

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

A continuación, se analizan los Estados Financieros Consolidados de CAP S.A. y sus filiales ("Grupo CAP") correspondientes al período terminado el 30 de junio 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.

Resumen Ejecutivo 1S25

- **Resultados operacionales afectados por menor desempeño minero:** Las ventas consolidadas del Grupo CAP alcanzaron US\$ 820 millones en el primer semestre de 2025, cayendo -10,3% respecto al mismo período de 2024. El margen bruto se redujo -83,6% y el EBITDA disminuyó a US\$ 170 millones (-50,6% contra igual periodo de 2024), impactado por menores volúmenes, precios y mayores costos unitarios en CMP.
- **Pérdida neta mejora por efecto base no recurrente:** Se registró una pérdida consolidada de US\$ 56,0 millones, significativamente inferior a los US\$ -350,5 millones del 1S24, los cuales incorporaban una provisión por deterioro de US\$ 335,6 millones asociada al cierre indefinido de Huachipato.
- **Minería con resultados disminuidos debido a suspensión de Fase 5 en Los Colorados:** CMP redujo su producción (-15,7%) y despachos (-18,0%) respecto al 1S24, mientras el precio promedio realizado cayó -13,2%. El EBITDA del segmento cayó 57%, a US\$ 136,2 millones, y cerró con pérdida neta de US\$ -52,3 millones (vs. ganancia de US\$ 89,9 millones en 2024).
- **Industrial con mejora significativa en EBITDA:** El segmento aumentó sus ingresos en 11,3% y su EBITDA alcanzó US\$ 9 millones (vs. US\$ 1m en 1S24), impulsado por Cintac que mejoró su EBITDA en 95% versus 1S24. A pesar de ello, cerró con una pérdida neta de US\$ -37

¹ Considera los negocios de continuidad no siderúrgicos

millones, principalmente por Huachipato (US\$ -26 millones, que incluye gastos financieros de US\$ 21 millones por deuda intercompañía con CAP).

- **Infraestructura mejora utilidad neta en 28% vs 1S24:** EBITDA de US\$ 29,6 millones y utilidad neta de US\$ 15,8 millones (+28,2% vs igual periodo 2024).
- **Flujo de caja presionado por CAPEX:** El flujo operativo alcanzó US\$ 145 millones, mientras que las salidas por CAPEX e inversiones varias (AguasCAP, Aclara, y Promet Chile) totalizaron US\$ 246 millones. Lo anterior, sumado a un flujo procedente de financiación de US\$ 77 millones, resultó en una disminución neta de caja de US\$ 21 millones en el semestre.
- **Deuda neta y ratios:** La deuda financiera neta aumentó a US\$ 1.476 millones (+US\$ 192 millones vs. cierre diciembre 2024), elevando el ratio Deuda Neta/EBITDA a 3,74x (vs. 2,26x). La cobertura de gastos **financieros** cayó de 6,24x a 3,64x, mientras la liquidez corriente mejoró levemente a 1,16x.
- **CAP continúa avanzando en la materialización de su Estrategia 2030**

1. Avance Estrategia 2030

Durante el semestre Grupo Cap continuó avanzando en la materialización de su estrategia 2030, destacando los siguientes avances:

- **Creación de empresas de puertos:**
 - Huachipato Servicios Portuarios y Logísticos SpA (HSLP): cuyo objetivo será potenciar las operaciones portuarias y logísticas de puerto Huachipato, con foco en venta de servicios a terceros
 - Cap Puertos Multipropósito SpA: que en el futuro pasará a ser la matriz de HSLP y de PLL, buscando lograr sinergias comerciales y operativas
- **Aclara:** la compañía continúa avanzando en el proceso de obtención de su permiso ambiental, actualmente en preparación de la Adenda Complementaria. Adicionalmente, se han establecido conversaciones con potenciales offtakers de Estados Unidos y Japón. La planta piloto de su tecnología patentada de “recolección circular de minerales” se encuentra operando en óptimas condiciones en la ciudad de Goiania, capital del estado de Goiás, Brasil.
- **Huachipato:** continúa avanzando en el desarrollo y materialización de sus 4 hubs
 - Logístico: graneles sólidos y líquidos, centro logístico.

