



**GRUPO
CINTAC**

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2024

 1. ANTECEDENTES GENERALES

Los Estados Financieros Consolidados de Cintac S.A. y sus filiales (“Grupo Cintac”) correspondientes al cierre del año 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. Su planta cuenta con certificaciones del MINVU para la producción de viviendas sociales modulares que la habilita para participar en proyectos amparados en subsidios habitacionales.

Tupemesa, participa en el mercado de la fabricación de productos de acero para diversos sectores de la economía, principalmente construcción habitacional e industrial con operaciones en 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. 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. Su planta y dos modelos de vivienda cuentan con certificaciones del MINVU para la producción de viviendas sociales modulares y participa en proyectos amparados en subsidios habitacionales.

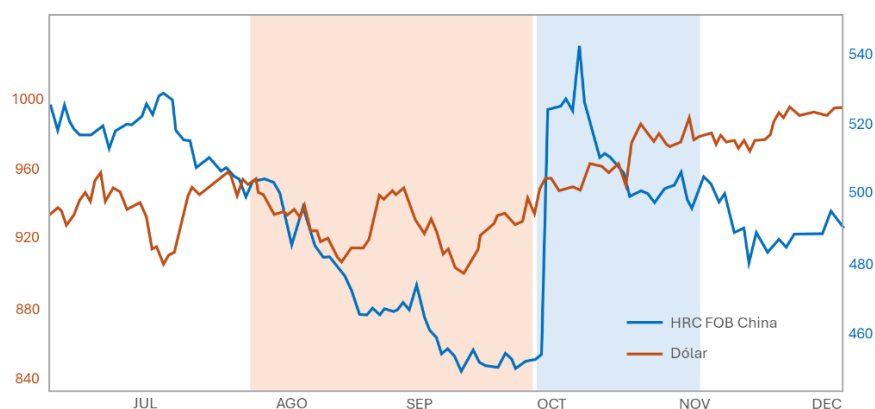
Promet Perú, actúa en el mercado de construcción modular ofreciendo soluciones de la más alta calidad para el sector de la educación, salud, vivienda y minería. Esta compañía desarrolla sus proyectos en todo el territorio peruano.

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

2. ANÁLISIS DE MERCADO POR SEGMENTO

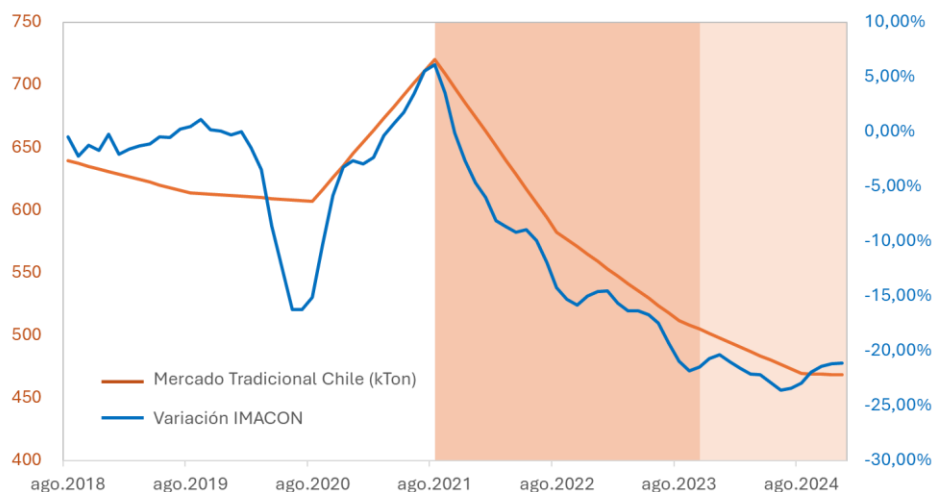
El **segmento Industrial** cierra un año en el que capitaliza su estrategia de foco en productos de valor agregado, junto con su plan de excelencia operacional y de reducción de gastos, en medio de un mercado contraído.

