

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

A continuación, se analizan los Estados Financieros Consolidados de CAP S.A. y sus filiales (“Grupo CAP”) correspondientes al período terminado el 31 de diciembre 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.

Es importante destacar que, a partir del primer trimestre de 2025 y dada la suspensión de la actividad siderúrgica, Grupo CAP comenzará a reportar sus resultados en base a tres segmentos operativos: Minería, Industrial, e Infraestructura.

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 cuarto trimestre como para el año acumulado, y su comparación con los periodos equivalentes del año anterior. Es importante mencionar que los Estados Financieros Consolidados a los que hace referencia el presente análisis razonado consideran, en conformidad con la normativa contable vigente, que Compañía Siderúrgica Huachipato clasificó como operaciones discontinuadas aquellas actividades relacionadas con la producción y comercialización de acero y la suspensión de sus operaciones, para el año 2024 y su periodo comparativo 2023.

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

<i>Cifras en miles de US\$</i>	4T 2024	4T 2023	Var T-T	12M 2024	12M 2023	Var A-A
Ingresos de Explotación	448.969	799.961	-43,9%	1.801.367	2.400.759	-25,0%
Ganancia Bruta	33.888	335.679	-89,9%	302.812	813.355	-62,8%
Gastos de Administración	38.916	38.172	2,0%	138.441	146.553	-5,5%
Utilidad Neta	-67.971	155.881	-	-426.881	-6.987	-
EBITDA	98.055	375.467	-73,9%	569.319	974.518	-41,6%

Durante el trimestre de octubre a diciembre 2024 los ingresos de explotación alcanzaron US\$ 449,0 millones, lo que representa una reducción de 43,9% con respecto al mismo trimestre del año anterior. En términos de EBITDA, en el cuarto trimestre de 2024 se registraron US\$ 98,1 millones, cifra 73,9% menor a los US\$ 375,5 millones del mismo periodo 2023.

Por otro lado, se registró una pérdida de US\$ -68,0 millones (versus una utilidad de US\$ 155,9 millones durante el mismo periodo 2023), explicada en parte por el segmento de minería y mayoritariamente por el segmento de producción de acero. En este último, en el cuarto trimestre de 2024 se reconoció un remanente del costo de reestructuración de US\$ 14,1 millones asociado a la suspensión indefinida de la actividad siderúrgica anunciada vía hecho esencial de fecha 7 de agosto de 2024, y adicionalmente se registró una provisión no vinculada a la suspensión de US\$ 22,9 millones, explicado principalmente por el registro de un valor neto de realización sobre inventarios de materias primas (acero, coque, y subproductos). Todo esto se encuentra reflejado en la nota 44 de los Estados Financieros Consolidados de CAP, particularmente dentro de los conceptos de Otros Gastos por Función, Deterioro de Valor de Activos y Pérdida por Impuesto a las Ganancias.

Durante el cuarto trimestre de 2024, y en línea con la ya mencionada clasificación de la actividad siderúrgica como operación discontinuada, no se registraron pérdidas operacionales asociadas a la producción de acero (las cuales fueron provisionadas al cierre del primer semestre) pero se reflejaron resultados asociados a los negocios de continuidad en Huachipato, principalmente relacionados con la comercialización de caliza y los servicios de descarga de soda cáustica, y en menor medida por otros servicios de descarga de terceros.

En términos acumulados, los ingresos de explotación del Grupo CAP alcanzaron US\$ 1.801,4 millones en 2024, reflejando una disminución de 25,0% respecto al año 2023. Esta caída se explica principalmente por el menor volumen despachado en CMP y la tendencia a la baja en los precios del mineral de hierro. Esto último 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 registró US\$ -151,1 millones en 2024. Junto a lo anterior, los ingresos en el segmento de soluciones en acero fueron un 24,0% menor, principalmente como consecuencia de la exposición que tiene el grupo Cintac al sector de la construcción. En línea con lo anterior, en términos de EBITDA la reducción fue de un 41,6%, anotando US\$ 569,3 millones durante 2024. Por otro lado, al cierre de diciembre 2024