- Industrial e Inmobiliario: caliza, apoyo a Aclara Metals (joint venture entre CAP y Aclara para el desarrollo de un proyecto de metales y aleaciones con tierras raras), carga, descarga y almacenamiento (ej: soda), minería reversa, y desarrollo inmobiliario, entre otros.
- Innovación Industrial: centro de innovación para promover desarrollo tecnológico y emprendimiento en la zona del Biobío
- Biodiversidad y Territorio: con foco en proteger y preservar el patrimonio natural. Desarrollando un proyecto integrado, coherente y con licencia social en la zona del Biobío

2. Resultados Consolidados

La siguiente tabla presenta los principales componentes del Estado de Resultados Consolidado de CAP S.A. para el segundo 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>	2T 2025	2T 2024	Var T-T	6M 2025	6M 2024	Var S-S
Ingresos de Explotación	388.208	514.759	-24,6%	820.449	914.893	-10,3%
Ganancia Bruta	-9.994	163.534	-106,1%	34.331	209.386	-83,6%
Gastos de Administración	33.458	32.557	2,8%	65.019	65.514	-0,8%
Utilidad Neta	-42.662	-311.940	-86,3%	-55.977	-350.486	-84,0%
EBITDA	62.216	231.757	-73,2%	170.121	344.542	-50,6%

2.1 Resultados del segundo trimestre 2025

Los **ingresos de explotación** totalizaron US\$ 388,2 millones, lo que representa una disminución de 24,6% en comparación con igual período de 2024, explicado principalmente por el menor desempeño del segmento minero. En línea con lo anterior, el **EBITDA** del período abril-junio de 2025 registró US\$ 62,2 millones, un 73% inferior a los US\$ 231,8 millones registrados en el mismo trimestre del año anterior, explicado también por CMP.

En términos de **resultado neto**, durante el segundo trimestre se registró una pérdida de US\$ -42,7 millones, lo que se compara con la pérdida de US\$ -311,9 millones del mismo periodo de 2024, la cual incorporaba una provisión de deterioro por US\$ 335,6 millones asociada a la suspensión indefinida del negocio siderúrgico. La pérdida del periodo abril-junio 2025 se explica principalmente

por el resultado negativo en el segmento de Minería, que registró US\$ -46,3 millones (versus US\$ 84,3 millones en igual trimestre de 2024), y por el segmento Industrial, que anotó una pérdida de US\$ -17,7 millones (frente a los US\$ -385,5 millones en igual periodo de 2024). En contraste, el segmento de Infraestructura reportó una utilidad de US\$ 7,1 millones, cifra similar a los US\$ 6,7 millones registrados en el segundo trimestre del año anterior.

2.2 Resultados del primer semestre 2025

En términos acumulados, durante el primer semestre del año los **ingresos** del Grupo CAP alcanzaron US\$ 820,4 millones, reflejando una disminución de 10,3% en comparación con igual periodo 2024. Esta variación se explica principalmente por el desempeño del segmento minero, afectado tanto por menores volúmenes de despacho como por un menor precio promedio realizado. Lo anterior fue parcialmente compensado por un menor impacto negativo asociado a liquidaciones finales y *Mark to Market*, y por mayores ingresos en el segmento Industrial, en comparación con el primer semestre de 2024.

El **EBITDA** totalizó US\$ 170,1 millones durante los primeros seis meses del año, reflejando una caída de 50,6% respecto al mismo período de 2024, explicada principalmente por la combinación de menores ingresos y mayores costos operacionales en el segmento minero. A nivel de **última línea** se registró una pérdida de US\$ -66,5 millones, inferior a la pérdida de US\$ -344,5 millones en igual período de 2024, la que consideraba la provisión de deterioro por US\$ 335,6 millones asociada al negocio siderúrgico.

Los **gastos de administración y ventas** consolidados anotaron US\$ 65,0 millones en el primer semestre 2025, prácticamente iguales a los del mismo periodo 2024 (US\$ 65,5 millones). En términos de porcentaje de las ventas éstos incrementaron desde 7,2% a 7,9%, explicado principalmente en CMP (desde 4,3% a 5,7%), donde los gastos de administración y venta aumentaron de US\$ 31,1 millones a US\$ 33,8 millones, mientras que sus ingresos cayeron en US\$ 129,1 millones por las razones ya expuestas.

Los **gastos financieros** consolidados de CAP totalizaron US\$ 66,8 millones en el primer semestre de 2025, superiores a los US\$ 57,1 millones registrados en igual período de 2024, incremento que se explica principalmente por un mayor nivel de endeudamiento. Por otro lado, los **ingresos financieros** anotaron US\$ 8,7 millones durante enero-junio 2025, por debajo de los US\$ 16,3

millones del mismo período del año anterior, debido a una menor posición de caja consolidada y a menores tasas de interés para los instrumentos elegibles de inversión de los excedentes financieros del Grupo. Como resultado de lo anterior, los gastos financieros netos aumentaron desde US\$ 40,8 millones al cierre junio 2024 a US\$ 58,1 millones en igual periodo 2025.

Respecto de las **variaciones producidas en el tipo de cambio** (pesos chilenos, pesos argentinos, soles peruanos), éstas generaron un resultado negativo de US\$ -2,2 millones durante el primer semestre de 2025, que se compara con un resultado positivo de US\$ 3,6 millones durante el mismo periodo del año anterior. En ambos casos, las diferencias de cambio se producen por variaciones en el valor de las monedas respecto del dólar, aplicado sobre descalces temporales en cuentas de activos y pasivos en dichas monedas.