El precio de referencia para las materias primas (HRC Fob China), presentó durante el tercer trimestre una baja relevante, que retrasó la recuperación de precios de producto terminado en Chile. La recuperación en el último trimestre permite el inicio de un alza de precios en el mercado, respaldada también por el alza del Tipo de Cambio:



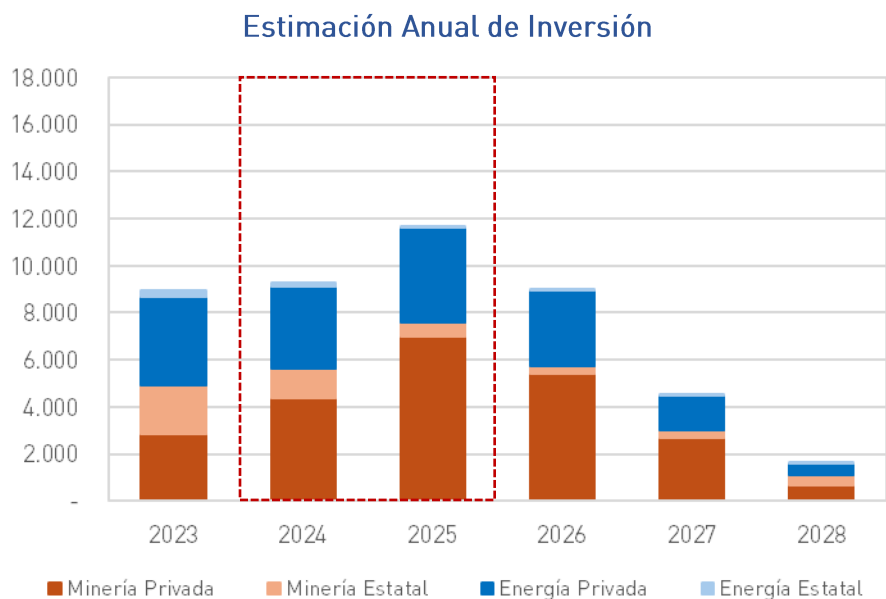
Fuente: Investing.com y Mercados en Línea BTG Pactual

La actividad económica ligada a la construcción (IMACON) muestra una caída en los últimos tres años. Durante 2024 se mantiene la caída con una estabilización hacia fines del año. Esto impacta en la misma línea a el tamaño del Mercado Tradicional (tubos, perfiles y cubiertas):



Fuente: Estimación Cintac y CChC

El **segmento Modular**, incrementa en Chile dado por el impulso de la industria de la Minería y de la Energía. En Perú, también se presenta actividad en estas industrias, lo que permite cerrar el año con la adjudicación de proyectos mineros.



Fuente: En base a información CBC (Reporte Quinquenio – Cuarto Trimestre 2024.
Proyectos con cronograma definido al 31 de diciembre de 2024)

La Corporación de Bienes de Capital (CBC) estima un crecimiento inversión en proyectos mineros y de energía en Chile de un 26% para 2025.

Esta creciente actividad minera y de energía tanto en Chile como Perú genera un pipeline mayor al que existía a diciembre de 2023 lo que amplía el mercado a capturar durante 2025.

Durante el último trimestre de 2024, las empresas modulares del Grupo cerraron contratos adicionales con impacto en resultados para Q4 2024 y que establecen un backlog importante para 2025, que comprende 13 proyectos adjudicados por un monto de más de MMUSD\$100.

3. ANÁLISIS COMPARATIVO Y PRINCIPALES TENDENCIAS

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

		2023 Acum a Dic	2024 Acum a Dic	Var 24-23
INDUSTRIAL	KTON	223 kt	209 kt	↓ -6%
	Ingresos [MMUSD]	261,2	225,0	↓ -14%
	Margen [MMUSD]	22,7	25,6	↑ 13%
	EBITDA [MMUSD]	4,7	9,2	↑ 96%
	UAI [MMUSD]	-19,9	-19,3	↑ 3%
MODULAR	Ingresos [MMUSD]	120,9	100,1	↓ -17%
	Margen [MMUSD]	18,7	16,1	↓ -14%
	EBITDA [MMUSD]	12,9	11,6	↓ -10%
	UAI [MMUSD]	-6,0	-9,9	↓ -66%
OTRAS FILIALES	Ingresos [MMUSD]	28,5	19,6	↓ -31%
	Margen [MMUSD]	3,8	6,1	↑ 63%
	EBITDA [MMUSD]	3,2	7,4	↑ 130%
	UAI [MMUSD]	-10,7	-0,5	↑ 96%
GRUPO CINTAC	Ingresos [MMUSD]	410,6	344,7	↓ -16%
	Margen [MMUSD]	45,2	47,9	↑ 6%
	EBITDA [MMUSD]	20,9	28,3	↑ 36%
	UAI [MMUSD]	-36,6	-29,7	↑ 19%