se reportó una pérdida neta de US\$ -426,9 millones, que se compara con una pérdida de US\$ 7,0 millones en el año anterior. El resultado del ejercicio se explica mayoritariamente por los costos de reestructuración en el segmento de producción de acero dada la suspensión indefinida de las actividades siderúrgicas, que durante 2024 totalizaron US\$ 349,6 millones considerando el monto reconocido al cierre del primer semestre y el remanente registrado en el cuarto trimestre de 2024. A lo anterior, se suma en menor proporción una pérdida neta en el segmento de soluciones de acero de US\$ - 36,5 millones a cierre 2024.

2. Análisis de ingresos y resultados por segmento de negocio

La siguiente tabla muestra los principales resultados acumulados hasta el cierre de diciembre 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>	12M 2024	12M 2023	12M 2024	12M 2023	12M 2024	12M 2023	12M 2024	12M 2023
Ingresos de Explotación	1.372.490	1.895.798	14.613	18.818	396.858	521.970	101.619	106.941
Margen Bruto	216.372	706.965	-10.968	-11.238	50.836	73.481	42.204	41.599
Gastos de Administración	69.396	66.706	10.083	12.106	42.422	52.100	4.938	3.615
Depreciación y Amortización	362.471	266.335	402	402	19.625	20.851	22.167	19.655
EBITDA	509.447	906.594	-20.649	-22.942	28.039	42.232	59.433	57.639
Ganancia (pérdida) después de impuesto	69.999	400.389	-484.550	-385.505	-36.536	-30.463	24.567	21.669

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

Al 31 de diciembre de 2024, **CMP** registró niveles de producción y despachos de 15,1 y 15,3 millones de toneladas, respectivamente, en comparación a los 17,4 y 17,0 millones de toneladas producidas y despachadas durante el 2023. Esta reducción se explica principalmente por la menor producción en Mina Los Colorados (MLC), debido a la contingencia operacional en la fase 5 anunciada el 1 de octubre de 2024 vía hecho esencial. Por otro lado, el efecto de liquidaciones finales y *Mark to Market* ya mencionado en los trimestres anteriores, acumuló en términos anuales un monto de US\$ -151,1 millones, reflejando principalmente el impacto negativo del primer trimestre (US\$ -154,4 millones). Sumado a lo anterior, el precio realizado promedio en 2024 fue de US\$ 97,9 por tonelada, 7,6% menor al registrado en 2023. Como resultado del menor volumen y precio realizado,

los ingresos del negocio minero al cierre de diciembre de 2024 fueron un 27,6% menores que los del año anterior, registrando US\$ 1.372,5 millones.

Los costos de operación en el segmento minero se incrementaron desde US\$ 69,9 a US\$ 75,5 por tonelada al 31 de diciembre de 2024, explicado principalmente por un aumento en la depreciación por la activación de proyectos terminados en 2023 y por los mayores costos operacionales asociados a la contingencia de MLC durante el cuarto trimestre 2024. Lo anterior, fue parcialmente contrarrestado por un menor volumen de pellets y por la depreciación del tipo de cambio, que durante 2023 promedió \$ 839,1/US\$ versus un promedio de \$ 943,6/US\$ en 2024.

Con todo lo anterior, la ganancia bruta del segmento minero disminuyó en un 69,4%, registrando US\$ 216,4 millones, mientras que el EBITDA fue un 43,8% menor, anotando US\$ 509,4 millones a cierre 2024. Finalmente, la utilidad neta de este segmento registró US\$ 70,0 millones, por debajo de los US\$ 400,4 millones alcanzados en 2023.

