

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DEL 2025

A continuación, se analizan los Estados Financieros Consolidados de CAP S.A. y sus filiales (“Grupo CAP”) correspondientes al período terminado el 31 de marzo de 2025, 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 tres segmentos: (1) Minería, a través de Compañía Minera del Pacífico S.A. (“CMP”) y sus empresas filiales; (2) Industrial, que desarrolla su negocio a través de Intasa S.A. y filiales, Cintac S.A. y filiales, y Huachipato¹, y finalmente, (3) Infraestructura, a través de las filiales Cleanairtech Sudamérica S.A., 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. para el primer trimestre 2025 y su comparación con el año anterior.

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

<i>Cifras en miles de US\$</i>	1T 2025	1T 2024	Var T-T
Ingresos de Explotación	432.241	400.134	8,0%
Ganancia Bruta	44.325	45.852	-3,3%
Gastos de Administración	31.561	32.957	-4,2%
Utilidad Neta	-13.315	-38.546	-
EBITDA	107.905	112.785	-4,3%

Durante el primer trimestre de 2025 los ingresos de explotación alcanzaron US\$ 432,2 millones, lo que representa un aumento de 8,0% con respecto al mismo trimestre del año anterior. En términos de EBITDA, en el periodo enero-marzo de 2025 se registraron US\$ 107,9 millones, cifra 4,3% menor a los US\$ 112,8 millones del mismo periodo de 2024.

En cuanto al resultado neto del periodo, se registró una pérdida de US\$ -13,3 millones, en comparación a la pérdida de US\$ -38,5 millones durante el primer trimestre de 2024). Lo anterior se explica por el segmento Minería (US\$ -5,9 millones vs US\$ 5,6 millones) y por el segmento

¹ Considera los negocios de continuidad no siderúrgicos

Industrial (US\$ -19,8 millones vs US\$ -49,5 millones). En este último, Grupo Cintac registró pérdidas por US\$-4,9 millones, TASA reportó un resultado neutro, y Huachipato registró pérdidas de US\$ -14,9 millones explicadas en gran parte por los costos financieros intercompañía asociados a la deuda que mantiene con CAP, los cuales ascendieron a US\$ -10,1 millones. Infraestructura, por otro lado, reportó una ganancia de US\$ 8,7 millones.

2. Análisis de ingresos y resultados por segmento de negocio

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

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

	Minería		Industrial		Infraestructura	
<i>Cifras en miles de US\$</i>	1T 2025	1T 2024	1T 2025	1T 2024	1T 2025	1T 2024
Ingresos de Explotación	322.605	310.591	98.908	89.740	24.780	24.678
Margen Bruto	24.669	27.684	9.461	7.895	9.878	10.658
Gastos de Administración	16.863	15.990	10.937	13.441	970	702
Depreciación y Amortización	85.434	89.539	4.395	5.258	5.209	4.984
EBITDA	93.240	101.233	2.920	-364	14.117	14.941
Ganancia (pérdida) después de impuesto	-5.940	5.552	-19.784	-49.499	8.678	5.634

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

En el primer trimestre de 2025, **CMP** registró niveles de producción y despachos de 3,4 y 3,2 millones de toneladas, respectivamente, menores a los 4,2 y 4,0 millones de toneladas producidas y despachadas en el mismo periodo de 2024. Esta reducción se debe principalmente a la contingencia operacional en la fase 5 de Mina Los Colorados (MLC) anunciada el 1 de octubre de 2024 vía hecho esencial. Adicionalmente, el precio realizado promedio en el periodo enero-marzo 2025 fue de US\$ 100,7 por tonelada, reflejando una disminución de 12,9% con respecto al mismo periodo de 2024 (US\$ 115,7 por tonelada). Aun así, el menor volumen y precio realizado fue compensado por el efecto de liquidaciones finales y *Mark to Market* que durante el 1T25 tuvo un impacto negativo de US\$ -7,7 millones, significativamente menor a los US\$ -154,4 millones del 1T24. Como resultado de lo anterior, los ingresos del negocio minero al cierre de marzo de 2025 fueron un 3,9% mayores que los del mismo periodo del año anterior, registrando US\$ 322,6 millones.