3. Resultados por Negocio

La siguiente tabla muestra los principales resultados acumulados hasta el cierre de junio 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>	6M 2025	6M 2024	6M 2025	6M 2024	6M 2025	6M 2024
Ingresos de Explotación	593.852	722.908	208.058	186.999	50.526	50.311
Margen Bruto	-11.156	167.877	23.464	18.428	21.266	22.125
Gastos de Administración	33.806	31.099	23.447	27.910	2.126	1.556
Depreciación y Amortización	181.181	180.027	9.015	10.489	10.413	9.934
EBITDA	136.219	316.805	9.033	1.007	29.553	30.505
Ganancia (pérdida) después de impuesto	-52.272	89.860	-37.449 ¹	-435.030	15.753	12.291

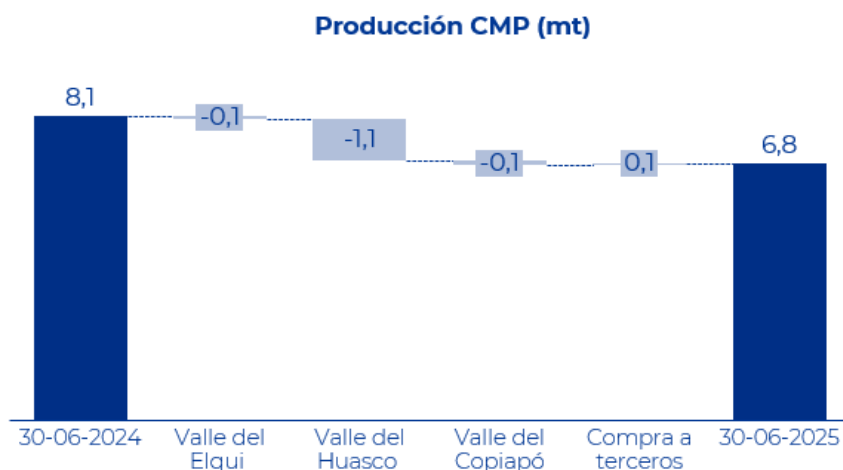
Nota: Valores corresponden a cifras individuales para cada segmento, sin eliminaciones por transacciones interrelacionadas

1. Incluye gastos financieros por US\$21 millones asociados al crédito entre Huachipato y Cap, el cual se netea en el consolidado

3.1 Minería

Durante el primer semestre de 2025, **CMP** registró una **producción** de 6,8 millones de toneladas y despachos por 6,4 millones de toneladas, versus los 8,1 y 7,8 millones de toneladas, respectivamente, alcanzadas en igual período de 2024. En términos de producción, la caída se explica principalmente por el Valle del Huasco, que tuvo una producción 1.100kt inferiores al mismo

periodo 2024. La producción de Valle de Elqui, por su lado, cayó en 80 kt debido a retrasos en los permisos de la faena Pleito, mientras que la producción del Valle de Copiapó cayó en 114kt debido a una menor disponibilidad de su planta durante Abril 2025.



La caída de producción del Valle del Huasco se explica por 2 factores:

- i) Suspensión Fase V: impacto de 250kt durante el primer semestre de 2025, debido a la suspensión de la operación en la fase
- ii) Calidad del Mineral: En línea con el plan minero en que se está iniciando la explotación de la Fase VI, el mineral alimentado durante el 2025 fue mayoritariamente desde acopios, minerales que contienen una menor ley y en los que la recuperación es sustancialmente menor. El impacto de esto fue de 800kt.

En relación con el **precio realizado**, durante el primer semestre de 2025 se promedió US\$ 93,2 por tonelada, lo que refleja una disminución de 13,2% respecto a los US\$ 107,4 por tonelada registrados en igual período de 2024. Cabe destacar que, a diferencia de años anteriores, en los que prácticamente la totalidad de las ventas de CMP se realizaban bajo condiciones FOB, durante el primer semestre de 2025 un 27% de las ventas se efectuaron bajo modalidad CFR. En este tipo de contratos, CMP incurre en el costo del flete, el cual no se deduce del precio de venta indexado a los indicadores Platts 62% o Platts 65%. Debido a lo anterior, para efectos de comparabilidad y cálculo del precio realizado informado (93,2 US\$/t), los ingresos son ajustados excluyendo el costo del flete asumido por CMP, el cual ascendió a US\$ 31,0 millones durante los primeros seis meses de 2025. Por otro lado, con respecto al efecto liquidaciones finales y *Mark to Market* (MtM), durante los

primeros seis meses de 2025 registró un impacto negativo de US\$ -42,1 millones, cifra menor al efecto registrado en igual período de 2024, que totalizó US\$ -126,7 millones. Este efecto también es revertido para efectos de comparar los precios realizados, según se muestra en la Tabla N°3

Tabla N°3: Conciliación de precio promedio realizado

	30-06-2025	30-06-2024
(1) Ingresos venta de hierro (US\$ miles)	585.326	710.754
(2) MtM (US\$ miles)	-42.113	-126.698
(3) Costo del flete CFR (US\$ miles)	31.012	0
Despachos (kt)	6.399	7.798
Ingreso ajustado por MtM y flete (1)-(2)-(3)	596.427	837.452
Precio realizado ajustado (US\$/t)	93,2	107,4

Considerando los menores **volúmenes despachados**, la caída en el precio promedio realizado y el efecto liquidaciones y MtM mencionado, los ingresos acumulados del negocio minero al cierre de junio de 2025 alcanzaron US\$ 593,9 millones, lo que representa una disminución de 17,9% respecto a igual período del año anterior.