El resultado neto de **CSH** al 31 de diciembre de 2024 fue de US\$ -484,6 millones (versus una pérdida de US\$ -385,5 millones en 2023), como consecuencia principalmente de la provisión de deterioro y costos de reestructuración de US\$ 349,6 millones que fueron reconocidos como operación discontinuada al 31 de diciembre 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 cierre del 2024 alcanzaron US\$ 396,9 millones y US\$ 28,0 millones, respectivamente. Estas cifras representan una caída de 24,0% en los ingresos y de 33,6% en el EBITDA respecto al año 2023, que se explica en parte por una disminución en el precio promedio realizado de 9,3% y por una reducción en el volumen de despachos de 11,6% en comparación al 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. En términos de resultado, durante 2024 este segmento anotó una pérdida por US\$ -36,5 millones, en comparación a los US\$ -30,5 millones registrados en 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\$ 101,6 millones

en 2024, cifra 5,0% menor en comparación al año anterior. Pese a lo anterior, tanto en EBITDA como en utilidad neta se registraron aumentos con respecto al año 2023, alcanzando US\$ 59,4 millones (versus US\$ 57,6 millones) y US\$ 24,6 millones (versus US\$ 21,7 millones), respectivamente.

3. Tendencias en los mercados donde opera el Grupo CAP

Durante el cuarto trimestre de 2024, la economía china registró un crecimiento del 1,4%, alcanzando una tasa interanual del 5,4%, superior al 5,2% del mismo período en 2023 y a las estimaciones de mercado y del presupuesto fiscal, que rondaban el 5%. Este desempeño estuvo impulsado por la reducción de la tasa de interés de política monetaria (LPR) en 25 puntos base (de 3,35% a 3,10%) y por un repunte en las exportaciones, en parte debido a la incertidumbre ante la victoria de Donald Trump en noviembre y el riesgo de nuevos aranceles a productos chinos, especialmente en el sector del acero. Frente a este escenario, las fábricas chinas aceleraron sus despachos a mercados clave como Estados Unidos y aumentaron sus inventarios, anticipándose a posibles restricciones comerciales. Además, el PMI manufacturero mostró una mejora de 2,3 puntos en el trimestre, situándose en 49,2, aunque aún dentro del rango contractivo. El mercado reaccionó positivamente en el corto plazo a los anuncios del gobierno chino sobre reducción de tasas e incentivos al debilitado sector inmobiliario, lo que impulsó el precio del hierro. No obstante, la persistente debilidad del sector inmobiliario sigue siendo un factor de preocupación, acentuándose tras la *Central Economic Work Conference* de mediados de diciembre, donde la falta de medidas concretas en dicha reunión generó cautela en el mercado, moderando las expectativas y llevando a los inversionistas a esperar señales más claras sobre la implementación de estímulos económicos en el próximo período. En este contexto, CAP seguirá monitoreando de cerca la evolución de las tensiones comerciales y las políticas de reactivación en China, dado su impacto en la demanda global de materias primas, así como también las medidas arancelarias que imponga la administración del presidente Donald Trump.

En **Minería de Hierro**, 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 cuarto trimestre éstos se mantuvieron estables y registraron una leve alza de

3,7% en comparación al promedio del trimestre anterior, considerando el índice Platts 62% Fe CFR China. Sin embargo, si comparamos el promedio del trimestre contra el mismo periodo de 2023, este índice registró una caída de 19,4%.

En el sector **siderúrgico** a nivel local, durante el cuarto trimestre CSH continuó avanzando con el proceso de suspensión indefinida de la actividad siderúrgica, en línea con lo presupuestado. Recordar que según lo informado al mercado vía hecho esencial de fecha 7 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. Junto a lo anterior, durante diciembre se dio por finalizada la operación la planta de coque. 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 opera y a sus propios esfuerzos en eficiencia e innovación. En el cuarto trimestre de 2024 no se observaron cambios significativos 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 tenido un impacto directo en sus resultados. La filial de producción de tubos de acero en Argentina, de la que CAP es dueña a través de Intasa, y en línea con lo acontecido durante los primeros nueve meses del año, tuvo un menor desempeño durante el cuarto trimestre de 2024, en comparación con el mismo periodo 2023. Lo anterior, principalmente explicado 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 durante 2024 fue de US\$ 97,9 por tonelada métrica, 7,6% menor al precio promedio de US\$ 106,0 por tonelada anotado en 2023. Junto a lo anterior, los ingresos por ventas de CMP se vieron disminuidos por el efecto de liquidaciones finales y *Mark to Market* comentado anteriormente, principalmente como consecuencia de la caída que registraron los precios del hierro durante el primer trimestre de 2024. A modo de referencia, el índice del Platts 62% Fe CFR disminuyó en un 27% en el primer trimestre de 2024 y un 29% durante los doce meses del año. Según comentamos anteriormente, esta caída en los precios 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 diciembre 2024, éstos registraron una disminución de 10,0% en comparación al 2023, alcanzando 15,3 millones de toneladas durante 2024. Lo anterior, explicado principalmente por la contingencia operacional en MLC comentada en puntos anteriores. Como resultado de los menores volúmenes, precio realizado promedio, y efecto liquidaciones y *Mark to Market*, los ingresos de CMP al 31 de diciembre de 2024 resultaron un 27,6% menores a los del año anterior, registrando US\$ 1.372,5 millones.

