



Juntos, somos transformación sostenible

ANÁLISIS RAZONADO

Primer trimestre 2026

CONTENIDOS

RESUMEN DEL PERÍODO	4
HECHOS DESTACADOS	6
RESULTADOS CONSOLIDADOS.....	8
RESULTADOS POR SEGMENTO	10
MINERÍA	11
INFRAESTRUCTURA	14
INDUSTRIAL	15
TENDENCIAS DE MERCADO	16
ANÁLISIS DEL BALANCE CONSOLIDADO	19
ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	22
INDICADORES FINANCIEROS.....	24
RIESGOS DE MERCADO	28
RIESGO DE TIPO DE CAMBIO	28
RIESGO DE TASA DE INTERÉS.....	28
RIESGO DE PRECIO DE COMMODITIES	28
ANEXOS.....	29

INFORMACIÓN DE CONTACTO

Javiera Mercado

Subgerente de Finanzas
Corporativas
+562 2818 6150
jmercado@cap.cl

Felipe Cisterna

Jefe de Relación con
Inversionistas
+562 2818 6131
fcisterna@cap.cl

Conference Call 1Q26

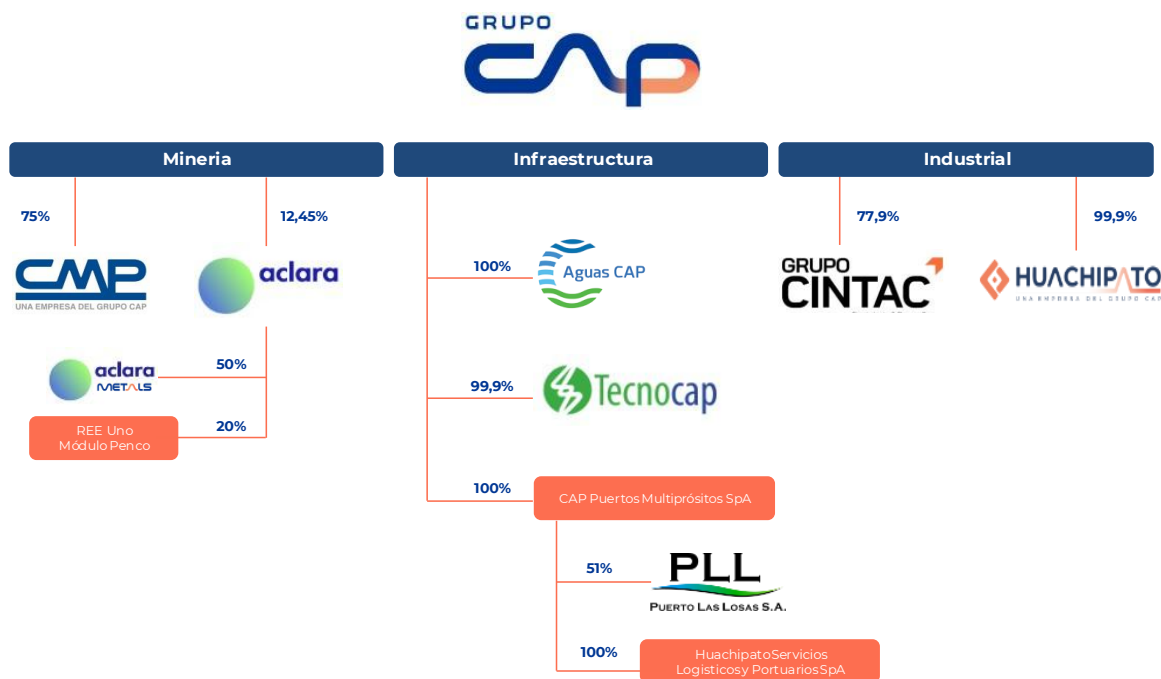
Fecha: 20 de mayo, 2026
Hora: 11:00 am
(hora Santiago, Chile)
Inscripción Online: link

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2026

Los Estados Financieros Consolidados de CAP S.A. y sus filiales (“Grupo CAP”) correspondientes al período terminado el 31 de marzo de 2026 (en adelante “1Q26”) 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: (i) Minería, a través de Compañía Minera del Pacífico S.A. (“CMP”) y sus empresas filiales; (ii) Infraestructura, a través de las filiales Cleanairtech Sudamérica S.A. (“Aguas CAP”), Tecnocap S.A. y CAP Puertos Multipropósitos S.A.; y (iii) Industrial¹, que desarrolla su negocio a través de Cintac S.A. y filiales y Huachipato².

Estructura societaria simplificada



¹ El segmento industrial también considera los resultados de Intasa S.A., sociedad que mantenía como principal activo a TASA, hasta la venta del 100% de su participación en enero 2026. Las cifras de 2025 incorporan los valores correspondientes a TASA.

² Considera los negocios de continuidad no siderúrgicos.

RESUMEN DEL PERÍODO

Indicadores financieros al cierre de marzo 2026

GRUPO CAP	1Q26	1Q25	Δ% 1Q
Ventas – US\$ m ³	493,5	432,2	14,2%
EBITDA – US\$ m	123,0	106,7	15,3%
Margen EBITDA - %	24,9%	24,7%	1,0%
Utilidad (Pérdida) Neta ⁴ – US\$ m	-13,4	-13,3	0,9%
Flujo de Caja Inversiones – US\$ m	-15,9	-61,5	-74,2%
Activos Totales – US\$ m	5.928	6.116	-3,1%
Deuda Financiera Neta – US\$ m	1.390	1.451	-4,2%
Capitalización de Mercado – US\$ m	1.118	808	38,5%

CMP

Despachos CMP – wmt ⁵	3.734	3.244	15,1%
Producción CMP – wmt	3.689	3.417	8,0%
Precio Realizado CMP – US\$ / wmt	86,0	97,1	-11,5%
Cash cost C1 CMP – US\$ / wmt	49,1	56,4	-13,0%

- **El EBITDA consolidado alcanzó US\$ 123,0 millones en 1Q26**, en comparación con US\$ 106,7 millones en 1Q25, impulsado principalmente por la recuperación del segmento minería, cuyo mayor volumen de despachos y reducción de costos compensó el menor desempeño del segmento industrial.
- **Pérdida final atribuible a la parte controladora fue de US\$ -13,4 millones en 1Q26**, en línea con la pérdida registrada en igual período anterior. A nivel no operacional, este trimestre registró un ingreso financiero favorable asociado a la liquidación de un derivado vinculado al *project finance* de Aguas CAP.
- **Segmento Minería aumentó su EBITDA en +18,9% YoY**. CMP incrementó sus despachos desde 3,2 millones de toneladas húmedas a 3,7 millones en 1Q25 y 1Q26 respectivamente. El precio promedio realizado⁶ disminuyó un 11,5%, mientras que el *cash cost* C1 bajó 13,0% YoY a 49,1 US\$/wmt.

³ Cifras en millones de dólares estadounidenses.

⁴ Utilidad (pérdida) Neta parte controladora.

⁵ Wet metric ton, equivalente a toneladas húmedas de producto.