Al cierre del año, los ingresos del Grupo Cintac ascienden a MMUSD\$344,7, lo que representa una disminución del 16% respecto al mismo período del año anterior. En tanto el EBITDA fue de MMUSD\$28,3 (comparado con MMUSD\$20,9 en mismo período del año anterior) y un resultado después de impuestos de MMUSD\$-39,2 (comparado con MMUSD\$-36,9 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 96% a pesar de los

menores volúmenes e ingresos, lo que refleja los resultados del plan de excelencia operacional, gestión de gastos y foco en su área de Valor Agregado. El Área Modular, por otro lado, presenta una disminución consolidada de 10%. Este año se define en Perú enfocar los esfuerzos de negocio en el sector privado (minería y energía) lo que implica importante disminución de participación en negocios públicos, como año de transición a esta estrategia. Lo anterior, sumado al desfase de cierre de licitaciones privadas en Perú (las cuales a la fecha de emisión de este reporte ya se han concretado), terminan implicando un 47% de caída en EBITDA. El efecto anterior es compensado en parte por un incremento en el área Modular en Chile la cual presenta un alza de 10% en línea con la adjudicación de múltiples proyectos en el sector de Minería y Energía. Adicionalmente, a diciembre de 2024, en Otras Filiales se ejecutó la venta de activos prescindibles bajo el alero de la inmobiliaria del Grupo en Perú, impactando positivamente en EBITDA. Como resultado de todas estas mejoras, el EBITDA acumulado a diciembre 2024 terminó un 36% mayor al del 2023.

A nivel No Operacional, la Utilidad se ve impactada principalmente por los Gastos Financieros (USD 30 MM) y por la pérdida debido al cambio de la moneda extranjera un USD +2,6 MM superiores a diciembre de 2023.

INGRESOS

La disminución de Ingresos en el negocio **Industrial** se produce principalmente por una disminución del volumen de venta de un 6% en las toneladas, explicado por la contracción de los mercados asociados, así como también por una disminución en los precios promedio en dólares. Esta disminución fue compensada en parte por el incremento de precios promedio en pesos el 2024 de un 12% por un mejor mix de productos de Valor Agregado.

En el caso del negocio **Modular**, la disminución en los ingresos se explica principalmente por el desfase de licitaciones de proyectos modulares y el cambio

de foco que disminuyó drásticamente la participación en proyectos públicos en Perú en este año de transición. Lo anterior fue compensado parcialmente por los mayores ingresos en el negocio de Hotelería en Chile (dado una mejor ocupación) y de Proyectos también en Chile a diciembre de 2024.

En el caso de **Otras Filiales**, la disminución se explica por una menor actividad el 2024 en el proyecto vial de Sehover (USD 25,4 MM en 2023 v/s USD 10,6 MM en 2024), en línea con la estructura de implementación de dicho proyecto. Lo anterior se mitiga con la venta de activo prescindibles por Inmobiliaria Tupemesa por USD 10,6 MM.

		2023	2024	Var
		Acum a Dic	Acum a Dic	24-23
 INDUSTRIAL	Ing. Ordinario [MMUSD]	261,2	225,0	 -14%
	Costo de Venta [MMUSD]	-238,5	-199,4	 16%
	Mg Bruto [MMUSD]	22,7	25,6	 13%
	Resultado operacional	-3,9	-0,1	 97%
 MODULAR	Ing. Ordinario [MMUSD]	120,9	100,1	 -17%
	Costo de Venta [MMUSD]	-102,1	-84,0	 18%
	Mg Bruto [MMUSD]	18,7	16,1	 -14%
	Resultado operacional	0,7	-2,7	 -489%
OTRAS FILIALES	Ing. Ordinario [MMUSD]	28,5	19,6	 -31%
	Costo de Venta [MMUSD]	-24,8	-13,4	 46%
	Mg Bruto [MMUSD]	3,8	6,1	 63%
	Resultado operacional	-2,4	6,8	 380%
GRUPO CINTAC	Ing. Ordinario [MMUSD]	410,6	344,7	 -16%
	Costo de Venta [MMUSD]	-365,4	-296,9	 19%
	Mg Bruto [MMUSD]	45,2	47,9	 6%
	Cost. Distr. [MMUSD]	-17,4	-15,6	 10%
	Gtos. Adm. [MMUSD]	-26,0	-21,5	 17%
	Otras Ganancias [MMUSD]	-7,4	-6,8	 8%
	Resultado operacional	-5,6	4,0	 171%

COSTO DE VENTAS

El costo total de ventas al cierre del año alcanzó los MMUSD\$296,9 manteniéndose menor en valores absolutos frente al mismo período del año anterior en un 19%.