En el caso del **Acero**, durante 2024 se liberaron aproximadamente US\$ 74,2 millones de capital de trabajo en CSH, y se redujo su deuda para financiamiento de materias primas en 86,6%, desde US\$ 153,2 millones al cierre de diciembre 2023 a US\$ 72,0 millones en diciembre 2024, todo producto de la suspensión de la actividad siderúrgica.

Al 31 de diciembre de 2024, el segmento de **Soluciones en Acero** registró ingresos por ventas de productos de acero por US\$ 295,5 millones, menor a los US\$ 368,6 millones del periodo 2023, debido a las razones explicadas anteriormente. Por otra parte, los ingresos por servicios y soluciones en acero alcanzaron US\$ 101,4 millones durante 2024, monto 32,6% menor a los US\$ 150,4 millones al cierre de diciembre de 2023. Con todo lo anterior, Cintac e Intasa, sociedades que consolidan el negocio de soluciones en acero, reportaron ingresos por US\$ 396,9 millones al 31 de diciembre de 2024, cifra 24% menor a los US\$ 522,0 millones de ingresos por ventas del 2023.

Durante 2024, las filiales de **CAP Infraestructura** Cleanairtech y Tecnocap registraron una producción de 7,9 millones de metros cúbicos de agua desalinizada (versus 7,6 millones de metros

cúbicos en 2023) y una transmisión de 248 GWh de energía eléctrica (versus 253 GWh en 2023), respectivamente. Así, su contribución a los ingresos del Grupo, incluyendo las ventas de Puerto Las Losas, fue de US\$ 101,6 millones, cifra 5,0% inferior a los US\$ 106,9 millones al cierre de diciembre de 2023.

Costos de Ventas

Respecto al año anterior, los costos de venta promedio por tonelada al 31 de diciembre de 2024 incrementaron en 8,1% en los productos de **hierro** explicado principalmente por un aumento en la depreciación como consecuencia de la activación de proyectos terminados en 2023 y por los mayores costos asociados a la contingencia de MLC durante el cuarto trimestre 2024. Ambos efectos, fueron parcialmente compensados por un mix de productos con menor volumen de pellets, y un tipo de cambio más depreciado durante 2024 en comparación al 2023. En cuanto a los costos del negocio de **soluciones en acero**, en términos absolutos éstos disminuyeron en 22,8% con respecto a los reportados al cierre de diciembre 2023, principalmente por los menores niveles de venta.

Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de administración y ventas consolidados disminuyeron en términos absolutos desde US\$ 146,6 millones en 2023 a US\$ 138,4 millones en el año 2024, principalmente explicado por una reducción en Cintac, como parte de sus esfuerzos por hacer más eficiente su operación. En términos de porcentaje de las ventas éstos aumentaron desde 6,1% a 7,7%. Este aumento porcentual se explica principalmente por una caída en los ingresos por explotación, proporcionalmente mayor a la de los gastos.

