

Como resultado de lo anterior, el Grupo CAP registró una disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo de US\$ 37,2 millones al cierre de septiembre de 2024 (vs. una disminución

de caja por US\$ 35,5 millones en el mismo periodo del año anterior). La posición en efectivo y equivalentes al 30 de septiembre de 2024 fue US\$ 459,9 millones.

## 7. Indicadores financieros

**Tabla N°5: Indicadores de liquidez**

| INDICADOR                                                                                                                | PARÁMETRO | Al 30.09.2024 | Al 31.12.2023 | VARIACIÓN |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|---------------|---------------|-----------|
| <b>Liquidez Corriente</b><br>Activo Corriente/Pasivo Corriente                                                           | veces     | 1,35          | 1,43          | (0,08)    |
| <b>Razón Ácida</b><br>(Efectivo y equivalente al efectivo +<br>Otros activos financieros<br>corrientes)/Pasivo Corriente | veces     | 0,42          | 0,41          | 0,01      |

El ratio de **liquidez corriente** al cierre de septiembre 2024 registró 1,35 veces, levemente por debajo del ratio de 1,43 veces alcanzado al 31 de diciembre de 2023. Lo anterior se debe a que la reducción en activos corrientes fue mayor a la disminución en pasivos corrientes. La disminución en los activos corrientes se debe principalmente a una reducción en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, y en inventarios corrientes. En tanto, la disminución en pasivos corrientes se explica por una reducción tanto en pasivos financieros corrientes como en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

La **razón ácida**, en tanto, aumentó levemente desde 0,41 veces al cierre de diciembre 2023 hasta 0,42 veces al cierre de septiembre 2024, dado que la variación en los pasivos corrientes fue superior a la registrada en las cuentas de efectivo y equivalentes al efectivo y de otros activos financieros corrientes.

**Tabla N°6: Indicadores de endeudamiento**

| INDICADOR                                                                                                                                                                                   | PARAMETRO | AI<br>30.09.2024 | AI<br>31.12.2023 | VARIACIÓN |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|------------------|------------------|-----------|
| <b>Endeudamiento</b>                                                                                                                                                                        |           |                  |                  |           |
| <b>Endeudamiento Financiero Total</b><br>Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes + Pasivos por arrendamientos financieros corrientes y no corrientes | MUS\$     | 1.752.562        | 1.776.624        | (24.062)  |
| <b>Endeudamiento Financiero Neto</b><br>Endeudamiento Financiero Total - (Efectivo y equivalente al efectivo + Otros activos financieros corrientes)                                        | MUS\$     | 1.255.225        | 1.197.333        | 57.892    |
| <b>Endeudamiento Financiero Neto a EBITDA</b><br>Endeudamiento Financiero Neto/EBITDA últimos 12 meses                                                                                      | veces     | 1,59             | 1,42             | 0,17      |
| <b>Endeudamiento Financiero Neto a Patrimonio</b><br>Endeudamiento Financiero Neto/Patrimonio                                                                                               | veces     | 0,38             | 0,33             | 0,05      |
| <b>Cobertura de Gastos Financieros Netos</b><br>EBITDA últimos 12 meses/ (Gastos financieros últimos 12 meses - Ingresos financieros últimos 12 meses)                                      | veces     | 8,39             | 8,82             | (0,43)    |
| <b>Deuda Corto Plazo a Deuda Total</b><br>Pasivo Corriente/Pasivo Total                                                                                                                     | %         | 37               | 42               | (5,00)    |
| <b>Deuda Largo Plazo a Deuda Total</b><br>Pasivo No Corriente/Pasivo Total                                                                                                                  | %         | 63               | 58               | 5,00      |

El **endeudamiento financiero** disminuyó levemente desde US\$ 1.776,6 millones al cierre de diciembre de 2023 hasta US\$ 1.752,6 millones al 30 de septiembre de 2024, mientras que la deuda financiera neta, anotó US\$ 1.255,2 millones al cierre de septiembre 2024, reflejando un aumento de US\$ 57,9 millones con respecto al 30 de diciembre de 2023. Al cierre de septiembre 2024 y diciembre 2023, se reclasificaron US\$ 43,7 millones y US\$ 93,9 millones, respectivamente, desde cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, a pasivo financiero corriente. Lo anterior corresponde a financiamiento de materias primas en CSH.