Los costos de operación en el segmento minero se incrementaron desde US\$ 71,2 a US\$ 91,8 por tonelada al 31 de marzo de 2025, explicado principalmente por una producción 33,2% menor en el Valle del Huasco en comparación con el primer trimestre del año anterior, debido a la contingencia operacional en MLC que se tradujo en mayores costos operacionales por una menor dilución de costos fijos. Adicionalmente, la producción en el Valle de Elqui cayó un 24% (equivalente a 105 mil toneladas), lo que también afectó negativamente la dilución de dichos costos.

Considerando lo anterior, la ganancia bruta del segmento minero fue un 10,9% menor durante el primer trimestre de 2025, anotando US\$ 24,7 millones, mientras que el EBITDA disminuyó en un 7,9%, registrando US\$ 93,2 millones al cierre del periodo. Finalmente, este segmento reportó una pérdida neta de US\$ -5,9 millones, versus una utilidad de US\$ 5,5 millones en el mismo trimestre de 2024.

En **Industrial**, segmento compuesto por Grupo Cintac en Chile y Perú, TASA en Argentina, y también, por las operaciones de continuidad de Huachipato, los ingresos acumulados a cierre de marzo 2025 alcanzaron US\$ 98,9 millones, lo que representa un aumento de 10,2% con respecto al primer trimestre de 2024. Lo anterior, explicado principalmente por un incremento de 14,6% en los despachos de Cintac y TASA, con respecto al mismo periodo 2024. En términos de precio promedio realizado asociados a las ventas de Cintac y TASA, se reportó una leve disminución de 2,5% en comparación al primer trimestre 2024, registrando US\$ 1.195,9 por tonelada. En tanto, el EBITDA de este segmento anotó US\$ 2,9 millones durante enero-marzo 2025, en comparación a los US\$ -0,4 millones en el mismo periodo del año anterior. En términos de resultado, durante el primer trimestre 2025 este segmento anotó una pérdida por US\$ -19,8 millones, en comparación a los US\$ -49,5 millones registrados el mismo trimestre de 2024, debido principalmente a una menor pérdida neta en Huachipato (US\$ -14,9 millones vs US\$ -41,8 millones en el periodo enero-marzo 2024), la cual, según lo explicado anteriormente, se generó principalmente por los costos financieros intercompañía asociados a la deuda que esta empresa mantiene con CAP.

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\$ 24,8 millones en el primer trimestre de 2025, cifra 0,4% menor a la del primer trimestre del año anterior. En términos de EBITDA, en el periodo enero-marzo 2025 se registraron US\$14,1 millones, 5,5% inferior

al periodo equivalente de 2024 (US\$ 14,9 millones). En contraste, se registró una utilidad neta de US\$ 8,7 millones, 54% superior al monto del 1T24 (US\$ 5,6 millones), explicado principalmente por otros ingresos no operacionales en Puerto Las Losas. Cabe destacar que en cuanto a los resultados de Cleanairtech Sudamérica, al cierre de marzo 2025 ya se consolida el 100% de su utilidad en CAP S.A al haberse concretado la adquisición del 49% de la propiedad que pertenecía a Mitsubishi Corporation.

3. Tendencias en los mercados donde opera el Grupo CAP

Durante el primer trimestre de 2025, la economía china registró un crecimiento de 1,2% trimestral, alcanzando una expansión interanual de 5,4%, cifra superior al 5,3% del mismo período en 2024 y las proyecciones de mercado, que apuntaban a un 5,2%. Este resultado fue impulsado principalmente por un aumento en las exportaciones, debido a despachos anticipados por parte de fabricantes chinos ante la expectativa de nuevas tarifas arancelarias por parte de Estados Unidos. En este contexto, el 2 de abril el presidente Donald Trump impuso aranceles generalizados de una magnitud significativa a diversos países, evento conocido “Día de la Liberación”. Se espera que lo anterior tenga un fuerte impacto negativo en las exportaciones de China, y por ende en su crecimiento económico, ya que gran parte de la demanda externa de bienes chinos proviene de Estados Unidos.

Por otra parte, el PMI manufacturero se mantuvo en la zona expansiva con 50,5 puntos, reflejando una tendencia contractiva. La intensificación de la guerra comercial elevó las expectativas de estímulos económicos por parte de Beijing para compensar el deterioro proyectado en la actividad económica.

En este contexto, CAP continuará monitoreando estrechamente las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, así como las eventuales políticas de reactivación económica que implemente Beijing, dado su impacto en el sector inmobiliario chino, la demanda global de materias primas y los precios internacionales del mineral del hierro.

