



**GRUPO
CINTAC**

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 30 DE SEPTIEMBRE DEL 2024



1. ANTECEDENTES GENERALES

Los Estados Financieros Consolidados de Cintac S.A. y sus filiales (“Grupo Cintac”) correspondientes al tercer trimestre del 2024, han sido confeccionados bajo Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS).

El Grupo Cintac, está compuesto por la sociedad matriz Cintac S.A. (la “Compañía”) y por sus filiales en Chile y Perú.

Durante el 2024 la Compañía ha decidido realizar un cambio en su presentación de segmentos. Este cambio tiene como objetivo presentar una imagen más clara de los negocios del grupo y de su evolución. De esta forma, los segmentos anteriores (Chile y Perú) serán desde esta entrega en adelante:

1. **Industrial:** Está compuesto por productos y soluciones con base en la conformación del acero, como tubos, perfiles, cañerías, planchas, cubiertas y paneles aislados entre otros además de soluciones de valor agregado como las soluciones constructivas que ofrece elementos prefabricados o soluciones industrializadas con distinto nivel de terminación. Esto para Chile (Cintac SAIC) como Perú (Tupemesa).

Cintac SAIC, cuenta con amplia oferta de productos y soluciones innovadoras para los rubros de Industria, Construcción, Agricultura y Energías Renovables. El mix de productos, soluciones y servicios de Cintac SAIC abarca múltiples mercados, dentro de Industria, Construcción y Soluciones Constructivas.

Tupemesa, participa en el mercado de la fabricación de productos de acero para diversos sectores de la economía, principalmente construcción habitacional e industrial. Adicionalmente, la compañía ofrece un servicio de galvanizado por inmersión en cliente mediante su moderna planta en la localidad de Lurín, Lima.

2. **Modular:** Considera soluciones constructivas volumétricas con un alto nivel de terminación, como por ejemplo, los campamentos mineros e instalaciones de servicios como escuelas, hospitales y cuarteles de bomberos. Adicionalmente, este segmento cuenta con servicios relacionados, como el arriendo de módulos para uso industrial o el servicio de hotelería industrial para operaciones de diversos rubros, considerando Chile (Promet Servicios) y Perú (Promet Perú).

Promet Servicios, desarrollo de proyectos de ingeniería y construcción modular de campamentos mineros y barrios cívicos para venta o arriendo; y módulos para su venta o arriendo.

Promet Perú, actúa en el mercado de construcción modular ofreciendo soluciones de la más alta calidad para el sector de la educación, salud, vivienda y minería. Esta compañía desarrolla sus proyectos en todo el territorio peruano.

3. **Otros:** Corresponde a los demás negocios no considerados como segmentos (Construcción de Caminos, Químicos, etc.) y las compañías holding del Grupo.

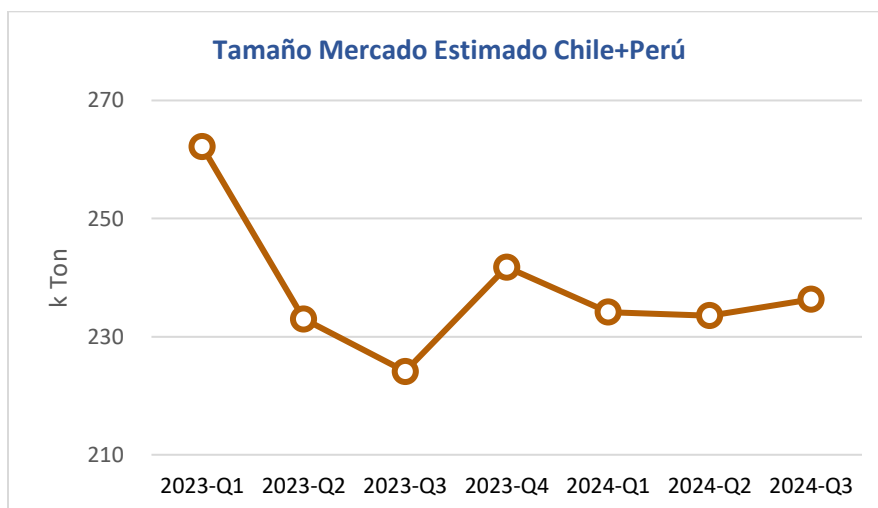
2. ANÁLISIS DE MERCADO POR SEGMENTO

El **segmento Industrial** ha continuado con su estrategia de foco en productos de valor agregado, junto con su plan de excelencia operacional y de reducción de gastos, en medio de un mercado contraído.