El EBITDA acumulado a 12 meses disminuyó desde US\$ 841,8 millones al cierre diciembre 2023, hasta US\$ 790,2 millones al cierre septiembre de 2024. Debido a lo anterior, y considerando también el aumento en el endeudamiento financiero neto, el ratio de Deuda Financiera Neta sobre EBITDA aumentó desde 1,42 a 1,59 veces. Por otro lado, y a pesar de la disminución en el gasto financiero neto de los últimos doce meses, el menor nivel de EBITDA resultó en que el ratio de **Cobertura de Gastos Financieros** disminuyera desde 8,82 hasta 8,39 veces en el mismo período.

Finalmente, se observa una reducción en el peso relativo de la deuda corriente en el total de la deuda, consecuencia principalmente de la reestructuración financiera de Cintac, y de la estrategia de CMP para mover deuda al largo plazo.

**Tabla N°7: Indicadores de rotación de inventarios**

| INDICADOR                                                                           | Parámetro | Al<br>30.09.2024 | Al<br>30.09.2023 | Variación |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------|------------------|------------------|-----------|
| <b>Actividad</b>                                                                    |           |                  |                  |           |
| <b>Rotación de Inventarios</b><br>Costo Ventas/Existencias                          | veces     | 1,95             | 2,12             | (0,17)    |
| <b>Permanencia de Inventarios</b><br>(Existencias/Costo de Ventas)*Días del período | días      | 140              | 129              | 11        |

La **rotación de inventarios** disminuyó levemente desde 2,12 a 1,95 veces respecto al 30 de septiembre del año anterior, principalmente como resultado de los menores costos de ventas. El mismo efecto ocasionó que el ratio de **permanencia de inventarios** aumentara en 11 días, desde los 129 observados al 30 de septiembre de 2023.

**Tabla N°8: Indicadores de rentabilidad**

| INDICADOR                                                                                                                  | Parámetro | Al<br>30.09.2024 | Al<br>30.09.2023 | Variación |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|------------------|------------------|-----------|
| <b>Rentabilidad</b>                                                                                                        |           |                  |                  |           |
| <b>Rentabilidad del Patrimonio</b><br>Ganancia (Pérdida) / Patrimonio Total                                                | %         | (10,24)          | (3,12)           | (7,12)    |
| <b>Rentabilidad de los Activos</b><br>Ganancia (Pérdida)/ Activo Total                                                     | %         | (5,18)           | (1,67)           | (3,51)    |
| <b>Utilidad por Acción</b><br>Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora/Número acciones emitidas | US\$      | (2,40)           | (1,09)           | (1,31)    |
| <b>Retorno Dividendos*</b><br>Dividendos últimos 12 meses / precio cierre de la acción                                     | %         | -                | 7,57             | (7,57)    |

\*Considera solo dividendos distribuidos por CAP S.A.

Considerando la pérdida consolidada al cierre de septiembre de 2024 por US\$ -335,5 millones, incluyendo la participación no controladora, los indicadores de rentabilidad muestran una reducción respecto al mismo período del año anterior, en que la pérdida alcanzó US\$ -109,5 millones. Por otro lado, el retorno de dividendos al 30 de septiembre de 2024 registra cero dado que no ha habido distribución de estos en los últimos doce meses.

## 8. Riesgos de mercado

### Contabilidad en dólares y tipo de cambio

La moneda funcional predominante en el Grupo CAP es el dólar estadounidense; en consecuencia, la mayor parte de sus filiales lleva su contabilidad en tal moneda, lo que les permite valorizar parte importante de sus activos, pasivos y patrimonio en la misma.