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

- **Segmento Infraestructura aumentó su EBITDA en 14,2% y su utilidad neta en 43,9% vs 1Q25:** EBITDA de US\$ 16,1 millones y utilidad neta de US\$ 8,2 millones explicado por mayor producción de agua desalinizada en Aguas CAP, el inicio de despachos de hierro en Puerto Las Losas y un menor gasto financiero neto tras el refinanciamiento del *project finance* de Aguas CAP.
- **Segmento Industrial disminuyó su EBITDA en US\$ -4,4 millones:** Si bien los ingresos crecieron 12,4%, el resultado se vio afectado por desfases en la ejecución de proyectos en Chile y Perú, la puesta en marcha del negocio habitacional y desmovilización de ciertos proyectos de Cintac
- **Flujo de Caja Libre⁷ - excluyendo inversiones inorgánicas - de US\$ 122,9 millones** durante el período.
- **Flujo de caja operacional de US\$ 142,8 millones,** mientras que salidas por CAPEX y otras inversiones para la compra de participaciones controladoras y no controladoras (Módulo Penco y Promet Chile) alcanzaron los US\$ 15,9 millones. Lo anterior, sumado a un flujo negativo de financiamiento de US\$ 87,0 millones, resultó en un incremento de caja de US\$ 38,0 millones al cierre del primer trimestre de 2026.
- **Deuda neta y ratios:** La deuda financiera neta⁸ disminuyó a US\$ 1.390 millones, equivalente a una baja de US\$ 61 millones respecto a cierre diciembre 2025. Como resultado la **Deuda Financiera Neta/EBITDA⁹** se redujo desde 2,83x a 2,63x, manteniéndose por debajo del nivel de los *covenants* vigentes de CAP (4.0x). La cobertura de gastos financieros¹⁰ mejoró desde 4,54x a 4,77x. Durante el primer trimestre del año, el Grupo utilizó la generación de flujo de caja operacional para disminuir la deuda financiera bruta en US\$ 49,5 millones, principalmente en CMP.

⁷ Flujo de caja libre = flujo operacional + flujo de inversiones – flujos utilizados para obtener el control de subsidiarias y flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras.

⁸ Deuda Financiera Neta = Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes + Pasivos por arrendamientos financieros corrientes y no corrientes - (Efectivo y equivalente al efectivo + Otros activos financieros corrientes).

⁹ Deuda Financiera Neta / EBITDA = Endeudamiento Financiero Neto/EBITDA últimos 12 meses.

¹⁰ EBITDA / Gasto Financiero Neto = EBITDA últimos 12 meses/ (Gastos financieros últimos 12 meses - Ingresos financieros últimos 12 meses)

HECHOS DESTACADOS

Grupo CAP continúa avanzando en la ejecución de su estrategia de negocios, orientada a consolidar una posición de liderazgo en materiales críticos para la descarbonización, mediante un portafolio integrado de productos y soluciones sostenibles en minería, infraestructura e industria. **Durante el primer trimestre de 2026 y eventos posteriores, se destacan los siguientes hitos:**

Aumento de participación en Aclara Resources

- En abril de 2026, Grupo CAP suscribió un aumento de capital privado no intermediado en Aclara Resources (TSX).
- La transacción considera una inversión de US\$ 16,6 millones por parte de CAP, sobre un total de US\$ 41,4 millones, y se enmarca en la opción para incrementar la participación hasta un máximo de 19,99%.
- Luego de ejecutar esta transacción, la participación de CAP alcanzó aproximadamente 12,45% en la acción transada en la bolsa de Canadá.
- Esta transacción se informó como hecho posterior en los estados financieros y no se refleja en las cifras públicas.

Operación con energía 100% renovable en CMP y Aguas CAP

- Desde enero 2026, CMP y Aguas CAP operan con suministro eléctrico 100% renovable, mediante contratos con AES Andes y Atlas Renewable Energy.
- El hito refuerza el compromiso del Grupo con la descarbonización, uno de los ejes centrales de la estrategia.

Refinanciamiento del *project finance* de Aguas CAP

- Durante el primer trimestre, Aguas CAP refinanció su *project finance* por US\$115 millones mediante créditos corporativos bilaterales con Itaú y BTG Pactual.
- La operación permitió reducir el costo financiero y optimizar el perfil de amortización, pasando de un esquema lineal a una estructura tipo *balloon* a cinco años.
- Adicionalmente, se simplificó la estructura contractual, reduciendo restricciones operativas que agilizarán los planes de desarrollo de Aguas CAP.

Junta Ordinaria de Accionistas 2025

- El 15 de abril, Grupo CAP realizó su Junta Ordinaria de Accionistas, presentando los avances estratégicos y perspectivas para 2026.
- En la ocasión se renovó el del directorio la compañía y se designó a Jorge Salvatierra como presidente, quien asumió el cargo en reemplazo de Juan Enrique Rassmuss.
- Asimismo, se inició la conmemoración de los 80 años del Grupo, destacando su trayectoria y contribución al desarrollo del país. En ese contexto, la empresa lanzó su nuevo *claim* de marca, “Juntos, somos transformación sostenible”, que marca una nueva etapa y sintetiza una forma de operar colaborativa, articulando capacidades entre sus empresas y grupos de interés; un proceso de transformación profundo, que redefine su modelo de negocio; y el estándar de sostenibilidad que guía su gestión estratégica.

RESULTADOS CONSOLIDADOS.**Resumen de Estado de Resultados Consolidado CAP S.A.**

US\$ millones	1Q26	1Q25	Δ% 1Q
Ingresos de Explotación	493,5	432,2	14,2%
Ganancia Bruta	50,5	44,3	14,0%
Gastos de Administración y Ventas	37,4	32,8	13,9%
Utilidad (Pérdida) Neta ¹¹	-13,4	-13,3	0,9%
EBITDA	123,0	106,7	15,3%

RESULTADOS ACUMULADOS A MARZO 2026

Durante el primer trimestre de 2026 los **ingresos** del Grupo CAP alcanzaron US\$ 493,5 millones, reflejando un aumento de 14,2% respecto de igual período de 2025. El crecimiento se explica principalmente por el segmento minero, donde el mayor volumen de despachos (+15,1%) y una mayor proporción de venta CFR en los productos de hierro¹² compensaron el menor precio realizado asociado a cambios en el mix de ventas. Adicionalmente, se registró un efecto *Mark to Market* (MtM) favorable de US\$ +4,1 millones en 1Q26 versus un US\$ -7,7 millones en 1Q25.

El **EBITDA** totalizó US\$ 123,0 millones, que representa un incremento de 15,3% YoY, explicado por una reducción de costos operacionales en el segmento minero y un mejor desempeño del segmento infraestructura. A nivel de **última línea**, CAP registró una pérdida neta atribuible a la parte controladora de US\$ 13,4 millones, similar a la pérdida registrada en igual período de 2025.