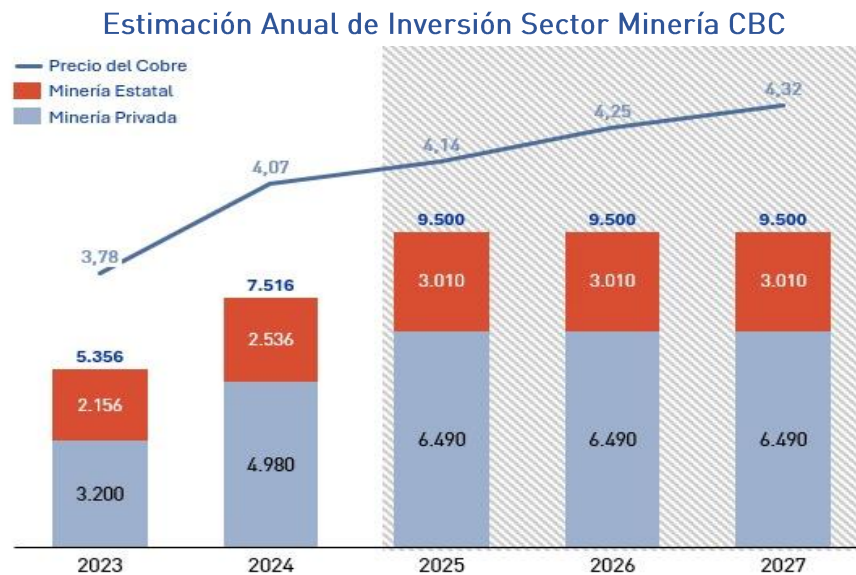
No obstante su recuperación reciente, el precio de referencia para las materias primas (HRC Fob China), presentó durante el trimestre una baja relevante, que retrasó la recuperación de precios de producto terminado en Chile.



Con respecto al volumen de mercado, entre Q1 2023 y el actual Q3 2024 presenta un tamaño un 10% menor, con una leve recuperación con respecto al trimestre anterior:



El **segmento Modular**, incrementa en Chile un impulso dado por la industria de la Minería y de la Energía. En Perú, también se presenta actividad en estas industrias, recuperando el inicio de licitaciones de proyectos desde el inicio del semestre. Las empresas modulares del Grupo han cerrado contratos adicionales con impacto en resultados para Q4 y para 2025.



Fuente: CBC (Reporte Quinquenio – Segundo Trimestre 2024) | Proyectos con Cronograma al 30 de junio de 2024

3. ANÁLISIS COMPARATIVO Y PRINCIPALES TENDENCIAS

A nivel consolidado, el Grupo presenta los siguientes comparables relevantes al cierre de SEP-24 v/s SEP-23:

		2023 Acum a Sep	2024 Acum a Sep	Var 24-23
INDUSTRIAL	KTON	171 kt	151 kt	↓ -12%
	Ingresos [MMUSD]	202,1	163,8	↓ -19%
	Margen [MMUSD]	16,3	20,0	↑ 23%
	EBITDA [MMUSD]	1,6	6,9	↑ 328%
	UAI [MMUSD]	-18,7	-10,5	↑ 44%
MODULAR	Ingresos [MMUSD]	92,5	72,5	↓ -22%
	Margen [MMUSD]	18,4	11,2	↓ -40%
	EBITDA [MMUSD]	15,9	9,2	↓ -42%
	UAI [MMUSD]	3,5	-6,2	↓ -278%
OTRAS FILIALES	Ingresos [MMUSD]	23,7	8,4	↓ -65%
	Margen [MMUSD]	4,0	-0,9	↓ -123%
	EBITDA [MMUSD]	1,3	-0,7	↓ -155%
	UAI [MMUSD]	-6,7	-11,9	↓ -78%
GRUPO CINTAC	Ingresos [MMUSD]	318,4	244,7	↓ -23%
	Margen [MMUSD]	38,8	30,3	↓ -22%
	EBITDA [MMUSD]	18,8	15,4	↓ -18%
	UAI [MMUSD]	-21,9	-28,6	↓ -30%

Al cierre del tercer trimestre, los ingresos del Grupo Cintac ascienden a MMUSD\$244,7, lo que representa una disminución de 23% respecto al mismo periodo del año anterior. En tanto el EBITDA fue de MMUSD\$15,4 (comparado con MMUSD\$18,8 en mismo período del año anterior) y un resultado después de impuestos de MMUSD\$-33,0 (comparado con MMUSD\$-20,7 del mismo período del año anterior).