Gastos Financieros y Diferencias de Cambio

Los gastos financieros consolidados de CAP alcanzaron US\$ 121,8 millones durante 2024, cifra mayor a los US\$ 88,5 millones de 2023, como resultado principalmente de un mayor endeudamiento. Por otro lado, los ingresos financieros alcanzaron US\$ 30,5 millones durante 2024, mayor a los US\$ 22,4 millones de 2023, principalmente explicado por una mayor caja consolidada, y por tasas de interés más altas para los instrumentos elegibles de inversión de los excedentes

financieros del Grupo. Como resultado de lo anterior, los gastos financieros netos aumentaron desde US\$ 66,1 millones al cierre diciembre 2023 a US\$ 91,3 millones durante 2024.

Respecto de las variaciones producidas en el tipo de cambio, éstas originaron un resultado de US\$ 21,1 millones durante 2024, que se compara con un resultado de US\$ -10,1 millones durante 2023. 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. En particular para 2024, el resultado se explica en gran medida por la gestión de CMP en su posición activa/pasiva en pesos y la depreciación del tipo de cambio en el periodo comprendido entre 2023 y 2024.

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 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023, cuyas principales variaciones son analizadas a continuación.

Tabla N°3: Resumen del estado de situación financiera

<i>Cifras en miles de US\$</i>	31-dic-24	31-dic-23
Activo Corriente	1.290.157	2.015.012
Activo no Corriente	5.070.633	4.991.528
Total Activos	6.360.790	7.006.540
Pasivo Corriente	1.152.649	1.409.958
Pasivo no Corriente	2.022.170	1.935.470
Total Pasivos	3.174.819	3.345.428
Patrimonio	3.185.971	3.661.112
Total Pasivo más Patrimonio	6.360.790	7.006.540

Los **Activos Totales** del Grupo CAP disminuyeron en US\$ 645,8 millones en 2024, explicado por una reducción en los **Activos Corrientes** de US\$ 724,9 millones, levemente compensada por un aumento en los **Activos No Corrientes** de US\$ 79,1 millones.

La disminución en los **Activos Corrientes** se debe principalmente a una reducción de US\$ 362,8 millones en la cuenta de inventarios corrientes, a su vez explicada en gran parte por la reducción de inventarios en CSH a causa de las ventas en la operación, a la provisión de deterioro por US\$

77,6 millones y a una reclasificación de inventarios en CMP a la porción no corriente. Esta última, corresponde a un ajuste en la clasificación del stock de preconcentrado de mediana ley, el cual no se prevé utilizar en el corto plazo. Sumado a lo anterior, la partida de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar disminuyó en US\$ 212,9 millones, principalmente como resultado de una disminución en CMP del *Mark to Market* por US\$ 91 millones durante este año (nota 7 de los Estados Financieros de CAP S.A. al 31 de diciembre de 2024) y por una reducción en CSH de 58,3 millones. Por último, durante 2024 se registró una reducción de US\$ 104,8 millones en el efectivo y equivalentes.

Los **Activos No Corrientes** aumentaron en US\$ 79,1 millones, producto de un incremento en los inventarios no corrientes de US\$ 158,7 millones dada la reclasificación ya mencionada, parcialmente contrarrestada por una disminución de US\$ 59,6 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\$ 170,6 millones, explicado por una reducción en **Pasivos Corrientes** de US\$ 257,3 millones, y por un aumento en los **Pasivos No Corrientes** en US\$ 86,7 millones.

La disminución en los **Pasivos Corrientes** se debe a una reducción en las cuentas por pagar comerciales de US\$ 129,2 millones, en las cuentas por pagar a entidades relacionadas de US\$ 49,3 millones, y en otros pasivos financieros corrientes de US\$ 121,9 millones. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por un aumento de US\$ 27,3 millones en otras provisiones a corto plazo, relacionada a gastos de reestructuración de CSH

En tanto, los **Pasivos No Corrientes** aumentaron en US\$ 86,7 millones, como resultado principalmente del incremento en otros pasivos financieros no corrientes por US\$ 100,5 millones, compensado en parte por una disminución de US\$ 23,3 millones en provisiones no corrientes por beneficios a los empleados.