Los **cash cost de venta**² alcanzaron US\$ 61,4 por tonelada en los primeros seis meses de 2025, superior a los US\$ 48,1 por tonelada registrados en igual período de 2024. Por su parte, el **cash cost de producción C1**, se incrementó desde US\$ 50,0 a US\$ 57,2 por tonelada en el mismo período. Estos aumentos en los cash costs se explican por la disminución en el volumen de producción que provocó una menor dilución de costos fijos y, en consecuencia, mayores costos unitarios.

Considerando lo anterior, durante el primer semestre 2025 la ganancia bruta del segmento minero disminuyó en US\$ 179,0 millones, anotando US\$ -11,2 millones, mientras que el EBITDA cayó un 57,0%, registrando US\$ 136,2 millones al cierre del periodo. Finalmente, este segmento registró una pérdida neta de US\$ 52,3 millones, en comparación a la utilidad de US\$ 89,9 millones en el mismo periodo de 2024.

² Definidos como Costo de Venta (sin considerar costos de flete, depreciación o amortización), divididos por las toneladas despachadas

3.2 Industrial

El segmento **Industrial**, compuesto por Grupo Cintac en Chile y Perú, TASA en Argentina, y también por las operaciones de continuidad de Huachipato, tuvo **ingresos acumulados** al cierre de junio 2025 por US\$ 208,1 millones, lo que representa un aumento de 11,3% respecto al mismo periodo del año anterior. Este crecimiento se explica principalmente por un incremento del 5,8% en los despachos de Cintac y TASA respecto al primer semestre de 2024, junto con un aumento del 5,3% del precio promedio realizado, que alcanzó US\$ 1.271,8 por tonelada.

Como resultado, el **EBITDA** del segmento mejoró, anotando US\$ 9,0 millones en el primer semestre de 2025, en comparación a los US \$ 1,0 millones registrados en igual periodo del año anterior. Esta mejora se explica principalmente por un mejor desempeño del EBITDA en Cintac, que totalizó US\$ 16,3 millones, frente a los \$ 8,4 millones del primer semestre 2024, lo que representa una mejora de 94% en el periodo.

En términos de **utilidad neta**, durante el primer semestre de 2025 el segmento registró una pérdida acumulada de US\$ -37,4 millones, menor a los US\$ -435,0 millones registrados en el periodo equivalente de 2024. Esta reducción se explica mayoritariamente por una menor pérdida neta en Huachipato y Cintac. Huachipato redujo sus pérdidas desde US\$ -412,4 millones en el primer semestre de 2024 hasta US\$ -26,1 millones en el mismo periodo de 2025 (de las cuales US\$21 millones corresponden a gastos financieros asociados a deuda con CAP), como consecuencia de las pérdidas de operaciones discontinuadas de la suspensión indefinida de Huachipato (US\$ -335,5 millones en el primer semestre de 2024). Por su parte, Cintac disminuyó sus pérdidas desde US\$ -24,3 millones en el primer semestre de 2024 hasta US\$ -8,8 millones en el mismo periodo de 2025, impulsado principalmente por el incremento del EBITDA mencionado anteriormente, y las ganancias por tipo de cambio de US\$ 1,2 millones, las que contrastan con las pérdidas de US\$ 4,3 millones en el primer semestre del año anterior por el mismo concepto.

3.3 Infraestructura

Finalmente, en el segmento de **CAP Infraestructura**, que comprende a la compañía productora y distribuidora de agua desalinizada Cleanairtech Sudamérica, la empresa de transmisión eléctrica Tecnocap, y el terminal portuario multipropósito Puerto Las Losas, los **ingresos** del primer semestre de 2025 totalizaron US\$ 50,5 millones, lo que representa un leve incremento de 0,4% respecto al

mismo periodo del año anterior. Estos resultados se explican por una producción de 4,0 millones de metros cúbicos de agua desalinizada (versus 4,1 millones de metros cúbicos en igual periodo 2024) en Cleanairtech y una transmisión de 131 GWh de energía eléctrica en Tecnocap (versus 129,0 GWh en el primer semestre 2024), respectivamente.