En el negocio **Industrial**, además del menor volumen de venta, el menor costo se explica por una disminución de un 11% en el costo unitario, en línea con los procesos de Excelencia Operacional tanto en Chile como en Perú que la compañía ha estado desarrollando en el último tiempo, sumado a un menor costo del acero.

Esto se tradujo en un crecimiento en el margen bruto a nivel **Industrial** de un 13% con respecto a igual período que el año anterior.

A nivel **Modular**, el costo absoluto presenta una disminución del 18%, principalmente explicada por las menores ventas acumuladas.

COSTOS DE DISTRIBUCIÓN, GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y OTROS OPERACIONALES

Al 31 de diciembre del 2024 los costos de distribución y gastos de administración alcanzaron un monto combinado de MMUSD\$37,1, versus MMUSD\$43,4 del año anterior, es decir un 14,4% 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 24,9 MM a USD 22,3 MM (disminución de un 10%), seguido de las **Otras Filiales** que pasan de USD 3,4 MM a USD 1,1 MM, es decir una disminución de un 68% y finalmente seguido por el área **Modular** pasando de USD 15,0 MM a USD 13,7 MM (8% de disminución).

		2023 Acum a Dic	2024 Acum a Dic	Var 24-23
INDUSTRIAL	Gtos Fin [MMUSD]	-12,0	-10,7	↑ -11%
	Dif. De Camb [MMUSD]	-4,3	-8,5	↓ -95%
	Otros [MMUSD]	0,4	0,0	↓ -99%
	Resultado no operacional	-16,0	-19,2	↓ -20%
MODULAR	Gtos Fin [MMUSD]	-5,7	-4,8	↑ -15%
	Dif. De Camb [MMUSD]	1,0	-0,4	↓ -144%
	Otros [MMUSD]	-2,0	-2,0	↔ 0%
	Resultado no operacional	-6,7	-7,2	↓ -8%
OTRAS FILIALES	Gtos Fin [MMUSD]	-10,7	-13,0	↓ 22%
	Dif. De Camb [MMUSD]	2,3	5,2	↑ 128%
	Otros [MMUSD]	0,1	0,5	↑ 439%
	Resultado no operacional	-8,3	-7,3	↑ 12%
GRUPO CINTAC	Gtos Fin [MMUSD]	-28,4	-28,5	↔ 1%
	Dif. De Camb [MMUSD]	-1,1	-3,7	↓ -239%
	Otros [MMUSD]	-1,6	-1,5	↑ 4%
	Resultado no operacional	-31,0	-33,7	↓ -9%

RESULTADOS NO OPERACIONALES

El resultado No Operacional para el Cierre del año representa una pérdida de MMUSD\$33,7 explicado principalmente por los niveles de Gastos Financieros y una peor posición en la diferencia de cambio de USD 2,6 MM con respecto al año anterior, explicado por la variación en el Tipo de Cambio de diciembre de 2023 (cierre \$877,12) v/s diciembre de 2024 (cierre \$996,46).

		2023	2024	Var	
		Acum a Dic	Acum a Dic	24-23	
 INDUSTRIAL	Activo Corriente [MMUSD]	285,8	248,0	↓	-13%
	Activo no Corriente [MMUSD]	125,6	114,8	↓	-9%
	Total Activos	411,4	362,8	↓	-12%
	Pasivo Corriente [MMUSD]	216,4	194,6	↓	-10%
	Pasivo no Corriente [MMUSD]	19,4	29,7	↑	53%
	Total Pasivos	235,9	224,3	↓	-5%
 MODULAR	Activo Corriente [MMUSD]	70,7	62,0	↓	-12%
	Activo no Corriente [MMUSD]	118,7	96,8	↓	-18%
	Total Activos	189,4	158,8	↓	-16%
	Pasivo Corriente [MMUSD]	57,8	60,7	↑	5%
	Pasivo no Corriente [MMUSD]	69,6	40,3	↓	-42%
	Total Pasivos	127,5	101,0	↓	-21%
 OTRAS FILIALES	Activo Corriente [MMUSD]	-105,8	-13,8	↑	87%
	Activo no Corriente [MMUSD]	95,7	83,9	↓	-12%
	Total Activos	-10,1	70,2	↑	797%
	Pasivo Corriente [MMUSD]	77,6	44,9	↓	-42%
	Pasivo no Corriente [MMUSD]	50,2	135,5	↑	170%
	Total Pasivos	127,8	180,4	↑	41%
 GRUPO CINTAC	Activo Corriente [MMUSD]	250,7	296,3	↑	18,2%
	Activo no Corriente [MMUSD]	340,0	295,5	↓	-13%
	Total Activos	590,7	591,8	↔	0%
	Pasivo Corriente [MMUSD]	351,9	300,2	↓	-14,7%
	Pasivo no Corriente [MMUSD]	139,2	205,4	↑	48%
	Total Pasivos	491,1	505,6	↑	3%