En el negocio de Minería de Hierro, el ámbito comercial se caracterizó por una fuerte concentración en China, Japón y Baréin, los cuales representan un 87% de las ventas del periodo. En cuanto al premio del mineral de hierro, el *spread* entre los precios del 65% Fe y 62% Fe promedió US\$13,2 por tonelada durante el primer trimestre de 2025, lo que representa un aumento

interanual del 7%. Por otro lado, el BF pellet premium promedió US\$36 por tonelada, y el premio del DR pellet registró un promedio de US\$45 por tonelada. Este último corresponde al segmento que CMP busca potenciar como parte de su estrategia de largo plazo para posicionarse como un actor clave en el mercado de mineral de hierro de alta ley.

Las actividades del negocio del segmento **Industrial** se ajustan a los niveles de crecimiento e inversión de las economías donde opera y a sus propios esfuerzos en eficiencia e innovación. Durante el primer trimestre de 2025, Grupo Cintac mantuvo sus operaciones en un entorno de contracción en el sector de la construcción, tanto en Chile como en Perú, lo cual influyó en sus resultados. En Argentina, la filial de producción de tubos de acero, de la que CAP es dueña a través de Intasa, y en línea con lo acontecido durante los últimos trimestres, tuvo un menor desempeño durante los primeros tres meses de 2025, en comparación con el mismo periodo 2024. 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 para este trimestre, en los niveles de precio.

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 el primer trimestre de 2025 fue de US\$ 100,8 por tonelada métrica, 12,9% menor al precio promedio de US\$ 115,7 por tonelada anotado en el periodo equivalente de 2024. Pese a lo anterior, los ingresos por venta de hierro de CMP incrementaron en un 3,9% en comparación al mismo periodo 2024, producto del efecto de liquidaciones finales y Mark to Market, que en el primer trimestre 2025 fue significativamente menor al del periodo equivalente 2024 (US\$ -7,7 millones vs US\$ -154,4 millones). A modo de referencia para explicar dicho efecto, la caída en el indicador del Platts 62% entre el cierre de diciembre 2023 y cierre marzo 2024, fue de aproximadamente US\$ 38 por tonelada, lo que contrasta con un aumento de este indicador en los primeros tres meses de 2025, de US\$ 3,9 por tonelada.

Con respecto a los volúmenes de mineral despachados al cierre de marzo 2025, éstos registraron una disminución de 18,3% en comparación al primer trimestre de 2024, alcanzando 3,2 millones de toneladas. Lo anterior, explicado principalmente por la contingencia operacional en MLC comentada en puntos anteriores. Considerando los menores volúmenes y precio realizado

promedio, y por otro lado el efecto liquidaciones y *Mark to Market*, los ingresos de CMP al 31 de marzo de 2025 resultaron un 3,9% mayores a los del mismo trimestre de 2024, registrando US\$ 322,6 millones.

Al 31 de marzo de 2025, el segmento **Industrial** registró ingresos por ventas de productos de acero procesado por US\$ 72,5 millones, mayor a los US\$ 64,9 millones del mismo periodo 2024, debido a las razones explicadas anteriormente. Por otra parte, los ingresos por servicios y otros alcanzaron US\$ 26,5 millones durante enero-marzo 2025, cifra 6,4% mayor a los US\$ 24,9 millones al cierre de marzo de 2024. Con todo lo anterior, Cintac, Intasa, y Huachipato, sociedades que consolidan el negocio Industrial, reportaron ingresos por US\$ 98,9 millones al 31 de marzo de 2025, cifra 10,2% superior a los US\$ 89,7 millones de ingresos por ventas del periodo equivalente del 2024.

En el caso del Huachipato, durante enero-marzo 2025 se liberaron aproximadamente US\$ 12 millones de capital de trabajo en CSH, y se redujo a cero el total de su deuda para financiamiento de materias primas, que al cierre de diciembre 2024 alcanzaba US\$ 72,0 millones.

Durante el primer trimestre de 2025, las filiales de **CAP Infraestructura** Cleanairtech y Tecnocap registraron una producción de 2,0 millones de metros cúbicos de agua desalinizada (versus 2,2 millones de metros cúbicos en 1T24) y una transmisión de 64,6 GWh de energía eléctrica (versus 67,8 GWh en 1T24), respectivamente. Así, su contribución a los ingresos del Grupo, incluyendo las ventas de Puerto Las Losas, fue de US\$ 24,8 millones, cifra muy similar a los US\$ 24,7 millones al cierre de marzo de 2024.