Los **gastos de administración y ventas** consolidados ascendieron a US\$ 37,4 millones, un 13,9% superior a 1Q25. No obstante, medidos como porcentaje sobre las ventas se mantiene un 7,6%.¹³

Los **gastos financieros** consolidados de CAP totalizaron US\$ 35,9 millones, superiores a los US\$ 32,1 millones del primer trimestre de 2025, debido principalmente a un mayor nivel de endeudamiento y un mayor costo financiero promedio asociado al refinanciamiento deudas de corto plazo a largo plazo de algunos pasivos durante el año anterior, que implicó una mayor tasa de interés. Por su parte los **ingresos financieros** anotaron US\$ 10,3 millones, por sobre los US\$ 4,3 millones en 1Q25, explicados por la liquidación favorable de una posición en derivados asociado al refinanciamiento

¹¹ Utilidad (pérdida) Neta parte controladora.

¹² Al realizar ventas CFR aumenta tanto el ingreso como los costos por fletes en una magnitud similar.

¹³ En el trimestre se reclasificó el gasto por demurrage en CMP desde otros gastos por función a Costos de distribución tanto en 2026, como en 2025.

del *project finance* de Aguas Cap. Como resultado de lo anterior, los **gastos financieros netos** disminuyeron desde US\$ 27,8 millones en 1Q25 a US\$ 25,6 millones en 1Q26.

Las variaciones de tipo de cambio en pesos chilenos y soles peruanos generaron un resultado positivo de US\$ 0,3 millones en el trimestre, en comparación con una pérdida de US\$ 2,3 millones durante igual período del año anterior. Estos efectos provienen de descalces temporales entre activos y pasivos denominados en monedas distintas del dólar.

RESULTADOS POR SEGMENTO

La siguiente tabla resume los principales resultados acumulados a marzo 2026 y 2025 para los distintos segmentos de negocio del Grupo CAP.

Resumen de resultados por segmento de negocio¹⁴

	Minería		Industrial		Infraestructura	
US\$ millones	1Q26	1Q25	1Q26	1Q25	1Q26	1Q25
Ingresos de Explotación	389,0	322,6	94,6	98,9	25,7	24,8
Margen Bruto	30,7	24,7	6,1	9,5	12,3	9,9
Gastos de Administración	21,0	18,1	12,4	10,9	1,5	1,0
Depreciación y Amortización	99,6	85,4	4,8	4,4	5,3	5,2
EBITDA	109,4	92,0	-1,5	2,9	16,1	14,1
Ganancia (pérdida) después de impuesto	-7,0	-5,9	-16,2	-19,8	8,2	5,7

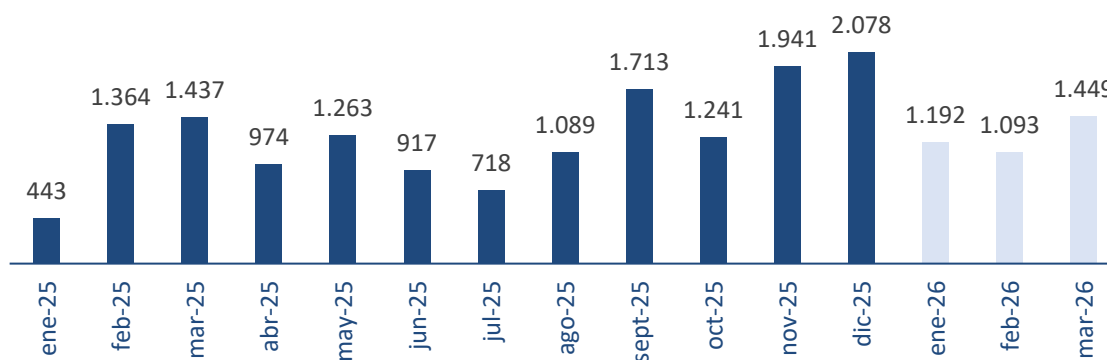
¹⁴ Valores corresponden a cifras individuales para cada segmento, sin eliminaciones por transacciones interrelacionadas.

MINERÍA

Los ingresos acumulados del segmento minero al cierre de 1Q26 alcanzaron US\$ 389,0 millones, un aumento de 20,6% respecto del mismo período del año anterior. Esto se explica por un aumento en la producción (+8,0%) y despachos (+15,1%) y mayores ingresos por fletes asociados a ventas CFR durante el trimestre. Además de un efecto *mark-to-market* (“MtM”) positivo por US\$ 4,1 millones, en lugar del efecto negativo de US\$ -7,7 millones en 1Q25.

Durante el trimestre **CMP** registró una **producción** de 3,7 millones de toneladas húmedas y **despachos** por 3,7 millones de toneladas, versus los respectivos 3,4 y 3,2 millones de toneladas alcanzadas en 1Q25. El mayor volumen de despachos se explica principalmente por una mayor producción en enero, donde la base de comparación del período anterior fue fuertemente afectada por la contingencia de la fase 5 de la Mina Los Colorados.

Despachos de hierro por mes – miles de toneladas



En términos del **precio realizado**, CMP promedió US\$ 86,0 por tonelada en 1Q26, neto de fletes y efectos MtM, lo que representa una disminución de 11,5% respecto a los US\$ 97,1 por tonelada de 1Q25 en la misma base de comparación. Esto se explica por una caída en el precio del hierro, debido a que, si bien el precio del Platts 65% CFR aumentó, el flete incremento en mayor medida en el período. Adicionalmente, el mix de ventas no tuvo participación de pellets (vs 12% en 1Q25), un producto de mayor precio medio, dada las condiciones de mercado vigentes durante el trimestre. Ambos períodos incluyen una porción de venta en condiciones CFR de 71% e 22% respectivamente,

lo que implica un ingreso por flete, que fue reversado para permitir una comparación en precios FOB, al igual que el efecto MtM.¹⁵

Indicadores de mercado y cálculo precio promedio realizado

Indicadores - US\$ por tonelada	1Q26	1Q25	Δ %
Platts 65 CFR China – dmt	120,5	116,9	3,1%
Platts 62 CFR China– dmt	103,7	103,6	0,1%
Flete C3 (Tubarao – Qingdao) - wmt	24,8	19,5	27,4%

CMP – US\$ por tonelada

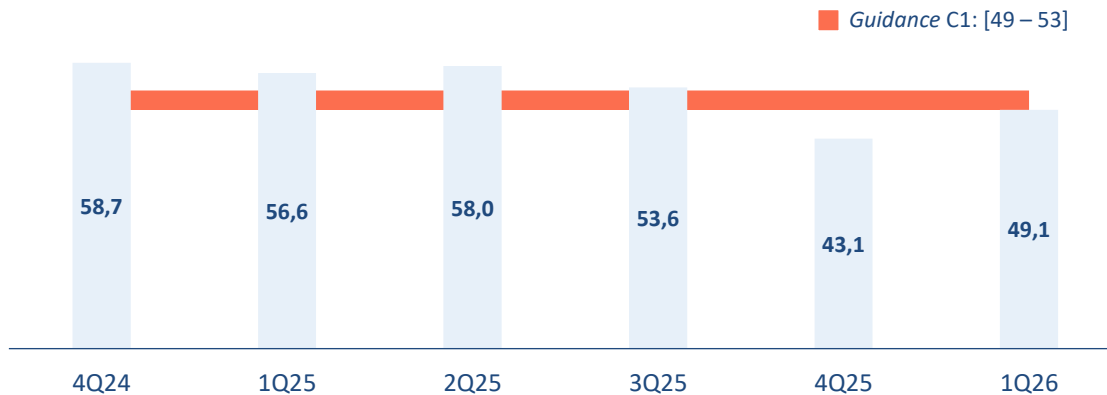
(1) Precio realizado bruto – wmt	104,2	99,4	4,7%
(2) Ingresos no Hierro – wmt	1,2	1,1	13,6%
(3) Flete – wmt	15,9	3,6	N/A
(4) Efecto MtM – wmt	1,1	-2,4	N/A
Precio realizado neto – wmt (1-2-3-4)	86,0	97,1	-11,5%