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

Consistentemente con lo anterior, en CAP los activos y pasivos que son registrados y controlados en pesos y otras monedas distintas del dólar, pueden generar diferencias de cambio en su valorización a la fecha de balance, si es que el valor de la paridad del dólar con dichas monedas

(tipo de cambio) experimenta variaciones. Esta diferencia de cambio se lleva al resultado del período.

Por los hechos descritos, la Sociedad se esfuerza por 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 materialmente afectados. Para lo anterior, la Sociedad podría en ocasiones efectuar operaciones de cobertura de monedas con instrumentos derivados.

#### Commodities

Los negocios de CAP reflejan a través de sus precios las variaciones cíclicas o circunstanciales de oferta y demanda, tanto globales como locales.

Por otra parte, ni el hierro ni el acero son commodities tradicionales, pues la composición química específica de cada tipo de hierro o de acero, que es esencial en la decisión de compra en una gran proporción de usuarios, genera una amplia gama de variedades. Durante el período entre enero y septiembre de 2024, la Sociedad no realizó ni mantuvo contratos de cobertura de precio de commodities.

#### Análisis de sensibilidad

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

El Grupo estima que, a los niveles de producción y despachos registrados durante el período, un incremento/(disminución) de 10% en el precio promedio del hierro habría aumentado/(disminuido) los ingresos del Grupo en US\$ 111,4 millones. En cuanto al acero, se estima que un incremento/(disminución) de 10% sobre el precio promedio registrado en el mismo período habría aumentado/(disminuido) los ingresos del Grupo en US\$ 40,6 millones.

#### Deudas en otras monedas y tasas de interés

Junto con el carácter cíclico de los ingresos, el Estado de Resultados de CAP S.A. está expuesto a los efectos de variaciones en parámetros financieros del mercado, los que busca mitigar determinando niveles adecuados de proporción de deuda en distintas monedas o formatos de tasas de interés, ya

sean fijas o flotantes, y eventualmente tomando coberturas con instrumentos disponibles en el mercado.

CAP históricamente ha buscado contratar endeudamiento en dólares, con la excepción de colocaciones de bonos en UF en el mercado local. Dichos pasivos han sido cubiertos con Cross Currency Swaps a dólares, preferentemente en la misma fecha de colocación. Así también, la Sociedad ha contratado instrumentos de cobertura para fijar tasas de interés flotantes de algunos créditos.

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

**Tabla N°9: Principales cifras operacionales**

| <b>Minería</b>                              | <b>9M 2024</b> | <b>9M 2023</b> | <b>Var A-A</b> | <b>3T 2024</b> | <b>3T 2023</b> | <b>Var A-A</b> |
|---------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Despachos (kton)                            | 11.696,0       | 11.489,0       | 1,8%           | 3.898          | 3.822          | 2,0%           |
| Producción (kton)                           | 11.992,0       | 12.714,0       | -5,7%          | 3.942          | 4.284          | -8,0%          |
| Precio realizado (US\$/t)                   | 101,4          | 106,2          | -4,5%          | 89,4           | 97,8           | -8,6%          |
| Liquidaciones finales y MtM (US\$ millones) | -153,3         | -13,8          |                | -26,6          | 9,8            |                |

| <b>Soluciones en acero</b> | <b>9M 2024</b> | <b>9M 2023</b> | <b>Var A-A</b> | <b>3T 2024</b> | <b>3T 2023</b> | <b>Var A-A</b> |
|----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Despachos (ton)            | 172.413,0      | 208.300,0      | -17,2%         | 62.864         | 67.234         | -6,5%          |
| Precio realizado (US\$/t)  | 1.204,8        | 1.369,2        | -12,0%         | 1.200,4        | 1.326,7        | -9,5%          |

\*Precio realizado no incluye efecto MtM y liquidaciones finales