Costos de Ventas

Respecto al primer trimestre del año anterior, los costos de venta promedio por tonelada al 31 de marzo de 2025 incrementaron en 29,0% en los productos de **hierro** explicado principalmente por los mayores costos asociados a la contingencia de MLC. En cuanto a los costos del negocio de **Industrial**, en términos absolutos éstos aumentaron en 9,3% con respecto a los reportados al cierre de marzo 2024, principalmente por los mayores niveles de despachos en Cintac y TASA.

Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de administración y ventas consolidados disminuyeron en términos absolutos desde US\$33,0 millones en el 1T24 a US\$ 31,6 millones en el 1T25, principalmente explicado por una reducción tanto en Grupo Cintac como en Huachipato (considerando ambos periodos sin impacto de operación siderúrgica), debido a sus planes de optimización. En términos de porcentaje de las ventas éstos disminuyeron desde 8,2% a 7,3%. La reducción se debe principalmente por un aumento en los ingresos por explotación, manteniendo los niveles de gasto.

Gastos Financieros y Diferencias de Cambio

Los gastos financieros consolidados de CAP alcanzaron US\$ 32,1 millones en el primer trimestre de 2025, mayor a los US\$ 30,7 millones del mismo trimestre del año anterior, como resultado principalmente de un mayor endeudamiento. Por otro lado, los ingresos financieros alcanzaron US\$ 4,3 millones durante el periodo enero-marzo 2025, menor a los US\$ 8,5 millones del periodo comparativo de 2024, principalmente explicado por una menor caja consolidada, y por tasas de interés más bajas para los instrumentos elegibles de inversión de los excedentes financieros del Grupo. Como resultado de lo anterior, los gastos financieros netos aumentaron desde US\$ 22,1 millones al cierre marzo 2024 a US\$ 27,8 millones en el primer trimestre de 2025.

Respecto de las variaciones producidas en el tipo de cambio, éstas generaron un resultado de US\$ -2,3 millones durante el primer trimestre de 2025, que se compara con un resultado de US\$ 1,3 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 descates 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 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, cuyas principales variaciones son analizadas a continuación.

Tabla N°3: Resumen del estado de situación financiera

<i>Cifras en miles de US\$</i>	31-mar-25	31-mar-24
Activo Corriente	1.313.882	1.290.157
Activo no Corriente	5.046.338	5.070.633
Total Activos	6.360.220	6.360.790
Pasivo Corriente	1.108.930	1.152.649
Pasivo no Corriente	2.151.370	2.022.170
Total Pasivos	3.260.300	3.174.819
Patrimonio	3.099.920	3.185.971
Total Pasivo más Patrimonio	6.360.220	6.360.790

Los **Activos Totales** del Grupo CAP no registraron mayores variaciones con respecto al cierre de diciembre 2024, alcanzando US\$ 6.360,2 millones al 31 de marzo de 2025 versus US\$ 6.360,8 millones al 31 de diciembre de 2025. Lo anterior, dado que los **Activos Corrientes** aumentaron en US\$ 23,7 millones, muy similar a la disminución en los **Activos No Corrientes** de US\$ 24,3 millones.

El aumento en los **Activos Corrientes** se debe principalmente a un incremento de US\$ 34,7 millones en la cuenta por cobrar a entidades relacionadas, y a un aumento de US\$ 21,0 millones en activos por impuestos corrientes. Lo anterior, no alcanzó a ser compensado por la disminución de US\$ 28,1 millones en inventarios corrientes.

Los **Activos No Corrientes** disminuyeron en US\$ 24,3 millones, como resultado principalmente de una reducción de US\$ 13,0 millones en propiedades, planta y equipo.

Los **Pasivos Totales** aumentaron en US\$ 85,5 millones, explicado por un incremento de US\$ 129,2 millones en **Pasivos No Corrientes**, el cual fue parcialmente contrarrestado por una reducción en **Pasivos Corrientes** de US\$ 43,7 millones.

La disminución en los **Pasivos Corrientes** se explica principalmente por una reducción en las cuentas por pagar comerciales de US\$ 72,8 millones, compensada parcialmente por un aumento de US\$ 53,3 millones en las cuentas por pagar a entidades relacionadas. Por otro lado, se registró una disminución de US\$ 15,0 millones en otras provisiones a corto plazo, que se explica principalmente en Huachipato.