El **EBITDA** en este periodo alcanzó US\$ 29,6 millones, registrando una reducción del 3,1% frente al primer semestre de 2024 (US\$ 30,5 millones). La **utilidad neta**, por otro lado, fue de US\$ 15,8 millones, aumentando un 28,2% en comparación con los US\$ 12,3 millones registrados en el primer semestre del año anterior. Este incremento se explica principalmente por otros ingresos no operacionales en Puerto Las Losas.

4. Tendencias en los mercados donde opera el Grupo CAP

Durante el segundo trimestre de 2025, la **economía china** creció un 1,1% trimestral y 5,2% interanual, superior a las proyecciones de 0,9% y 5,1%, respectivamente. Este resultado fue impulsado principalmente por un aumento en las exportaciones, debido a los estímulos económicos implementados en China frente al alza de tarifas en EE.UU. anunciado en el llamado '*Liberation Day*' del 2 de abril. Posteriormente, el 12 de mayo, China y Estados Unidos llegaron a un acuerdo de pausar por 90 días la mayoría de los aranceles aplicados bilateralmente durante abril, lo que contribuyó a aliviar las tensiones comerciales.

Por otra parte, en el segundo trimestre el índice PMI manufacturero de China registró 49,7 reflejando una leve contracción de la actividad industrial, en comparación al primer trimestre cuando el indicador anotó 50,5, señalizando una leve expansión. Lo anterior responde principalmente a la incertidumbre global y el conflicto comercial entre China y Estados Unidos, mencionado anteriormente.

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 un perfil de ventas concentrado en China, Egipto y Baréin, representando un 88% de las ventas del primer semestre.

En cuanto al premio del mineral de hierro, el *spread* entre los precios del 65% Fe y 62% Fe promedió US\$10,6 por tonelada durante el segundo trimestre de 2025, lo que representa una disminución interanual del 26%. Por otro lado, el BF pellet premium promedió US\$38 por tonelada, y el premio del DR pellet registró un promedio de US\$48 por tonelada. El hierro de alta ley requerido para estos productos 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 **Segmento Industrial** se alinean con los niveles de crecimiento e inversión de las economías donde opera, así como con sus propios esfuerzos en eficiencia e innovación. En cuanto al sector construcción en Chile, durante los últimos tres años se ha observado una tendencia negativa en el índice de actividad de la construcción (IMACON), el cual logró estabilizarse a inicios del 2025, aunque aún por debajo de sus niveles históricos. Esta situación impacta directamente en el tamaño del mercado tradicional del segmento industrial, compuesto por tubos, perfiles y cubiertas.

Por otro lado, el segmento modular continúa con un impulso positivo, explicado principalmente por el crecimiento de las industrias minera y energética. En este contexto, Cintac reportó mejores resultados, gracias a la mayor eficiencia operativa del segmento industrial y al dinamismo del segmento modular asociado a los sectores minero y energético. Lo anterior se refleja en el Indicador Mensual de Actividad Económica (IMACEC), que en mayo registró un crecimiento interanual de 3,2%. Este desempeño estuvo impulsado principalmente por un aumento del 2,4% en la actividad del sector servicios y un sólido crecimiento del 10,2% en el IMACEC minero, los cuales contribuyeron con 1,2% y 1,0% respectivamente a la variación total del IMACEC de 3,2%.

En Argentina, donde opera Tubos Argentinos, propiedad de CAP a través de Intasa, se mantienen niveles de demanda en el mercado por debajo de un año normal, y con márgenes muy contraídos debido a la baja de aranceles local. Parte de esto es explicado por la competencia desde Brasil que ofrece precios de exportación con descuentos que, en algunos casos, colocan productos terminados por debajo del costo del acero. Respecto a la economía, el consenso interno apunta a un crecimiento del PIB 2025 en torno al ~5,5%, lo que de materializarse, sostendría una recuperación gradual de volúmenes a partir del segundo semestre del año.

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 junio 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>	30-jun-25	31-dic-24	VARIACIÓN
Activo Corriente	1.175.234	1.290.157	-114.923
Activo no Corriente	4.993.220	5.070.633	-77.413
Total Activos	6.168.454	6.360.790	-192.336
Pasivo Corriente	1.015.953	1.152.649	-136.696
Pasivo no Corriente	2.115.633	2.022.170	93.463
Total Pasivos	3.131.586	3.174.819	-43.233
Patrimonio	3.036.868	3.185.971	-149.103
Total Pasivo más Patrimonio	6.168.454	6.360.790	-192.336

Los **Activos Totales** del Grupo CAP registraron una disminución de US\$192,3 millones durante el primer semestre de 2025, pasando de US\$ 6.361 millones a fines de 2024 a US\$ 6.168 millones a cierre de junio de 2025. Esta reducción se explica principalmente por una caída de US\$ 114,9 millones en los activos corrientes y, en menor medida, por una disminución de US\$ 77,4 millones en los activos no corrientes.