Los **cash cost de venta**¹⁶ alcanzaron US\$ 69,3 por tonelada en 1Q26, superiores a los US\$ 65,5 por tonelada registrados en igual período de 2025, reflejando principalmente el mayor peso de las ventas CFR y el costo en flete incluido en los costos de venta. Por su parte, el **cash cost de producción C1** disminuyó desde US\$ 56,4 a US\$ 49,1 por tonelada en 1Q26, en línea con el *guidance* para 2026 de US\$ 49 a 53 por tonelada.

Es importante destacar que la diferencia de la métrica entre *cash cost* de venta y el *cash cost* de producción C1 se explica principalmente porque el estado de resultados incluye el costo de flete asociado a la venta CFR y otros costos no productivos. La reducción del *cash cost C1* se explica principalmente por un mayor volumen de producción, que permitió una mayor dilución de costos fijos, junto al inicio del contrato de energías renovables en enero y el efecto acumulado de iniciativas de eficiencia implementadas durante 2025. En comparación con el extraordinario 4Q25, el C1 aumentó desde los US\$ 43,1 /wmt registrados en ese período, debido a que el volumen de producción en ese trimestre fue excepcionalmente alto (5,0 millones de toneladas).

¹⁵ El precio realizado neto reportado por CAP es un promedio del mix de ventas en toneladas húmedas. Este se diferencia del índice Platts 65%, que refleja el valor CFR de Sinter feed con 65% de contenido de hierro, y se valoriza en toneladas secas.

¹⁶ Definidos como Costo de Venta (sin considerar depreciación o amortización), divididos por las toneladas despachadas. Es decir, *Cash Cost de Venta* = [COGS - D&A] / Despachos.

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

Como consecuencia de lo anterior, el EBITDA del segmento alcanzó US\$ 109,4 millones al cierre de marzo 2026, un 18,9% superior al 1Q25. A nivel de última línea, CMP registró una pérdida neta de US\$ 7,0 millones, en comparación a la pérdida de US\$ 5,9 millones en 1Q25, afectada por un mayor nivel de depreciación y un menor efecto impositivo favorable, parcialmente compensado por una disminución del gasto financiero neto en US\$ 2,4 millones, explicado por la reducción de deuda durante el primer trimestre de 2026.

INFRAESTRUCTURA

Finalmente, en el segmento **Infraestructura**, que comprende a la compañía productora y distribuidora de agua desalinizada Aguas CAP, la empresa de transmisión eléctrica Tecnocap, y CAP Puertos Multipropósitos S.A., registró **ingresos** por US\$ 25,7 millones en 1Q26, lo que representa un aumento de 3,5% respecto del mismo período del año anterior. Este desempeño se explica principalmente por mayores ingresos de CAP Puertos, que aumentaron de US\$ 0,1 millones a US\$ 1,5 millones derivados del inicio de embarques de hierro a terceros realizados por Puerto Las Losas.

En términos operacionales, Aguas CAP produjo 2,1 millones de metros cúbicos de agua desalinizada, versus 2,0 millones de metros cúbicos en 1Q25, mientras que Tecnocap transmitió 65,7 GWh de energía eléctrica, comparado con 64,6 GWh en igual período del año anterior.

El **EBITDA** del segmento alcanzó US\$ 16,1 millones, registrando un crecimiento de 14,2% frente a los US\$ 14,1 millones reportados en 1Q25. Esta mejora fue impulsada por la mayor producción de agua en Aguas CAP y eficiencias operacionales que resultaron en menores costos. Además, CAP Puertos aumentó su EBITDA de US\$ -0,6 millones a US\$ +0,3 millones, gracias al inicio de la operación de despachos de hierro.

La **utilidad neta** del segmento fue de US\$ 8,2 millones, aumentando 43,9% respecto de los US\$ 5,7 millones registrados en igual período del año anterior. Este incremento se explica principalmente por los *interest rate swap* asociados al *project finance* de Aguas CAP y que fueron liquidados en el primer trimestre al momento de refinanciar el crédito. Dichos derivados mantenían un MtM a favor de la compañía, lo que llevó a que el gasto financiero neto se redujera en US\$ 1,3 millones.

INDUSTRIAL

El segmento **Industrial**, compuesto por el Grupo Cintac en Chile y Perú, junto con las operaciones de continuidad de Huachipato¹⁷, registró **ingresos** por US\$ 94,6 millones al cierre de marzo 2026. Cintac aumentó sus ventas un 12,4% respecto al mismo período del año anterior, explicado principalmente por mayores ingresos en el negocio modular (+US\$ 10 millones), que compensaron un desempeño más débil del negocio tradicional (-US\$ 0,9 millones), donde el precio realizado disminuyó un 11,8%, compensado casi totalmente por un aumento de volumen de 11,6%.

El **EBITDA** del segmento fue de US\$ -1,5 millones en 1Q26, comparado con US \$ 2,9 millones en 1Q25. La disminución se explica principalmente por una menor contribución de Cintac, cuyo EBITDA retrocedió desde US\$ 6,8 millones a US\$ 3,3 millones, afectado por desfases de proyectos en Chile y Perú, así como por la puesta en marcha del negocio habitacional en Chile, junto con una menor velocidad de recuperación en operación El Teniente y la desmovilización puntual de proyectos de años anteriores. Este efecto fue parcialmente compensado por una mayor ocupación hotelera tanto en módulos propios como en servicios de hotelería a terceros en Chile. Por el lado del negocio tradicional de Cintac, el EBITDA disminuyó en US\$ 1,2 millones, afectado por un mayor costo de producción debido al alza en el precio de la materia prima de referencia (HRC FOB China), que aumentó desde US\$ 457 /t a US\$ 479 /t en 1Q26 (+5,8%), junto a los menores precios realizados. Por su parte, Huachipato registró un EBITDA negativo de US\$ -4,7 millones, en comparación con los US\$ -4,6 millones de 1Q25.