Los **Pasivos No Corrientes** aumentaron en US\$ 129,2 millones, producto principalmente de un incremento de US\$ 135,7 millones en otros pasivos financieros no corrientes, a su vez explicado por el crédito bancario a tres años utilizado en la adquisición del 49% de la propiedad de Cleanairtech Sudamérica que pertenecía a Mitsubishi Corporation.

Finalmente, la disminución en el **Patrimonio** de US\$ 86,1 millones se atribuye principalmente a una reducción de US\$ 75,7 millones en participaciones no controladoras, debido a la adquisición del 49% de Cleanairtech, ya mencionado.

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 marzo de 2025 y 2024:

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

Cifras en miles de US\$	3M 2025	3M 2024
Flujo de efectivo de actividades de operación	10.841	84.079
Flujo de efectivo de actividades de inversión	-61.530	-40.320
Flujo de efectivo de actividades de financiación	92.349	-42.317
Efectos de la variación en la tasa de cambio	1.474	-5.517
Incremento neto de efectivo	43.134	-4.075
Efectivo al inicio del período	392.263	497.080
Efectivo al final del período	435.397	493.055

El flujo de efectivo **operacional** registró US\$ 10,8 millones del primer trimestre de 2025, que se comparan con los US\$ 84,1 millones en el mismo periodo del año anterior. 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\$ 687,6 millones al cierre del 31 de marzo de 2024 a US\$ 383,3 millones al cierre de marzo de 2025, que no alcanzaron a ser compensados

por los menores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios (US\$ 302,3 millones a cierre 1T25 versus US\$ 504,0 millones a cierre 1T24).

En actividades de **inversión**, el flujo negativo de US\$ 61,5 millones se explica mayoritariamente por las compras de propiedades, planta y equipos por US\$ 80,8 millones (donde un 93,1% corresponde a CMP), y por flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras por US\$ 23,3 millones (correspondiente a las inversiones en REE Uno y Aclara Resources), compensado levemente por otras entradas de efectivo e intereses recibidos que alcanzaron US\$ 40,7 millones durante el primer trimestre del 2025.

El flujo por actividades de **financiación** refleja una entrada neta en el período por US\$ 92,3 millones, en comparación a una salida de US\$ 42,3 millones durante enero-marzo 2024. La diferencia se explica principalmente por importes procedentes de préstamos de largo y corto plazo, que alcanzaron US\$ 673,2 millones en el trimestre inicial de 2025 (versus US\$ 381,4 millones en el 1T24), que fue mayor al incremento registrado en los reembolsos de préstamos, que alcanzaron US\$ 548,6 millones considerando (versus US\$ 389,9 millones durante 1T24).

Como resultado de lo anterior, el Grupo CAP registró un incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo de US\$ 43,1 millones al cierre de marzo de 2025 (versus una disminución de caja por US\$ 4,1 millones al cierre de marzo del año anterior). La posición en efectivo y equivalentes al 31 de marzo de 2025 fue US\$ 435,4 millones.

7. Indicadores financieros

Tabla N°5: Indicadores de liquidez

INDICADOR	PARÁMETRO	Al 31.03.2025	Al 31.12.2024	VARIACIÓN
Liquidez Corriente Activo Corriente/Pasivo Corriente	veces	1,18	1,12	0,06
Razón Ácida (Efectivo y equivalente al efectivo + Otros activos financieros corrientes)/Pasivo Corriente	veces	0,41	0,40	0,01

El ratio de **liquidez corriente** al cierre de marzo 2025 registró 1,18 veces, superior a las 1,12 veces reportado al 31 de diciembre de 2024. Lo anterior se debe a que los activos corrientes aumentaron levemente, sumado a una reducción en pasivos corrientes. El aumento en los activos corrientes se debe principalmente al incremento en otros activos no financieros corrientes, cuentas por cobrar

a entidades relacionadas corrientes y activos por impuestos corrientes, parcialmente compensados por 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 principalmente por una reducción en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

La **razón ácida**, en tanto, aumentó levemente desde 0,40 veces al cierre de diciembre 2024 hasta 0,41 veces al cierre de marzo 2025, debido a una disminución en los pasivos corrientes versus una cuenta de efectivo y equivalentes al efectivo y de otros activos financieros corrientes que se mantuvieron prácticamente sin variación.