A nivel de EBITDA, el Área Industrial presenta una importante recuperación frente al mismo período de 2023, con un incremento de 328% a pesar de los menores volúmenes e ingresos, lo que refleja el plan de excelencia operacional, gestión de gastos y foco en su área de Valor Agregado. El Área Modular, por otro lado, presenta una disminución de 42%, principalmente por el desfase de cierre de licitaciones para Q4, especialmente en Perú, las cuales a la fecha de emisión de este reporte ya se han concretado. Adicionalmente, a Septiembre de 2023, en Otras Filiales se había ejecutado la venta de activos bajo el alero de la inmobiliaria del Grupo en Perú y otros ajustes de provisiones positivos, así como la venta de algunos activos modulares puntuales. Sin estos efectos, el EBITDA acumulado a septiembre 2024 sería un 6,2% mayor al de septiembre 2023.

A nivel No Operacional, la Utilidad se ve impactada por Gastos Financieros Netos un 2,1% superiores a septiembre de 2023 (USD +0,5 MM) y principalmente por Otras Perdidas de USD -4,2 MM con respecto al mismo período del año anterior.

INGRESOS

La disminución de Ingresos en el negocio **Industrial** se produce principalmente por una disminución del volumen de venta de un 12% en las toneladas, explicado por la contracción de los mercados asociados. Esta disminución fue compensada en parte por el incremento de precios promedio en pesos el 2024 de un 7% por un mejor mix de productos de Valor Agregado, a pesar de que en dólares se evidencia una disminución de casi un 8%.

En el caso del negocio **Modular**, la disminución en los ingresos se explica principalmente por el desfase de licitaciones de proyectos modulares en Perú, con un importante movimiento para el último trimestre, compensado parcialmente por los mayores ingresos en el negocio de Hotelería (dado una mejor ocupación) y Proyectos en Chile a Septiembre de 2024. Lo anterior sin contar los efectos extraordinarios de ventas de proyectos modulares en Chile durante el 2023.

En el caso de **Otras Filiales**, la disminución se explica por una mayor actividad el 2023 en el proyecto vial de Sehover (USD 19,6 MM en 2023 v/s USD 8,9 MM en 2024), en línea con la estructura de implementación de dicho proyecto. Adicionalmente el 2023, se produjo la venta de un terreno en Perú por USD 2,5 MM aprox.

		2023	2024	Var
		Acum a Sep	Acum a Sep	24-23
 INDUSTRIAL	Ing. Ordinario [MMUSD]	202,1	163,8	 -19%
	Costo de Venta [MMUSD]	-185,8	-143,8	 23%
	Mg Bruto [MMUSD]	16,3	20,0	 23%
	Resultado operacional	-4,5	-0,7	 84%
 MODULAR	Ing. Ordinario [MMUSD]	92,5	72,5	 -22%
	Costo de Venta [MMUSD]	-74,1	-61,4	 17%
	Mg Bruto [MMUSD]	18,4	11,2	 -40%
	Resultado operacional	8,8	-1,5	 -117%
OTRAS FILIALES	Ing. Ordinario [MMUSD]	23,7	8,4	 -65%
	Costo de Venta [MMUSD]	-19,7	-9,3	 53%
	Mg Bruto [MMUSD]	4,0	-0,9	 -123%
	Resultado operacional	-2,1	-0,3	 84%
GRUPO CINTAC	Ing. Ordinario [MMUSD]	318,4	244,7	 -23%
	Costo de Venta [MMUSD]	-279,6	-214,4	 23%
	Mg Bruto [MMUSD]	38,8	30,3	 -22%
	Cost. Distr. [MMUSD]	-14,2	-12,7	 10%
	Gtos. Adm. [MMUSD]	-19,8	-16,0	 19%
	Otras Ganancias [MMUSD]	-2,6	-4,1	 -60%
	Resultado operacional	2,2	-2,5	 -215%

COSTO DE VENTAS

El costo total de ventas del tercer trimestre alcanzó los MMUSD\$214,4 manteniéndose en valores absolutos, menor costo que el mismo período del año anterior por 23%, que registró costos de venta por MMUSD\$279,6.