ACTIVOS Y PASIVOS TOTALES

Los activos de Cintac al cierre del año totalizaron MMUSD\$591,8, un 0,2% mayor que el terminado al 31 de diciembre 2023 (MMUSD\$590,7), explicado principalmente por el aumento de efectivo (MMUSD\$+75,5) y la disminución de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes (MMUSD\$-22), además de la disminución de propiedad planta y equipos (MMUSD\$-23,4)

Por su parte, los pasivos totales aumentaron en un 3% respecto a diciembre 2023, alcanzando los MMUSD\$505,6 v/s MMUSD\$491,1, lo que se explica en parte por el aumento de los pasivos financieros (MMUSD\$+44,2), además de la disminución en las cuentas por pagar y cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes.

PATRIMONIO

Durante el 2024, el Patrimonio total experimenta una disminución desde MMUSD\$99,5 en 2023 a MMUSD\$86,1 en 2024, generando una disminución de MMUSD\$-13,3. El movimiento del patrimonio se debe principalmente al ajuste por efecto de la conversión al expresar los saldos de filiales con moneda funcional distinta al dólar estadounidense consignadas dentro del rubro Otras Reservas por MMUSD\$-36,1 y por las pérdidas acumuladas a la fecha (MMUSD\$-39,9). Lo anterior es compensado por el Aumento de Capital ejecutado durante el mes de Junio de 2024 (MMUSD\$+62,3),

ÍNDICES

Liquidez

El índice de liquidez es mayor que el cierre del año anterior pasando de 0,71 a 1,0 para el cierre del año. Lo anterior producto de la caída de pasivos corrientes (-15%). Los cambios en ambos componentes se explican a continuación:

- Activos Corrientes**

Los activos corrientes aumentaron en MMUSD\$45,6 (+18%) en comparación a 2023, debido al aumento de Efectivo y equivalentes de efectivo (MMUSD\$+75,5) y

la caída de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes (MMUSD\$-22)

- ***Pasivos Corrientes***

Los pasivos corrientes cayeron en un 15% (MMUSD\$-51,7), alcanzando los MMUSD\$300,2 (MMUSD\$351,9 en 2023). Esta disminución se debe a la disminución de Pasivos financieros corrientes (MMUSD\$-34,8) y la disminución de las Cuentas por pagar corrientes (MMUSD\$-19).

Razón ácida

La razón ácida aumentó respecto al cierre del 2023, pasando de 0,35 a 0,57 al 31 de diciembre del 2024. Dicha variación está radicada principalmente en el aumento de los activos corrientes.

Capital de Trabajo

Grupo Cintac mantiene al 31 de diciembre 2024 un capital de trabajo (calculado como Activos Corrientes menos Pasivos corrientes) de MMUSD\$-3,9, el cual mejoró desde MMUSD\$-101,2 en 2023. La variación de MMUSD\$97,3, como se ha explicado en otras secciones de este análisis razonado, responde principalmente al aumento de efectivo, sumado a una disminución en los Pasivos Corrientes, la cual se explica principalmente por una disminución en las Cuentas por Pagar.

Endeudamiento

Por su parte, la razón de endeudamiento aumentó respecto del cierre del año anterior, pasando de 4,94 veces al 31 de diciembre de 2023 a 5,87 veces en 2024, impactado principalmente por el aumento de los Pasivos totales dado al aumento de los pasivos financieros.

La cobertura de gastos financieros al 31 de diciembre 2024 resultó en 0,01 veces (-0,17 al 31 de diciembre de 2023). Lo anterior se debe básicamente a la disminución de los gastos por intereses y mayores pérdidas durante el año.