Finalmente, la disminución en el **Patrimonio** de US\$ 475,1 millones se atribuye principalmente a una reducción en las ganancias acumuladas de la compañía, explicado mayoritariamente 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 31 de diciembre de 2024 y 2023:

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

Cifras en miles de US\$	12M 2024	12M 2023
Flujo de efectivo de actividades de operación	387.628	460.239
Flujo de efectivo de actividades de inversión	-284.596	-524.106
Flujo de efectivo de actividades de financiación	-200.350	292.399
Efectos de la variación en la tasa de cambio	-7.500	-2.883
Incremento neto de efectivo	-104.818	225.649
Efectivo al inicio del período	497.081	271.432
Efectivo al final del período	392.263	497.081

El flujo de efectivo **operacional** registró US\$ 387,6 millones durante 2024, que se comparan con los US\$ 460,2 millones del 2023. La 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\$ 3.020,9 millones al cierre del 31 de diciembre de 2023 a US\$ 2.270,3 millones al cierre de diciembre de 2024, que no alcanzaron a ser compensados por los menores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios (US\$ 1.684,5 millones a cierre 2024 versus US\$ 2.263,9 millones a cierre 2023).

En actividades de **inversión**, el flujo negativo de US\$ 284,6 millones se explica mayoritariamente por las compras de propiedades, planta y equipos por US\$ 300,5 millones (donde un 96,4% corresponde a CMP), compensado levemente por intereses recibidos que alcanzaron US\$ 21,9 millones durante 2024.

El flujo por actividades de **financiación** refleja una salida neta en el período por US\$ 200,4 millones, en comparación a una entrada de US\$ 292,4 millones durante 2023. La diferencia se explica principalmente por un aumento en los reembolsos de préstamos, que alcanzaron US\$ 2.457,8 millones durante el 2024 (versus US\$ 1.173,9 millones en el 2023), que fue mayor al incremento

registrado en importes procedentes de préstamos, que alcanzaron US\$ 2.442,7 millones considerando los de corto y largo plazo (versus US\$ 1.788,6 millones durante 2023)

Como resultado de lo anterior, el Grupo CAP registró una disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo de US\$ 104,8 millones al cierre de diciembre de 2024 (versus un incremento de caja por US\$ 225,6 millones en el año anterior). La posición en efectivo y equivalentes al 31 de diciembre de 2024 fue US\$ 392,3 millones.

7. Indicadores financieros

Tabla N°5: Indicadores de liquidez

INDICADOR	PARÁMETRO	Al 31.12.2024	Al 31.12.2023	VARIACIÓN
Liquidez Corriente Activo Corriente/Pasivo Corriente	veces	1,12	1,43	(0,31)
Razón Ácida (Efectivo y equivalente al efectivo + Otros activos financieros corrientes)/Pasivo Corriente	veces	0,40	0,41	(0,01)

El ratio de **liquidez corriente** al cierre de diciembre 2024 registró 1,12 veces, por debajo de las 1,43 veces reportado al 31 de diciembre de 2023. Lo anterior se debe a que la disminución en activos corrientes fue significativamente mayor a la reducción en pasivos corrientes. La disminución en los activos corrientes se debe principalmente a una reducción en inventarios corrientes y en la cuenta de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. 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, disminuyó levemente desde 0,41 veces al cierre de diciembre 2023 hasta 0,40 veces al cierre de diciembre 2024, dado que la reducción 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 31.12.2024	AI 31.12.2023	VARIACIÓN
Endeudamiento				
Endeudamiento Financiero Total Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes + Pasivos por arrendamientos financieros corrientes y no corrientes	MUS\$	1.739.902	1.776.624	(36.722)
Endeudamiento Financiero Neto Endeudamiento Financiero Total - (Efectivo y equivalente al efectivo + Otros activos financieros corrientes)	MUS\$	1.284.460	1.197.333	87.127
Endeudamiento Financiero Neto a EBITDA Endeudamiento Financiero Neto/EBITDA últimos 12 meses	veces	2,26	1,23	1,03
Endeudamiento Financiero Neto a Patrimonio Endeudamiento Financiero Neto/Patrimonio	veces	0,40	0,33	0,07
Cobertura de Gastos Financieros Netos EBITDA últimos 12 meses/ (Gastos financieros últimos 12 meses - Ingresos financieros últimos 12 meses)	veces	6,24	14,74	(8,50)
Deuda Corto Plazo a Deuda Total Pasivo Corriente/Pasivo Total	%	36	42	(6,00)
Deuda Largo Plazo a Deuda Total Pasivo No Corriente/Pasivo Total	%	64	58	6,00