En el negocio **Industrial**, además del menor volumen de venta, el menor costo se explica por una disminución de un 12% en el costo unitario, en línea con los procesos de Excelencia Operacional tanto en Chile como en Perú, que la compañía ha estado desarrollando y el costo del acero.

Esto se tradujo en un crecimiento en el margen bruto, a nivel **Industrial** de un 23% con respecto a igual período que el año anterior.

A nivel **Modular**, el costo presenta una disminución del 17 %, principalmente explicada por las menores ventas acumuladas.

COSTOS DE DISTRIBUCIÓN, GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y OTROS OPERACIONALES

Al 30 de septiembre 2024 los costos de distribución y gastos de administración alcanzaron un monto combinado de MMUSD\$28,7, versus MMUSD\$34 del año anterior, es decir un 15,6% menor. Lo anterior evidencia la estrategia del Grupo en la eficiencia en gastos asociados a la operación.

El área **Industrial** lidera su reducción en estos Gastos, pasando de USD 19,9 MM a USD 17,8 MM (disminución de un 10%), seguido de las **Otras Filiales** que pasan de USD 5,0 MM a USD 1,4 MM, es decir una disminución de un 72%, que es compensado con un incremento en el área **Modular** de USD 8,7 MM a USD 9,7 MM (12% de incremento).

RESULTADOS NO OPERACIONALES

El resultado No Operacional para el tercer trimestre representa una pérdida de MMUSD\$26 explicado principalmente por los niveles de Gastos Financieros y una peor posición en la diferencia de cambio de USD 1,2 MM con respecto al año anterior, explicado por la variación en el Tipo de Cambio de septiembre de 2023 (cierre \$895,6) v/s septiembre de 2024 (cierre \$897,68).

		2023 Acum a Sep	2024 Acum a Sep	Var 24-23
INDUSTRIAL	Gtos Fin [MMUSD]	-8,7	-8,4	↑ -4%
	Dif. De Camb [MMUSD]	-5,8	-1,4	↑ 76%
	Otros [MMUSD]	0,3	0,0	↓ -100%
	Resultado no operacional	-14,2	-9,8	↑ 31%
MODULAR	Gtos Fin [MMUSD]	-4,1	-3,4	↑ -18%
	Dif. De Camb [MMUSD]	0,2	0,2	↓ -4%
	Otros [MMUSD]	-1,4	-1,5	↓ -5%
	Resultado no operacional	-5,4	-4,7	↑ 12%
OTRAS FILIALES	Gtos Fin [MMUSD]	-8,0	-9,6	↓ 19%
	Dif. De Camb [MMUSD]	3,2	-2,4	↓ -176%
	Otros [MMUSD]	0,3	0,4	↑ 46%
	Resultado no operacional	-4,6	-11,6	↓ -152%
GRUPO CINTAC	Gtos Fin [MMUSD]	-20,9	-21,3	↓ 2%
	Dif. De Camb [MMUSD]	-2,4	-3,6	↓ -48%
	Otros [MMUSD]	-0,8	-1,1	↓ -36%
	Resultado no operacional	-24,1	-26,0	↓ -8%

		2023	2024	Var
		Acum a Sep	Acum a Sep	24-23
 INDUSTRIAL	Activo Corriente [MMUSD]	285,8	245,9	 -14%
	Activo no Corriente [MMUSD]	125,6	122,9	 -2%
	Total Activos	411,4	368,8	 -10%
	Pasivo Corriente [MMUSD]	216,4	177,1	 -18%
	Pasivo no Corriente [MMUSD]	19,4	29,8	 54%
	Total Pasivos	235,9	206,9	 -12%
 MODULAR	Activo Corriente [MMUSD]	70,7	59,5	 -16%
	Activo no Corriente [MMUSD]	118,7	112,6	 -5%
	Total Activos	189,4	172,1	 -9%
	Pasivo Corriente [MMUSD]	57,8	72,4	 25%
	Pasivo no Corriente [MMUSD]	69,6	52,4	 -25%
	Total Pasivos	127,5	124,8	 -2%
 OTRAS FILIALES	Activo Corriente [MMUSD]	-105,8	-55,6	 47%
	Activo no Corriente [MMUSD]	95,7	88,5	 -8%
	Total Activos	-10,1	32,8	 426%
	Pasivo Corriente [MMUSD]	77,6	-8,1	 -110%
	Pasivo no Corriente [MMUSD]	50,2	145,6	 190%
	Total Pasivos	127,8	137,5	 8%
 GRUPO CINTAC	Activo Corriente [MMUSD]	250,7	249,8	 -0,4%
	Activo no Corriente [MMUSD]	340,0	323,9	 -5%
	Total Activos	590,7	573,7	 -3%
	Pasivo Corriente [MMUSD]	351,9	241,4	 -31,4%
	Pasivo no Corriente [MMUSD]	139,2	227,8	 64%
	Total Pasivos	491,1	469,2	 -4%