La disminución de los **Activos Corrientes** de US\$ 114,9 millones se debe principalmente a 3 factores:

- i) Disminución de efectivo y otros activos financieros corriente por US\$ 39,4 millones, explicado por una disminución de US\$87 millones en Cintac, parcialmente compensado por un aumento en el efectivo de CMP y Aguas Cap. La disminución de efectivo de Cintac, a su vez, se explica por el pago de la línea de crédito con CAP, y por el pago de factoring y término de cobranza anticipada vigentes al 31 de Diciembre.
- ii) Reducción en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por US\$ 66,5 millones, explicado por una disminución de US\$84 millones en CMP (menores ventas y MtM) y de US\$10 millones en Huachipato (menores ventas), parcialmente compensado por un aumento en Cintac por US\$25 millones
- iii) Reducción de inventarios por US\$19,1 millones, explicado por una disminución por US\$ 27 millones en Huachipato y US\$10 millones en Cintac, parcialmente compensado por un aumento por US\$20 millones en CMP en productos terminados

Por su parte, la disminución de los **Activos No Corrientes** en US\$ 77,4 millones se explica principalmente por menores propiedades, planta y equipo por US\$ 24,7 millones, una disminución de inventarios no corrientes por US\$ 15,5 millones, y la amortización de activos intangibles por US\$ 12,1 millones.

Los **Pasivos Totales**, disminuyeron en US\$ 43,2 millones, alcanzando US\$ 3.132 millones al cierre de junio de 2025. Esta reducción se debe a una caída de los **Pasivos Corrientes** por US\$ 136,7 millones, parcialmente compensada por un aumento de los **Pasivos No Corrientes** por US\$ 93,5 millones.

La disminución **Pasivos Corrientes** por US\$ 136,7 millones se atribuye mayoritariamente a una reducción de cuentas por pagar comerciales en US\$ 97,1 millones (US\$48 millones en CMP y US\$24 millones en Cintac, entre otros), menores provisiones de corto plazo por US\$ 24,6 millones (por consumo provisiones de proceso de suspensión producción siderúrgica de Huachipato), y una disminución de las cuentas por pagar a entidades relacionadas de US\$ 13,4 millones (segunda cuota aporte capital a Ree Uno). El endeudamiento a corto plazo, por el contrario, aumento en US\$ 22 millones, empujado principalmente por CMP que aumento su deuda PAEs en US\$65 millones y por Cintac que aumentó en US\$ 19,5 millones, contrarrestados por una disminución en la deuda de Huachipato por US\$72 millones (de los cuales US\$50 millones correspondían a crédito con Bladex que fue refinanciado al largo plazo en CAP)

El aumento de los **Pasivos No Corrientes** de US\$ 93,5 millones se explica por un incremento de otros pasivos financieros no corrientes de US\$ 135,4 millones (refinanciamiento crédito Bladex antes mencionado por US\$50 millones y financiamiento de US\$100 millones en CAP para compra participación Aguas Cap, compensados por una disminución de US\$ 14 millones en Cintac y Aguas Cap), a lo cual se agrega una disminución de los pasivos por impuestos diferidos de US\$ 34,8 millones y una reducción de las cuentas por pagar no corrientes de US\$ 9,7 millones.

Finalmente, el **Patrimonio** de Grupo CAP totalizó US\$ 3.037 millones al cierre de junio de 2025, reflejando una disminución de US\$ 149,1 millones. Esta caída se debe a una reducción en la ganancia acumulada por US\$ 68,4 millones, y por una menor participación no controladora de US\$ 87,8 millones 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 30 de junio de 2025 y 2024:

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

Cifras en miles de US\$	6M 2025	6M 2024
Flujo de efectivo de actividades de operación	145.365	329.997
Flujo de efectivo de actividades de inversión	-245.728	-170.730
Flujo de efectivo de actividades de financiación	77.026	-131.743
Efectos de la variación en la tasa de cambio	1.954	-6.568
Incremento neto de efectivo	-21.383	20.956
Efectivo al inicio del período	392.263	497.081
Efectivo al final del período	370.880	518.037

El flujo de efectivo **operacional** registró US\$ 145,4 millones durante el primer semestre de 2025, inferior a los US\$ 330,0 millones alcanzados en igual periodo del año anterior. Esta reducción en la generación de caja operacional se explica principalmente por una disminución en los cobros procedentes de las ventas de bienes y servicios, desde US\$ 1.304,1 millones al cierre del 30 de junio de 2024 a US\$ 1.102,6 millones al cierre de junio de 2025. Estos efectos fueron parcialmente compensados por menores pagos por cuenta de los empleados los que totalizaron US\$ 120,4 millones a junio de 2025, en comparación con los US\$ 168,8 millones desembolsados en igual período del año anterior, principalmente explicado en CMP (US\$ 36,5 millones menos)

En actividades de **inversión**, el flujo negativo de US\$ 245,7 millones se explica mayoritariamente por las compras de propiedades, planta y equipos por US\$ 163,2 millones (donde un 90,2% corresponde a CMP), por salidas de flujo de efectivo utilizadas para obtener el control de subsidiarias por US\$ 72,0 millones (relacionado con la compra del 49% AguasCAP). En menor medida, también se suman salidas de flujo de efectivo utilizadas en la compra de participaciones no controladoras por US\$ 30,8 millones, correspondiente a las distintas inversiones en la alianza con Aclara (US\$ 11 millones en Aclara Resources holding, además US\$ 13 millones en Modulo Penco y REE Alloys), y en Promet Chile (US\$ 7 millones) por el lado de Cintac S.A.