El **endeudamiento financiero** disminuyó levemente desde US\$ 1.776,6 millones al cierre de diciembre de 2023 hasta US\$ 1.739,9 millones al 31 de diciembre de 2024, mientras que la deuda financiera neta, alcanzó US\$ 1.284,5 millones al cierre de diciembre 2024, lo que representa un aumento de US\$ 87,0 millones con respecto al 31 de diciembre de 2023.

El EBITDA acumulado a 12 meses disminuyó desde US\$ 974,5 millones al cierre diciembre 2023, hasta US\$ 569,3 millones al cierre diciembre de 2024. Como resultado de esto último, y considerando también el aumento en el endeudamiento financiero neto, el ratio de Deuda Financiera Neta sobre EBITDA aumentó desde 1,23 a 2,26 veces. Por otro lado, el menor nivel de

EBITDA sumado a un gasto financiero neto mayor, resultó en que el ratio de **Cobertura de Gastos Financieros** disminuyera desde 14,74 hasta 6,24 veces a cierre diciembre de 2024.

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 31.12.2024	Al 31.12.2023	Variación
Actividad				
Rotación de Inventarios Costo Ventas/Existencias	veces	2,31	2,12	0,19
Permanencia de Inventarios (Existencias/Costo de Ventas)*Días del período	días	158	172	(14)

La **rotación de inventarios** aumentó desde 2,12 a 2,31 veces respecto al 31 de diciembre del año anterior, principalmente como resultado de los menores niveles de existencias. El mismo efecto ocasionó que el ratio de **permanencia de inventarios** bajara en 14 días, desde los 172 observados al 31 de diciembre de 2023, a 158 al cierre de diciembre 2024.

Tabla N°8: Indicadores de rentabilidad

INDICADOR	Parámetro	Al 31.12.2024	Al 31.12.2023	Variación
Rentabilidad				
Rentabilidad del Patrimonio Ganancia (Pérdida) / Patrimonio Total	%	(12,81)	2,40	(15,21)
Rentabilidad de los Activos Ganancia (Pérdida)/ Activo Total	%	(6,41)	1,26	(7,67)
Utilidad por Acción Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora/Número acciones emitidas	US\$	(2,86)	(0,05)	(2,81)
Retorno Dividendos* Dividendos últimos 12 meses / precio cierre de la acción	%	-	4,11	(4,11)

*Considera solo dividendos distribuidos por CAP S.A.

Considerando la pérdida consolidada al cierre de diciembre de 2024 por US\$ -408,0 millones, incluyendo la participación no controladora, los indicadores de rentabilidad muestran una reducción respecto al mismo período del año anterior, en que la ganancia alcanzó US\$ 88,0 millones. Por otro lado, el retorno de dividendos al 31 de diciembre 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 diciembre 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\$ 150,2 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\$ 70,2 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

Minería	12M 2024	12M 2023	Var A-A	4T 2024	4T 2023	Var A-A
Despachos (kton)	15.306,1	17.015,0	-10,0%	3.610	5.526	-34,7%
Producción (kton)	15.066,0	17.358,0	-13,2%	3.074	4.644	-33,8%
Precio realizado (US\$/t)*	97,9	106,0	-7,6%	86,7	105,5	-17,8%
Liquidaciones finales y MtM (US\$ millones)	-151,1	75,5		2,4	89,3	

Soluciones en acero	12M 2024	12M 2023	Var A-A	4T 2024	4T 2023	Var A-A
Despachos (ton)	238.843	270.236	-11,6%	66.430	61.936	7,3%
Precio realizado (US\$/t)*	1.237,2	1.364,1	-9,3%	1.321	1.347	-1,9%

*Precio realizado no incluye efecto MtM y liquidaciones finales