ACTIVOS Y PASIVOS TOTALES

Los activos de Cintac al cierre del tercer trimestre totalizaron MMUSD\$573,7, menor que el terminado el 31 de diciembre 2023 (MMUSD\$590,7), explicado principalmente por la reducción de caja (MMUSD\$-12,3) y diferencias de tipo de cambio, principalmente en activos no corrientes (MMUSD\$-13,8).

Por su parte, los pasivos totales cayeron en un 4% respecto a diciembre 2023, alcanzando los MMUSD\$469,2 v/s MMUSD\$491,1, lo que se explica en parte por una disminución en las cuentas por pagar entre entidades relacionadas corrientes y no corrientes y al pago neto de deuda financiera (aprox. MMUSD\$ -36,1).

PATRIMONIO

Durante el 2024 el patrimonio total subió desde MMUSD\$99,5 en 2023 a MMUSD\$104,5 al cierre del tercer trimestre, esto es una variación de MMUSD\$+5,0. El movimiento del patrimonio se debe principalmente al aumento de capital realizado durante el mes de Junio (MMUSD\$+62,3), ajustes por efecto de la conversión al expresar los saldos de filiales con moneda funcional distinta al dólar estadounidenses, estas últimas consignadas dentro del rubro Otras Reservas (MMUSD\$-24) y además de las pérdidas acumuladas a la fecha (MMUSD\$-33,7).

ÍNDICES

Liquidez

El índice de liquidez es mayor que el cierre del año anterior pasando de 0,71 a 1,03 para el tercer trimestre. Lo anterior producto de la caída en los activos (-2,3%) y de la caída de pasivos corrientes (-31,1%). Los cambios en ambos componentes se explican a continuación:

- Activos Corrientes**

Los activos corrientes disminuyeron en MMUSD\$13,5 (-2,3%) en comparación a 2023, debido a la baja de Efectivo y equivalentes de efectivo (MMUSD\$-12,4).

- ***Pasivos Corrientes***

Los pasivos corrientes cayeron en un 31,4% (MMUSD\$-110,5), alcanzando los MMUSD\$241,4 (MMUSD\$351,9 en 2023). Lo que se ve principalmente afectado por la disminución de Pasivos financieros corrientes (MMUSD\$-47,5) y la caída de las Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes (MMUSD\$-38,7).

Razón ácida

La razón ácida se encuentra aumentando respecto al cierre del 2023, paso de 0,35 a 0,48 al 30 de septiembre del 2024. Dicha variación está radicada principalmente en el aumento de los saldos de Inventarios corrientes.

Capital de Trabajo

Grupo Cintac mantiene al 30 de septiembre 2024 un capital de trabajo (calculado como Activos Corrientes menos Pasivos corrientes) positivo, el cual aumento llegando a MMUSD\$8,4 (MMUSD\$-101,2 capital de trabajo negativo en 2023). La variación de MMUSD\$-109,6, como se ha explicado en otras secciones de este análisis razonado, responde principalmente a una disminución en las cuentas por cobrar comerciales, los inventarios y el efectivo, con una disminución mayor en los Pasivos Corrientes explicada principalmente por una disminución en Cuentas por Pagar relacionadas y en los Pasivos Financieros.

Endeudamiento

Por su parte, la razón de endeudamiento cayó respecto del cierre del año anterior pasando de 4,94 veces al 31 de diciembre de 2023 a 4,52 veces en 2024, impactado principalmente por una disminución de los Pasivos totales dado al pago de Cuentas por Pagar entre entidades relacionadas.