El flujo por actividades de **financiación** refleja una entrada neta en el período por US\$ 77,0 millones, en comparación a una salida de US\$ 131,7 millones durante el primer semestre de 2024. Esta diferencia se explica principalmente por un incremento de endeudamiento neto (prestamos de

largo y corto plazo, neto de reembolsos) de US\$ 139,8 millones durante la primera mitad de 2025 parcialmente contrarrestada por intereses pagados de US\$ 54,5 millones.

Como resultado de lo anterior, el Grupo CAP registró una disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo de US\$ 21,4 millones al cierre de junio de 2025 (versus un aumento de US\$ 20,9 millones al cierre de junio del año anterior). La posición en efectivo y equivalentes al 30 de junio de 2025 fue US\$ 370,9 millones.

7. Indicadores financieros

Tabla N°5: Indicadores de liquidez

INDICADOR	PARÁMETRO	Al 30.06.2025	Al 31.12.2024	VARIACIÓN
Liquidez Corriente Activo Corriente/Pasivo Corriente	veces	1,16	1,12	0,04
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 junio de 2025 se ubicó en 1,16 veces, levemente superior al 1,12 registrado al 31 de diciembre de 2024. Esta variación se explica por una disminución en los pasivos corrientes de mayor magnitud que la registrada en los activos corrientes. La reducción en los pasivos corrientes obedece, principalmente, a menores cuentas por pagar comerciales. En tanto, la disminución en los activos corrientes se atribuye mayoritariamente a una caída en las cuentas por cobrar.

Por su parte, la **razón ácida** aumentó levemente desde 0,40 veces al 31 de diciembre de 2024 a 0,41 veces al cierre de junio de 2025. Esta variación se explica por una disminución en los pasivos corrientes que fue superior a la reducción combinada del efectivo y equivalentes al efectivo junto con otros activos financieros corrientes.

Tabla N°6: Indicadores de endeudamiento

INDICADOR	PARAMETRO	AI 30.06.2025	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\$	1.892.448	1.739.902	152.546
Endeudamiento Financiero Neto Endeudamiento Financiero Total - (Efectivo y equivalente al efectivo + Otros activos financieros corrientes)	MUS\$	1.476.430	1.284.460	191.970
Endeudamiento Financiero Neto a EBITDA Endeudamiento Financiero Neto/EBITDA últimos 12 meses	veces	3,74	2,26	1,48
Endeudamiento Financiero Neto a Patrimonio Endeudamiento Financiero Neto/Patrimonio	veces	0,49	0,40	0,09
Cobertura de Gastos Financieros Netos EBITDA últimos 12 meses/ (Gastos financieros últimos 12 meses - Ingresos financieros últimos 12 meses)	veces	3,64	6,24	(2,60)
Deuda Corto Plazo a Deuda Total Pasivo Corriente/Pasivo Total	%	32	36	(4,00)
Deuda Largo Plazo a Deuda Total Pasivo No Corriente/Pasivo Total	%	68	64	4,00

El endeudamiento financiero total aumentó desde US\$ 1.739,9 millones al 31 de diciembre de 2024 hasta US\$ 1.892,4 millones al cierre de junio de 2025. En tanto, la deuda financiera neta alcanzó US\$ 1.476,4 millones en este mismo período, lo que representa un incremento de US\$ 192,0 millones respecto a la cifra registrada al cierre del ejercicio anterior.

El EBITDA acumulado a 12 meses disminuyó desde US\$ 569,3 millones al cierre de diciembre de 2024 a US\$ 394,9 millones al 30 de junio de 2025. Lo anterior, junto con un aumento en la deuda financiera neta, elevó el ratio de **Deuda Financiera Neta sobre EBITDA** desde 2,26 a 3,74 veces al cierre del primer semestre de 2025. Por otra parte, la combinación de un mayor gasto financiero

neto y un EBITDA más reducido en los últimos doce meses resultó en una caída en el ratio de **Cobertura de Gastos Financieros**, que disminuyó de 6,24 a 3,64 veces en igual período.