En términos de resultado neto, el segmento registró una pérdida de US\$ 16,2 millones al cierre de 1Q26, menor a la pérdida de US\$ 19,8 millones del primer trimestre 2025. Huachipato redujo sus pérdidas desde US\$ 14,9 millones a US\$ 8,0 millones en 1Q26, monto que incorpora un menor nivel de gastos financieros tras la capitalización de deuda intercompañía realizada al cierre de 2025 (US\$ 4,3 millones vs US\$ 10,1 millones en 1Q25)¹⁸. Cintac, en tanto, registró una pérdida de US\$ 8,1 millones vs US\$ 4,9 millones en 1Q25, explicada por un menor EBITDA, un aumento de US\$ 0,5 millones en el gasto financiero neto por un mayor saldo de deuda, y una menor ganancia por concepto de diferencias de tipo de cambio (US\$ 0,9 millones contra US\$ 1,5 millones en mismo período de 2025).

¹⁷ El segmento industrial también considera los resultados de Intasa S.A., sociedad que mantenía como principal activo a TASA, hasta la venta del 100% de su participación en enero 2026. Las cifras de 2025 incorporan los valores correspondientes a TASA.

¹⁸ El 31 de diciembre de 2025 se capitalizó parte de la deuda intercompañía de Huachipato a CAP por US\$ 360 millones por medio de un aumento de capital de CAP S.A. a Huachipato. Este movimiento no generó un impacto en caja ni en los resultados consolidados.

TENDENCIAS DE MERCADO

MINERÍA

Durante el primer trimestre de 2026, la economía china registró un crecimiento interanual del 5,0%, superior al 4,5% registrado en el trimestre anterior, aunque por debajo del 5,4% observado en el primer trimestre de 2025¹⁹. El desempeño del período estuvo respaldado por una mejora en la actividad industrial y en el comercio exterior, en donde el valor agregado industrial creció 6,1% interanual, el comercio exterior total aumentó 15,0% y el PMI manufacturero cerró marzo en 50,4 entrando al terreno de expansión económica²⁰. Sin embargo, el sector inmobiliario continuó mostrando debilidad: la inversión inmobiliaria cayó 11,2% entre enero y marzo y los inicios de obra disminuyeron 20,3%²¹.

En el negocio de **Minería de Hierro**, en relación a los precios, el premio 65/61% Fe promedió US\$ 16,7/t en comparación a los US\$ 12,8/t del trimestre previo (+30,5%). Es importante destacar que esta variación se explica principalmente porque durante el período, el índice que históricamente se utilizó como referencia para el sinter feed se ajustó de 62% Fe a 61% Fe, por lo que el premio de calidad del 1Q26 incluye cuatro puntos de Fe en el cálculo, mientras que el premio del trimestre anterior sólo consideraba tres puntos de calidad. La decisión de ajustar el índice se explica por una menor calidad sostenida en el hub minero de Pilbara, Australia. No obstante, el índice de 65% Fe, de mayor relevancia para Grupo CAP se mantiene sin cambios²².

En cuanto a la demanda, los inventarios en los puertos de China aumentaron de manera considerable desde 145,3 millones de toneladas secas (dmt) a diciembre 2025 hasta 155,8 millones dmt al cierre de 1Q26 (+7,2% QoQ)²³. Esta alza fue explicada principalmente por el aumento de stock de China Mineral Resources Group Co, quien restringió la compra de ciertos productos de BHP y está acumulando inventario, no obstante, esta situación ha dado señales de potenciales acuerdos entre ambas partes durante abril 2026.

Por el lado de la oferta, en Australia, los despachos del primer trimestre registraron un menor impacto operacional en comparación con los períodos previos de temporada de ciclones. En Brasil, durante febrero registraron detenciones temporales de Vale en Fabrica y Viga (Minas Gerais),

¹⁹ National Bureau of Statistics of China, PIB 1Q26.

²⁰ National Bureau of Statistics of China, actividad económica 1Q26 y PMI manufacturero de marzo de 2026.

²¹ National Bureau of Statistics of China, Investment in Real Estate Development from January to March 2026.

²² Platts updates IODEX quality specifications to reflect 61% Fe effective Jan 2, 2026, S&P Global

²³ Bloomberg, Marzo 2026

debido a desbordamientos en sus embalses que afectaron a los ríos aledaños por la temporada de lluvia. Además, Vale detuvo la planta de Pellets de Oman por mantención y se espera que inicie operaciones en el 3Q26. Por otra parte, el proyecto Simandou, paralizó la operación durante algunos días en febrero debido a un lamentable accidente fatal en el sitio de SimFer.

Respecto a los impactos del conflicto geopolítico entre Iran – EE. UU., se registró un aumento del flete durante marzo, no obstante, el valor del trimestre sólo aumento aproximadamente en US\$ 1 /wmt, mientras que el petróleo, un costo en la operación minera de CMP, también aumento de manera relevante, sin embargo, los potenciales impactos en la industria y en CMP se reflejarán en la segunda mitad del año si es que el conflicto continúa escalando.

NEGOCIO INDUSTRIAL

En Chile, las condiciones del **negocio Industrial** muestran señales mixtas. La Cámara Chilena de la Construcción proyecta que la inversión en construcción crecerá 4,8% en 2026, impulsada principalmente por infraestructura productiva y pública, con especial tracción de proyectos mineros y energéticos, mientras que el componente inmobiliario permanece rezagado²⁴. No obstante, en el corto plazo, esto no se ha materializado aún: el IMACON registró una caída interanual de 0,8% en febrero de 2026 y el empleo sectorial retrocedió 0,3%²⁵.

En el mercado inmobiliario chileno las ventas de viviendas en el Gran Santiago crecieron 16,7% interanual en el cuarto trimestre de 2025²⁶. Adicionalmente se mantiene el subsidio al crédito hipotecario para viviendas nuevas de hasta 4.000 UF para apoyar la demanda y reducir la tasa de interés²⁷. Sin perjuicio de ello, persisten restricciones de acceso al crédito, rezago en el inicio de proyectos y una recuperación desigual entre vivienda pública y privada. En este contexto, la política habitacional ha contribuido a sostener la actividad, incluyendo el cumplimiento de la meta del Plan de Emergencia Habitacional y la existencia de más de 150 mil viviendas en desarrollo a marzo de 2026²⁸.

²⁴ Cámara Chilena de la Construcción, MACH 69 / actualización abril 2026.

²⁵ Cámara Chilena de la Construcción y Banco Central de Chile, indicadores sectoriales a febrero de 2026.

²⁶ Cámara Chilena de la Construcción, indicador MIS 4T25.

²⁷ Ministerio de Vivienda y Urbanismo, Subsidio al Crédito Hipotecario.

²⁸ Ministerio de Vivienda y Urbanismo, avance del Plan de Emergencia Habitacional, marzo de 2026.

NEGOCIO MODULAR

El pipeline de inversión en minería y energía en Chile continúa siendo un soporte relevante. Luego de que el SEIA registrara aprobaciones por US\$ 41.530 millones en 2025, entre enero y marzo de 2026 se acumularon aprobaciones por US\$ 7.755 millones, destacando energía con US\$ 3.219 millones y minería con US\$ 3.000 millones²⁹. Adicionalmente, a fines de marzo el *Comité de Ministros* confirmó la resolución favorable de tres proyectos de energía renovable por más de US\$ 1.000 millones³⁰. Esta cartera aprobada entrega soporte a la demanda potencial por soluciones modulares e industriales, aunque la velocidad de materialización seguirá dependiendo de los plazos de tramitación, la ejecución de obras y el cierre financiero de los proyectos.