La cobertura de gastos financieros al 30 de septiembre 2024 resultó en -0,28 veces (-0,2 al 31 de diciembre de 2023). Lo anterior se debe básicamente al aumento de los gastos por intereses dado la mayor deuda financiera registrada por un lado y menor pérdidas durante el primer trimestre.

Actividad

La rotación de inventarios anualizada cayó respecto a diciembre del año anterior, pasando de 2,83 veces en el año a 2,11 al 30 de septiembre de 2024, mientras los días de permanencia de la existencia aumentaron pasando de 127 a 170 días, principalmente por una caída proporcional en los costos de venta.

La rentabilidad anualizada de los activos pasó desde -5,6% en diciembre 2023 a -7,92% al cierre de septiembre del 2024. Por su parte, la rentabilidad anualizada del patrimonio alcanzó un -52,1%.

	Indicador	Unidad	sept-24	dic-23	Variación
Liquidez	Liquidez Corriente Activo Corriente ⁽²⁾ / Pasivo Corriente ⁽²⁾	Veces	1,00	0,71	0,3
	Razón ácida (Activo corriente ⁽²⁾ - Inventarios ⁽²⁾) / Pasivo Corriente ⁽²⁾	Veces	0,48	0,35	0,1
	Capital de trabajo Activo Corriente ⁽²⁾ - Pasivo Corriente ⁽²⁾	MMUS\$	8,4	-101,2	109,6
	Capital de trabajo 2 Inventario ⁽²⁾ + Cuentas por Cobrar ⁽²⁾ - Cuentas por Pagar sin Confirming ⁽²⁾	MMUS\$	102,8	120,1	-17,3
Endeudamiento	Razón de endeudamiento Total Pasivos ⁽²⁾ / Total Patrimonio ⁽²⁾	Veces	4,52	4,9	-0,4
	Deuda corriente Pasivo Corriente ⁽²⁾ / Pasivo Total ⁽²⁾	%	51,3	71,7	-20,3
	Deuda no corriente Pasivo No Corriente ⁽²⁾ / Pasivo Total ⁽²⁾	%	48,7	28,3	20,3
	Cobertura de gastos financieros Utilidad antes de impuestos e intereses ⁽¹⁾ / Gastos Financieros ⁽¹⁾	Veces	-0,5	-0,2	-0,3
Actividad	Rotación de inventarios Costo Ventas ⁽¹⁾ / Existencias ⁽²⁾	(veces al año)	2,23	2,8	-0,6
	Permanencia de inventarios (Existencias ⁽²⁾ / Costo de Ventas ⁽¹⁾) * Días del período	(días)	161,4	127,1	34,3

	Indicador	Unidad	sept-24	dic-23	Variación
Rentabilidad	Margen bruto / Ingresos ordinarios Ganancia Bruta ⁽¹⁾ / Ingresos de actividades ordinarias ⁽¹⁾	%	11,9	11,3	0,6
	Rentabilidad del patrimonio Ganancia (Pérdida) ⁽¹⁾ / Patrimonio ⁽²⁾	%	-46,9	-25,8	-21,1
	Rentabilidad de activos Ganancia (Pérdida) ⁽¹⁾ / Activo Promedio ⁽²⁾	%	-8,5	-5,6	-2,9
	Utilidad por acción Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora / Número acciones emitidas	USD	-0,1	-0,1	0,0

⁽¹⁾ Considera últimos 12 meses

⁽²⁾ Considera Balance al cierre del mes

4. ASPECTOS OPERACIONALES

En aspectos operacionales y de inversión, durante el año 2024 se mencionan los siguientes puntos que impactaron e impactarán ya sea en forma positiva o negativa las operaciones de este y el siguiente año:

GENERAL

Mejora y eficiencia de la estructura de Capital del Grupo basado en tres procesos relevantes:

- Proceso Aumento de Capital ejecutado en el mes de Junio con una recaudación de USD 62,3 MM.
- Durante este trimestre se concretó exitosamente el proceso de reestructuración financiera por USD 143 MM que permitió extender el perfil de pago de deuda.
- Análisis de Activos y su eventual liquidación. La administración se encuentra evaluando distintos activos que podrían liquidarse, liberando flujos adicionales. A la fecha se ha definido como activo disponible para la venta, el terreno e infraestructura ubicado en Villa El Salvador en Lima Perú, cuyo valor comercial estimado es de USD 11 MM aprox. Otros activos se encuentran en evaluación.