Tabla N°6: Indicadores de endeudamiento

INDICADOR	PARAMETRO	AI 31.03.2025	AI 31.12.2024	VARIACIÓN
Endeudamiento				
Endeudamiento Financiero Total Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes + Pasivos por arrendamientos financieros corrientes y no corrientes	MUS\$	1.874.081	1.739.902	134.179
Endeudamiento Financiero Neto Endeudamiento Financiero Total - (Efectivo y equivalente al efectivo + Otros activos financieros corrientes)	MUS\$	1.415.426	1.284.460	130.966
Endeudamiento Financiero Neto a EBITDA Endeudamiento Financiero Neto/EBITDA últimos 12 meses	veces	2,51	2,26	0,25
Endeudamiento Financiero Neto a Patrimonio Endeudamiento Financiero Neto/Patrimonio	veces	0,46	0,40	0,06
Cobertura de Gastos Financieros Netos EBITDA últimos 12 meses/ (Gastos financieros últimos 12 meses - Ingresos financieros últimos 12 meses)	veces	5,82	6,24	(0,42)
Deuda Corto Plazo a Deuda Total Pasivo Corriente/Pasivo Total	%	34	36	(2,00)
Deuda Largo Plazo a Deuda Total Pasivo No Corriente/Pasivo Total	%	66	64	2,00

El **endeudamiento financiero** aumentó desde US\$ 1.739,9 millones al cierre de diciembre de 2024 hasta US\$ 1.874,1 millones al 31 de marzo de 2025, mientras que la deuda financiera neta, alcanzó US\$ 1.415,4 millones en este mismo periodo, lo que representa un aumento de US\$ 131,0 millones con respecto al 31 de diciembre de 2024.

El EBITDA acumulado a 12 meses disminuyó levemente desde US\$ 569,3 millones al cierre diciembre 2024, hasta US\$ 564,4 millones al cierre marzo de 2025. Considerando lo anterior, el ratio de Deuda Financiera Neta sobre EBITDA aumentó desde 2,26 a 2,51 veces. Por otro lado, el mayor gasto financiero neto junto con un EBITDA que no varió de manera relevante en los últimos doce meses, resultó en que el ratio de **Cobertura de Gastos Financieros** disminuyera desde 6,24 hasta 5,82 veces al cierre marzo de 2025.

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 31.03.2025	Al 31.03.2024	Variación
Actividad				
Rotación de Inventarios Costo Ventas/Existencias	veces	0,86	0,48	0,38
Permanencia de Inventarios (Existencias/Costo de Ventas)*Días del período	días	103	135	(32)

La **rotación de inventarios** aumentó desde 0,48 a 0,86 veces respecto al 31 de marzo del año anterior, principalmente como resultado de los menores niveles de inventario promedio. El mismo efecto ocasionó que el ratio de **permanencia de inventarios** bajara en 32 días, desde los 135 observados al 31 de marzo de 2024, a 103 día al cierre de marzo 2025.

Tabla N°8: Indicadores de rentabilidad

INDICADOR	Parámetro	Al 31.03.2025	Al 31.03.2024	Variación
Rentabilidad				
Rentabilidad del Patrimonio Ganancia (Pérdida) / Patrimonio Total	%	(0,49)	(1,06)	0,57
Rentabilidad de los Activos Ganancia (Pérdida)/ Activo Total	%	(0,24)	(0,57)	0,33
Utilidad por Acción Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora/Número acciones emitidas	US\$	(0,09)	(0,26)	0,17
Retorno Dividendos* Dividendos últimos 12 meses / precio cierre de la acción	%	-	5,13	(5,13)

*Considera solo dividendos distribuidos por CAP S.A.

Considerando la pérdida consolidada al cierre de marzo de 2025 por US\$ -15,1 millones, incluyendo la participación no controladora, los indicadores de rentabilidad muestran una mejora respecto al mismo período del año anterior, en que la pérdida consolidada alcanzó US\$ -38,3 millones. Por otro lado, el retorno de dividendos al 31 de marzo de 2025 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 marzo de 2025, 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\$ 31,9 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\$ 4,0 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	1T 2025	1T 2024	Var A-A
Despachos (kton)	3.244,0	3.972,9	-18,3%
Producción (kton)	3.417,1	4.205,7	-18,8%
Precio realizado (US\$/t)*	100,8	115,7	-12,9%
Liquidaciones finales y MtM (US\$ millones)	-7,7	-154,4	

Industrial - Soluciones en acero	1T 2025	1T 2024	Var A-A
Despachos (ton)	60.591	52.875	14,6%
Precio realizado (US\$/t)	1.195,9	1.227,1	-2,5%

*Precio realizado no incluye efecto MtM y liquidaciones finales