²⁹ Servicio de Evaluación Ambiental, Reporte Estadístico marzo 2026.

³⁰ Servicio de Evaluación Ambiental, Comité de Ministros, marzo de 2026.

ANÁLISIS DEL BALANCE CONSOLIDADO

Resumen del balance consolidado al 31 de marzo de 2026

US\$ millones	1Q26	12M25	Δ%
Activo Corriente	1.075	1.189	-9,6%
Activo no Corriente	4.853	4.927	-1,5%
Total Activos	5.928	6.116	-3,1%
Pasivo Corriente	877	1.019	-14,0%
Pasivo no Corriente	2.062	2.079	-0,8%
Total Pasivos	2.939	3.098	-5,1%
Patrimonio	2.989	3.018	-0,9%
Total Pasivo más Patrimonio	5.928	6.116	-3,1%

Los **Activos Totales** del Grupo CAP disminuyeron en US\$187,8 millones durante los primeros tres meses de 2026, pasando de US\$ 6.116 millones al cierre de 2025 a US\$ 5.928 millones al cierre de marzo 2026. Esta reducción se explica por una caída de US\$ 113,9 millones en activos corrientes y por una disminución de US\$ 73,9 millones en los activos no corrientes.

La reducción de los **Activos Corrientes** de US\$ 113,9 millones se debe principalmente a 3 factores:

- Disminución en el activo mantenido para venta, asociado a la venta de TASA en enero de 2026 y a la venta de ciertos activos no estratégicos en Cintac, por US\$ 30,6 millones.
- Disminución en cuentas por cobrar en empresas relacionadas por US\$ 34,1 millones por el cobro realizado de CMP a RTM (filial de trading de Mitsubishi Corporation), que actúa como un cliente y trader del hierro de CMP.
- Reducción en activos por impuestos corrientes por US\$ 59,5 millones en CMP, explicado por la recuperación de impuestos de ejercicios anteriores.

Por su parte, la disminución de los **Activos No Corrientes** en US\$ 73,9 millones se explica principalmente por (1) disminución en propiedades, planta y equipo por US\$ 41,6 millones, principalmente en CMP; (2) amortización de activos intangibles por US\$ 7,8 millones; (3) depreciación del activo por derecho de uso por US\$ 4,9 millones principalmente en CMP asociado a arrendamiento de activos operativos. Sumado a esto; y (4) una reducción de activos financieros no corrientes por US\$ 7,7 millones asociados al refinanciamiento del *project finance* de Aguas CAP y el traspaso de los activos financieros no corrientes a la porción corriente por US\$ 6,7 millones,

que incluye el traspaso del contrato de suministro eléctrico de CMP por US\$ 4,2 millones³¹ y el traspaso de los bonos al personal de US\$ 2,7 millones.

Los **Pasivos Totales** disminuyeron en US\$ 159,4 millones, alcanzando US\$ 2.939 millones al cierre de marzo de 2026. Esta reducción se debe a una caída de los **Pasivos Corrientes y no corrientes** por US\$ 142,3 millones y US\$ 17,1 millones respectivamente.

La disminución en **Pasivos Corrientes** por US\$ 142,3 millones se atribuye a diferentes factores:

- El endeudamiento a corto plazo disminuyó en US\$ 67,7 millones, explicado por (1) una reducción de deuda en CMP por US\$ 82,4 millones utilizando flujo de caja operacional generado durante el trimestre, sumado al (2) prepago y refinanciamiento del *project finance* de Aguas CAP a través de dos créditos de largo plazo disminuyendo la deuda corriente en US\$ 13,6 millones (mientras que el largo plazo aumenta en US\$ 24 millones. Por otro lado, (3) Cintac aumentó su deuda de corto plazo en US\$ 38,6 millones para financiar capital de trabajo, junto con un traspaso de la porción no corriente a la porción corriente del crédito sindicado, (al tiempo que se redujo la deuda de largo plazo en US\$ 17,5 millones).
- Reducción de cuentas por pagar comerciales en US\$ 54,9 millones (US\$ 34,3 millones en CMP, US\$ 15,2 millones en Cintac y US\$ 3,2 millones en Aguas CAP).
- Menores activos mantenidos para la venta de US\$ 19,1 millones, asociado a la venta de TASA durante enero 2026.

La reducción de los **Pasivos No Corrientes** de US\$ 17,1 millones se explica por (1) una reducción de las cuentas por pagar relacionadas no corrientes de US\$ 7 millones en CAP, asociadas al pago de la cuota remanente de la participación adquirida en Modulo Penco, (2) una reducción del pasivo por impuesto diferido en CMP y Aguas CAP por un total de US\$ 7,7 millones, y (3) un traspaso del activo por arrendamiento a la porción corriente de US\$ 4,4 millones. Lo anterior, fue compensado parcialmente por un incremento de otros pasivos financieros no corrientes de US\$ 3,9 millones, explicado por el refinanciamiento del *project finance* de Aguas CAP por US\$115 millones compensado parcialmente por un traspaso a la porción corriente de la deuda de largo plazo de Cintac de US\$ 17,5 millones.

³¹ Corresponde al devengo del pago por modificaciones del contrato de suministro eléctrico. Al cierre del trimestre se mantiene un saldo de US\$ 29,3 millones en activos (US\$16,7 millones en activo corriente y US\$12,5 millones en activo no corriente). El devengo de esta cuenta se incorpora en el costo de venta de CMP; aunque no implica un movimiento de flujo de caja, ya que el pago se realizó en 2023.

Finalmente, el **Patrimonio** de la parte controladora de Grupo CAP totalizó US\$ 1.711,1 millones al cierre de marzo de 2026, reflejando una disminución de US\$ 23,0 millones. Esta caída se debe a una pérdida del ejercicio de la parte controladora de US\$ 13,4 millones y un movimiento negativo de otras reservas de por US\$ 9,6 debido a la reversa de diferencias de cambio favorables asociadas a las ganancias del *interest rate swap* asociado al *project finance* de Aguas Cap que se llevaron a resultado en el ejercicio.

ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Resumen del estado de flujo de efectivo al 31 de marzo 2026

US\$ millones	1Q26	1Q25
Flujo de efectivo de actividades de operación	142,8	10,8
Flujo de efectivo de actividades de inversión	-15,9	-61,5
Flujo de efectivo de actividades de financiación	-87,0	92,3
Efectos de la variación en la tasa de cambio	-2,0	1,5
Incremento neto de efectivo	38,0	43,1
Efectivo al inicio del período	311,4	392,3
Efectivo al final del período	349,5	435,4

El flujo de efectivo **operacional** registró US\$ 142,8 millones durante los tres meses de 2026, superior a los US\$ 10,8 millones alcanzados en igual período del año anterior. Este aumento en la generación de caja operacional se explica principalmente por (1) un aumento en los cobros procedentes de las ventas de bienes y servicios, desde US\$ 385,8 millones al cierre del 1Q25 a US\$ 520,8 millones al cierre del 1Q26 y (2) una reducción en los pagos a y por cuenta de los empleados desde US\$ 68,1 millones a US\$ 58,7 millones al cierre del trimestre. Esto fue compensado parcialmente con mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios, los que totalizaron US\$ 398,3 millones a marzo de 2026, en comparación con los US\$ 302,3 millones desembolsados en igual período del año anterior.