NEGOCIO INDUSTRIAL

- Profundización en la búsqueda y ejecución de sinergias entre filiales (eficiencia y productividad).
- Foco en eficiencias operacionales y comercialización de productos de valor agregado frente a tradicionales.
- Análisis de eficiencia en Layout de productivo para mejor utilización de activos.
- Desarrollo del negocio de industrialización, con generación de un importante Backlog de Proyectos.

NEGOCIO MODULAR

- Durante el primer semestre Grupo Cintac adquirió el 25% de los minoritarios de Promet Servicios, quedando así con el 100% de la propiedad de esta sociedad.
- Esta compra permitió iniciar un proceso de consolidación del negocio Modular de Chile con Perú, mediante el establecimiento de una administración común, junto con cargos regionales transversales. Adicionalmente se están implementando en Promet Perú procedimientos y políticas probadas en Chile, así como mejorando las sinergias comerciales entre Chile y Perú.
- A la fecha se han capturado eficiencias y valor por la vía de la consolidación comercial de Chile y Perú, así como de áreas estratégicas como Industrialización e Ingeniería, así como y una reducción importante de la dotación fija.

5. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Durante el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2024 la Compañía obtuvo un flujo de MMUSD\$-8,9 antes de los efectos por tasas de cambio, mientras que para igual período de 2023 la variación fue de MMUSD\$-5,6. A continuación se explican los flujos por cada categoría para el período terminado el 30 de septiembre de 2024 y su comparación con los flujos de efectivo por el mismo período terminado el 30 de septiembre de 2023.

Flujos de efectivo netos obtenidos en actividades de la operación: La Compañía obtuvo un flujo de MMUSD\$-51,1 en sus operaciones durante 2024, mientras que para igual período del año anterior el flujo operacional fue de MMUSD\$20,9. Esta disminución de MMUSD\$72,0 en el flujo operacional en relación al período anterior se explica en dos ámbitos: a) un flujo operacional puro, vale decir cobros por ventas menos pagos a proveedores y a empleados, menor en MMUSD\$48,5 que incluye pagos por confirming de aprox. MMUSD\$51 MM en comparación con el período anterior, y b) Mayores pagos de impuestos a la renta (netos), impuestos a las ventas, contribuciones, patentes comerciales y otros los que en 2023 significaron un flujo (positivo) de MMUSD\$8,7, mientras que en 2024 el flujo fue de MMUSD\$-14,9.

Flujos de efectivo neto utilizados en actividades de inversión: El flujo negativo de inversión del período actual fue de MMUSD\$-15,8 explicado principalmente por los flujos destinados a la adquisición de participaciones no controladoras MMUSD\$13,8 relacionadas con Promet Chile y MMUSD\$1,5 relacionado con Agrow SpA. Para el mismo período del año anterior en flujo negativo alcanzó los MMUSD\$-19,9 mayoritariamente por la liquidación de instrumentos de cobertura por MMUSD\$-5,1, desembolsos destinados a la adquisición y/o construcción de propiedades, plantas y equipos por MMUSD\$-6,1 y compras de otras participaciones no controladoras por MMUSD\$-9,5.

Flujos de efectivo netos (utilizados en) provenientes de actividades de financiación: Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2024, el grupo consolidado obtuvo un flujo neto positivo de MMUSD\$58,1, mientras que en igual periodo de 2023 se generó un flujo negativo de financiamiento por MMUSD\$-6,6. En el período actual destaca la recaudación de MMUSD\$62,3 por la suscripción y pago de acciones del aumento de capital autorizado durante el primer trimestre de 2024, junto con una entrada neta de efectivo por MMUSD\$23,0 relacionada con deuda financiera, intereses y gastos relacionados a la reestructuración financiera. Los efectos anteriores se compensaron parcialmente con el pago de la línea de crédito otorgada por CAP S.A. ascendente a una salida neta de MMUSD\$20,9 y otros pagos de préstamos a partes relacionadas por MUS\$3,3. En comparación con el período actual, durante 2023 el flujo neto negativo se explica por MMUSD\$26,6 utilizado en el pago neto de deuda financiera e intereses lo que se vio parcialmente compensado por la obtención de fondos de la línea de crédito autorizada por CAP ascendentes a MMUSD\$20,0.