Tabla N°7: Indicadores de rotación de inventarios

INDICADOR	Parámetro	Al 30.06.2025	Al 30.06.2024	Variación
Actividad				
Rotación de Inventarios Costo Ventas/Existencias	veces	1,49	1,14	0,35
Permanencia de Inventarios (Existencias/Costo de Ventas)*Días del período	días	121	159	(38)

La **rotación de inventarios** aumentó desde 1,14 a 1,49 veces respecto al 30 de junio 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 38 días, desde los 159 observados al 30 de junio de 2024, hasta 121 día al cierre de junio 2025.

Tabla N°8: Indicadores de rentabilidad

INDICADOR	Parámetro	Al 31.06.2025	Al 31.06.2024	Variación
Rentabilidad				
Rentabilidad del Patrimonio Ganancia (Pérdida) / Patrimonio Total	%	(2,33)	(9,98)	7,65
Rentabilidad de los Activos Ganancia (Pérdida)/ Activo Total	%	(1,15)	(4,98)	3,83
Utilidad por Acción Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora/Número acciones emitidas	US\$	(0,37)	(2,35)	1,97
Retorno Dividendos* Dividendos últimos 12 meses / precio cierre de la acción	%	-	-	-

*Considera solo dividendos distribuidos por CAP S.A.

Considerando la pérdida consolidada al cierre de junio de 2025 por US\$ -70,7 millones, incluyendo la participación no controladora, los indicadores de rentabilidad se normalizan respecto al mismo período del año anterior, en que la pérdida consolidada alcanzó US\$ -328,5 millones, que incluía la provisión de deterioro de Huachipato ya mencionada. Por otro lado, el retorno de dividendos al 30

de junio de 2025 registra cero dado que no ha habido distribución de estos en los últimos doce meses.

8. Riesgos de mercado

Riesgo de Tipo de Cambio

Dado que el dólar estadounidense es la moneda funcional predominante en el Grupo CAP, gran parte de los activos, pasivos e ingresos operacionales están denominados en dicha moneda. Sin embargo, los saldos expuestos en monedas distintas al dólar, principalmente el peso chileno, generan resultados por diferencia de cambio ante variaciones en la paridad cambiaria. Al 30 de junio de 2025, la posición neta activa en monedas distintas al dólar (pesos chilenos, pesos argentinos, soles peruanos) ascendía a US\$ 195,2 millones. Una variación de $\pm 10\%$ en el tipo de cambio en todas estas monedas implicaría un efecto neto contable en resultados estimado promedio de $\pm$ US\$ 10,8 millones en el resultado consolidado. Esta exposición refleja principalmente saldos temporales de activos financieros y cuentas por cobrar en moneda local.

Riesgo de Tasa de Interés

La política financiera de CAP prioriza el endeudamiento en dólares, con una combinación de tasas fijas y variables. La compañía ha gestionado su exposición mediante instrumentos derivados, incluyendo swaps para cobertura de emisiones en UF y tasas flotantes. Al cierre del primer semestre, el pasivo financiero a tasa variable alcanzaba US\$ 964,0 millones, de los cuales US\$ 88,1 millones estaban cubiertos. La exposición neta, por tanto, asciende a US\$ 875,9 millones. Una variación de $\pm 10\%$ sobre la tasa media de financiamiento de 6,75% anual tendría un impacto potencial de $\pm$ US\$ 5,9 millones en los gastos financieros anuales. Las inversiones financieras, por otro lado, se mantienen a tasas fijas, mitigando parcialmente esta sensibilidad.

Riesgo de Precio de Commodities

La rentabilidad del Grupo está altamente correlacionada con el precio del hierro, cuya dinámica responde a condiciones globales de oferta y demanda. A diferencia de commodities homogéneos, el hierro presenta especificaciones técnicas relevantes que segmentan el mercado. CAP no mantiene contratos de cobertura de precio al cierre de junio 2025. El análisis de sensibilidad para el 1S25 indica que una variación de $\pm 10\%$ en el precio promedio del hierro habría representado un

impacto de $\pm$ US\$ 58,6 millones en ingresos. Esta sensibilidad operacional es clave en la gestión de resultados y estructura de márgenes.

Anexos

Tabla N°9: Principales cifras operacionales

Minería	6M 2025	6M 2024	Var 6M-6M	2T 2025	2T 2024	Var A-A
Despachos (kton)	6.399	7.798	-18,0%	3.155	3.825	-17,5%
Producción (kton)	6.789	8.050	-15,7%	3.372	3.844	-12,3%
Precio realizado (US\$/t)*	93,2	107,4	-13,2%	89,2	98,7	-9,7%
Cash cost C1 (US\$/t)	57,2	50,0	14,5%	58,0	52,4	10,7%

Industrial - Soluciones en acero	6M 2025	6M 2024	Var 6M-6M	2T 2025	2T 2024	Var A-A
Despachos (ton)	115.864	109.549	5,8%	55.273	56.674	-2,5%
Precio realizado (US\$/t)	1.271,8	1.207,3	5,3%	1.355,1	1.189,7	14,0%

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