En actividades de inversión, se registró un flujo por US\$ 15,9 millones compuesto por (1) **Capex** por US\$ 64,8 millones (donde un 81% corresponde a CMP y un 10% a Aguas CAP), que incluye la entrada de US\$ 3,4 millones por venta de activos no estratégicos en Cintac³², (2) **inversiones inorgánicas** US\$ 13,5 millones destinadas a las cuotas remanentes de inversión directa en Módulo Penco (Ree Uno) y la adquisición del 100% de Promet Chile³³, por otro lado se registró un ingreso de US\$ 17,5 millones por la venta de TASA³⁴. Esto se compenso parcialmente con US\$ 44,9 millones de ingresos, explicado casi en su totalidad por la liquidación favorable del derivado asociado al *project finance* de aguas CAP y la reclasificación de la caja de Aguas CAP desde otros activos financieros corrientes a efectivo y equivalentes.

³² Durante el primer trimestre de 2026, Cintac vendió el inmueble calle acantita (Antofagasta) por un monto aproximado de US\$ 3,4 millones. El valor libro de la propiedad corresponde a US\$ 1,6 millones.

³³ El monto pagado por Cintac asociación a las cuotas restantes de la adquisición de Promet Servicios SpA fue de US\$ 5,1 millones. Al cierre de 1Q26 las cuentas por pagar corrientes de Cintac incluyen un monto a pagar de US\$ 10,3 millones por este concepto.

³⁴ El 14 de enero de 2026 se comunicó la venta del 100% de las acciones TASA a Ternium Argentina S.A. a un Enterprise Value de US\$ 24,4 millones. El efecto en caja aproximado de la transacción es de US\$ 22 millones para el Grupo, de los cuales US\$ 17,5 millones se recibieron durante el trimestre, y el remante se encuentra sujeto a retenciones habituales de este tipo de transacciones.

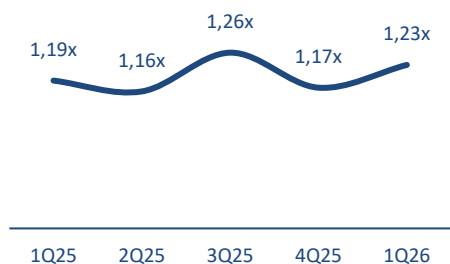
El flujo por actividades de financiamiento refleja una salida neta en el período por US\$ 87,0 millones, explicado por (1) una reducción del endeudamiento neto por US\$ 49,5 millones, (2) intereses pagados por US\$ 33,3 millones y (3) el pago de arrendamientos de US\$ 3,8 millones.

Como resultado final, Grupo CAP registró un incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo de US\$ 38,0 millones al cierre de marzo de 2026, resultando en una posición en efectivo y equivalentes de US\$ 349,5 millones.

INDICADORES FINANCIEROS

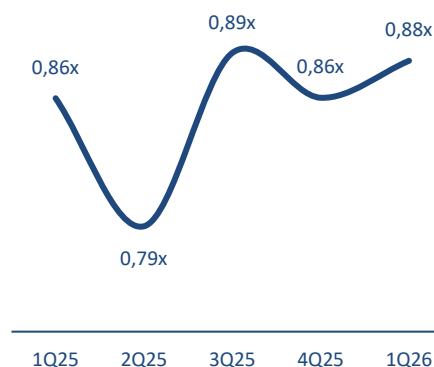
Indicadores de liquidez

Liquidez corriente³⁵



El ratio de **liquidez corriente** en 1Q26 fue de 1,23 veces, superior al 1,19 registrado en 1Q25. Esta variación se explica por una disminución en los pasivos corrientes de mayor magnitud que la registrada en los activos corrientes. La reducción en los pasivos corrientes se explica principalmente por menores cuentas por pagar comerciales y refinanciamiento de créditos a largo plazo.

Razón Ácida³⁶



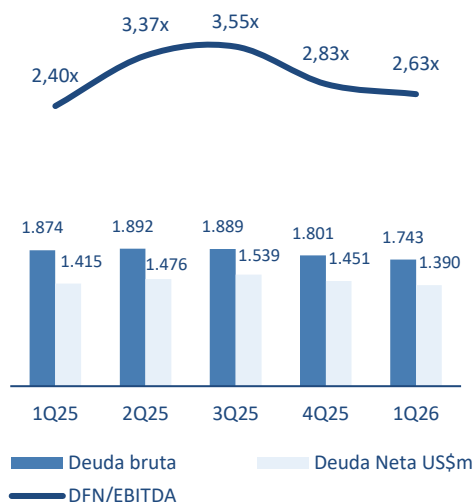
La **razón ácida** en 1Q26 fue 0,88 veces, superior al 0,86 en 1Q25. Esto se explica principalmente porque la disminución en los pasivos corrientes fue superior a la reducción del activo corriente menos inventarios.

³³ Liquidez corriente = Activo Corriente / Pasivo Corriente.

³⁴ Razón ácida = (Activo Corriente – Inventario Corriente) / Pasivo Corriente

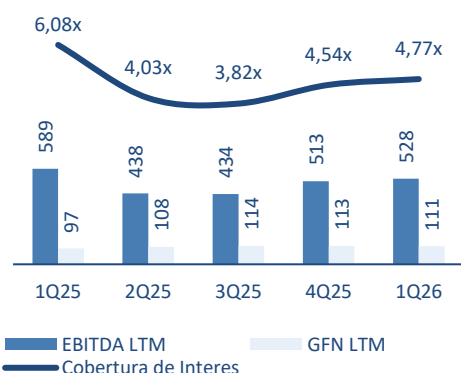
Indicadores de endeudamiento

Deuda Financiera Neta / EBITDA³⁷



El ratio de **Deuda Financiera Neta sobre EBITDA** pasó de 2,83 a 2,62 veces al 1Q26 vs 4Q25, empujado por una mejora en el EBITDA acumulado a 12 meses que aumentó desde US\$ 513 a US\$ 532 millones. El endeudamiento financiero³⁸ disminuyó desde US\$ 1.801 millones al cierre del 2025 hasta US\$ 1.743 millones en 1Q26. La deuda financiera neta³⁹ alcanzó US\$ 1.390 millones en el mismo período. Esto representa una disminución de US\$ 61 millones respecto a la cifra registrada al cierre del ejercicio anterior.

EBITDA / Gastos Financieros (LTM)⁴⁰



La cobertura de intereses fue 4,79 veces en 1Q26, superior al 4,54 veces del cierre de 2024. Este cambio se explica por un mayor EBITDA acumulado a 12 meses sumado a una leve disminución de gastos financieros de US\$113 a US\$ 111 millones.