		2023	2024	Var
		Acum a Sep	Acum a Sep	24-23
INDUSTRIAL	Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación [MMUSD]	16,5	-45,8	↓ -378%
	Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión [MMUSD]	-38,1	20,7	↑ 154%
	Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación [MMUSD]	14,0	22,7	↑ 62%
	<i>Flujo Neto total antes de efectos de diferencias de cambio</i>	-7,6	-2,4	↑ 69%
MODULAR	Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación [MMUSD]	9,3	-1,3	↓ -114%
	Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión [MMUSD]	0,2	0,0	↓ -76%
	Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación [MMUSD]	-8,7	-10,0	↓ -14%
	<i>Flujo Neto total antes de efectos de diferencias de cambio</i>	0,8	-11,2	↓ -1535%
OTRAS FILIALES	Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación [MMUSD]	-4,9	-4,1	↑ 16%
	Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión [MMUSD]	18,0	-36,6	↓ -303%
	Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación [MMUSD]	-12,0	45,3	↑ 478%
	<i>Flujo Neto total antes de efectos de diferencias de cambio</i>	1,2	4,7	↑ 286%
GRUPO CINTAC	Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación [MMUSD]	20,9	-51,1	↓ -344%
	Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión [MMUSD]	-19,9	-15,8	↑ 20%
	Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación [MMUSD]	-6,7	58,1	↑ 972%
	<i>Flujo Neto total antes de efectos de diferencias de cambio</i>	-5,6	-8,9	↓ -58%

6. RIESGOS FINANCIEROS Y DE MERCADO

La Sociedad está expuesta a diversos riesgos que pueden afectar de manera significativa el valor económico de sus flujos de activos y, en consecuencia, sus resultados. Las políticas de administración de riesgos son aprobadas y revisadas periódicamente por la administración de Cintac S.A.

- a) Riesgo de mercado: Es probable que fluctuaciones relevantes de mercados de la construcción y de la minería, puedan producir pérdidas económicas principalmente por las ventas implicadas a dichos mercados. Estos riesgos se han mitigado con una estrategia de excelencia operacional, reducción de gastos y el foco en productos de mayor valor agregado a través de la estrategia de tres pilares del Grupo (Industrialización de la Construcción, Impacto Ambiental y Escasez de Vivienda).
- b) Tipo de cambio: La sociedad está expuesta a riesgo de tipo de cambio dada la naturaleza de sus operaciones, las que involucran transacciones en monedas distintas al dólar estadounidense, tales como, pesos chilenos y soles peruanos debido a que la compañía lleva sus registros contables consolidados en moneda dólar.
- c) Tasa de interés: La estructura de financiamiento de la Sociedad considera tasa fija en moneda dólar y moneda local. Al cierre del período la sociedad no mantiene coberturas de tasa de interés que cubran las variaciones de la tasa de interés de los créditos contratados ya que no tiene deuda con tasa variable.
- d) Precios de las materias primas: La empresa y sus filiales ha definido como objetivo mantener la cantidad óptima de existencias que le permitan satisfacer la demanda de sus clientes y así disminuir la exposición a variaciones de precios del acero, como también incurrir en mayores costos de capital de trabajo.
- e) Riesgo de crédito: Este riesgo está referido a la capacidad de terceros de cumplir con sus obligaciones financieras con la Sociedad, y se distinguen en riesgos de activos financieros por la exposición a la que está expuesto el efectivo y efectivo equivalente y el riesgo de crédito por los deudores por ventas.

Con el objeto de minimizar los riesgos financieros, la Sociedad ha definido como política, que las operaciones financieras sean efectuadas con bancos de alta calidad crediticia, de acuerdo con las clasificaciones de crédito efectuadas por clasificadoras de riesgos internacionales y limitados en montos por entidad financiera. En lo que respecta a deudores por ventas, la compañía ha definido políticas de crédito que permiten en parte mitigar el riesgo de pérdidas por incobrabilidad y por incumplimiento en sus pagos. Asimismo, cabe mencionar que la compañía y sus filiales han contratado seguros de créditos por una parte de las ventas que realiza a sus clientes.