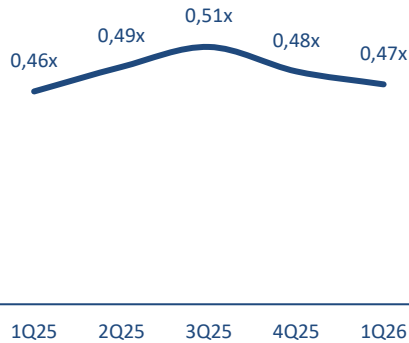
³⁷ Deuda Financiera Neta / EBITDA = Endeudamiento Financiero Neto / EBITDA últimos 12 meses.

³⁸ Deuda Financiera Total = Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes + Pasivos por arrendamientos financieros corrientes y no corrientes.

³⁹ Deuda Financiero Neto = Deuda Financiera Total - (Efectivo y equivalente al efectivo + Otros activos financieros corrientes).

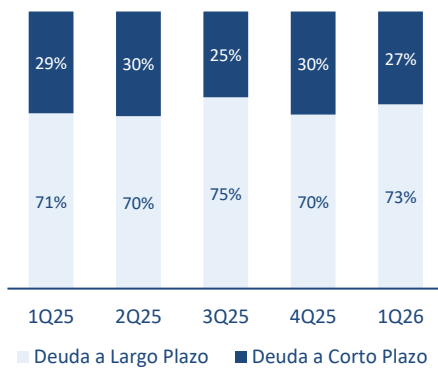
⁴⁰ EBITDA / Gasto Financiero Neto = EBITDA últimos 12 meses / (Gastos financieros últimos 12 meses - Ingresos financieros últimos 12 meses).

Deuda / Patrimonio



El **ratio de Deuda neta / Patrimonio** fue 0,47 veces en el 1Q26, levemente inferior al 0,48 del cierre de 2025. Explicado principalmente por una menor deuda neta que disminuyó de US\$ 1.451 a US\$ 1.390, compensada parcialmente por menor patrimonio, que disminuyó de US\$ 3.018 millones a US\$ 2.989.

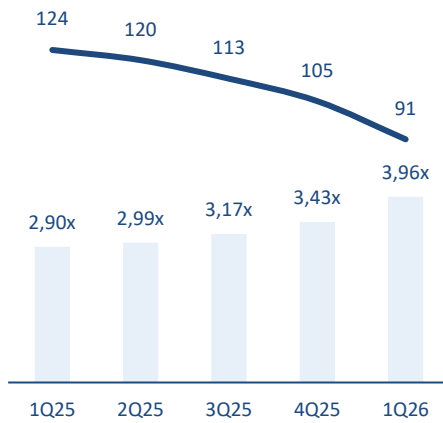
Deuda Corto Plazo y Largo Plazo



La **porción de la deuda de largo plazo** fue de 73% del total al 1Q26, superior al 70% del cierre 2025. Esta variación se produce por el refinanciamiento de créditos de largo plazo, junto con el prepago de deuda de corto plazo de CMP.

Indicadores de actividad

Rotación y días de inventario⁴¹



La **rotación de inventarios** fue 3,96 al cierre del 1Q26, superior al 3,43 veces del cierre 2025. Esto principalmente por menores niveles de inventario promedio, explicado por la liquidación de inventarios de lento movimiento en Cintac, junto a un aumento de los COGS en base 12 meses, debido al mayor nivel de ventas. Como resultado de lo anterior, los días de inventario disminuyeron de 105 días a 91 días desde diciembre 2025 al cierre 1Q26.

⁴¹ Rotación de inventario = Costo Ventas últimos 12 meses / Existencias promedio. Días de Inventarios = (Existencias promedio / Costo de Ventas últimos 12 meses) x 360.

RIESGOS DE MERCADO

RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

El Grupo CAP tiene una posición contable pasiva en relación a otras monedas distintas al dólar estadounidense (pasivos mayores que activos en monedas distintas al dólar estadounidense), por un monto de US\$ 73,8 millones. Si la variación de los tipos de cambio (pesos y/o soles) se apreciara o depreciara en un 10%, se estima que el efecto neto sobre el resultado de la Compañía sería una ganancia o pérdida de MUS\$ 7,4 millones.

RIESGO DE TASA DE INTERÉS

La política financiera de CAP prioriza el endeudamiento en dólares, con una combinación de tasas fijas y variables. La compañía ha gestionado su exposición mediante instrumentos derivados, incluyendo *swaps* para cobertura de emisiones en UF y tasas flotantes. Al cierre de marzo 2026, el pasivo financiero a tasa variable alcanzaba US\$ 997,2 millones. Una variación de $\pm 10\%$ sobre la tasa media de financiamiento de 6,7% anual tendría un impacto potencial de $\pm$ US\$ 6,7 millones en los gastos financieros anuales. Las inversiones financieras, por otro lado, se mantienen a tasas fijas, mitigando parcialmente esta sensibilidad.

RIESGO DE PRECIO DE COMMODITIES

La rentabilidad del Grupo está altamente correlacionada con el precio del hierro, cuya dinámica responde a condiciones globales de oferta y demanda. A diferencia de commodities homogéneos, el hierro presenta especificaciones técnicas relevantes que segmentan el mercado. CAP no mantiene contratos de cobertura de precio al cierre de marzo 2026. El análisis de sensibilidad indica que una variación de $\pm 10\%$ en el precio promedio del hierro habría representado un impacto de $\pm$ US\$ 38,4 millones en ingresos. Esta sensibilidad operacional es clave en la gestión de resultados y estructura de márgenes.

ANEXOS

Principales cifras operacionales

Minería	1Q26	1Q25	Δ% 1Q
Despachos (kton)	3.734	3.244	15,1%
Producción (kton)	3.689	3.417	8,0%
Precio realizado (US\$/t) ⁴²	86,0	97,1	-11,5%
Cash cost C1 (US\$/t)	49,1	56,4	-13,0%

Soluciones en acero ⁴³	1Q26	1Q25	Δ% 1Q
Despachos (ton)	56.466	50.576	11,6%
Precio realizado (US\$/t)	980	1.111	-11,8%

Declaraciones Prospectivas

Este informe financiero puede contener declaraciones prospectivas. Dichas proyecciones están sujetas a riesgos e incertidumbres que puedan hacer cambiar sustancialmente los resultados reales respecto a los proyectados anteriormente. Estos riesgos incluyen: riesgos financieros, operacionales, de cumplimiento y estratégicos. Todos ellos se encuentran descritos en la Nota 4 de los Estados Financieros Consolidados de Grupo CAP (Nota 4, Gestión de riesgos financieros y definición de cobertura).

De acuerdo con las leyes aplicables en Chile, Grupo CAP publica este informe en su sitio web (www.cap.cl), además de enviar a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) los Estados Financieros de la Compañía y sus notas correspondientes para su revisión y consulta (www.cmfchile.cl).

⁴² Precio realizado no incluye efecto MtM y liquidaciones finales, ni flete CFR.

⁴³ Datos reportados excluyen despachos y venta de acero de TASA.