Actividad

La rotación de inventarios anualizada cayó respecto a diciembre del año anterior, pasando de 2,83 veces en el año a 2,39 al 31 de diciembre de 2024, mientras los días de permanencia de la existencia aumentaron, pasando de 127 a 151 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 -7,1% al cierre de diciembre del 2024. Por su parte, la rentabilidad anualizada del patrimonio alcanzó un -46,1%.

	Indicador	Unidad	dic-24	dic-23	Variación
Liquidez	Liquidez Corriente Activo Corriente ⁽²⁾ / Pasivo Corriente ⁽²⁾	Veces	1,0	0,71	0,3
	Razón ácida (Activo corriente ⁽²⁾ - Inventarios ⁽²⁾) / Pasivo Corriente ⁽²⁾	Veces	0,57	0,35	0,2
	Capital de trabajo Activo Corriente ⁽²⁾ - Pasivo Corriente ⁽²⁾	MMUS\$	-3,9	-101,2	97,3
	Capital de trabajo 2 Inventario ⁽²⁾ + Cuentas por Cobrar ⁽²⁾ - Cuentas por Pagar sin Confirming ⁽²⁾	MMUS\$	61,6	120,1	-58,4
Endeudamiento	Razón de endeudamiento Total Pasivos ⁽²⁾ / Total Patrimonio ⁽²⁾	Veces	5,87	4,9	0,9
	Deuda corriente Pasivo Corriente ⁽²⁾ / Pasivo Total ⁽²⁾	%	59,4	71,7	-12,3
	Deuda no corriente Pasivo No Corriente ⁽²⁾ / Pasivo Total ⁽²⁾	%	40,6	28,3	12,3
	Cobertura de gastos financieros Utilidad antes de impuestos e intereses ⁽¹⁾ / Gastos Financieros ⁽¹⁾	Veces	0,01	-0,2	0,2
Actividad	Rotación de inventarios Costo Ventas ⁽¹⁾ / Existencias ⁽²⁾	(veces al año)	2,4	2,8	-0,4
	Permanencia de inventarios (Existencias ⁽²⁾ / Costo de Ventas ⁽¹⁾) * Días del período	(días)	151	127	23,5

	Indicador	Unidad	dic-24	dic-23	Variación
Rentabilidad	Margen bruto / Ingresos ordinarios Ganancia Bruta ⁽¹⁾ / Ingresos de actividades ordinarias ⁽¹⁾	%	13,9	11,3	2,6
	Rentabilidad del patrimonio Ganancia (Pérdida) ⁽¹⁾ / Patrimonio ⁽²⁾	%	-46,1	-25,8	-20,3
	Rentabilidad de activos Ganancia (Pérdida) ⁽¹⁾ / Activo Promedio ⁽²⁾	%	-7,1	-5,6	-1,5
	Utilidad por acción Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora / Número acciones emitidas	USD	0,0	-0,1	0,1

⁽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 de Aumento de Capital ejecutado en el mes de junio con una recaudación de USD 62,3 MM.
- Reestructuración financiera por USD 143 MM realizada durante el tercer trimestre, la cual 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 ejecutó la venta del terreno e infraestructura ubicado en Villa El Salvador en Lima Perú, así como los ubicados en Avenida México. 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 logrando una reducción importante de la dotación fija.

 5. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2024 la Compañía obtuvo un flujo de MMUSD\$79,7 antes de los efectos por tasas de cambio, mientras que para igual período de 2023 la variación fue de MMUSD\$-8,9. A continuación se explican los flujos por cada categoría para ambos períodos.

Flujos de efectivo netos obtenidos en actividades de la operación: La Compañía obtuvo un flujo de MMUSD\$5,6 en sus operaciones por el año terminado el 31 de diciembre de 2024, mientras que para igual período del año anterior el flujo operacional fue de MMUSD\$35,9. Esta disminución de MMUSD\$30,3 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\$19,5 respecto a 2023, que se explica en mayor medida por los pagos de confirming, realizados a mitad de año en el marco de la reestructuración financiera ejecutada por la compañía, y b) Efecto negativo en los flujos de pagos de impuestos a las ganancias (netos) donde el año 2023 se obtuvo reembolsos netos de impuestos por MMUSD\$10,1, mientras que en 2024 fueron pagos netos por MMUSD\$-2,6.

Flujos de efectivo neto utilizados en actividades de inversión: El flujo negativo de inversión del período actual fue de MMUSD\$-15,3 explicado mayoritariamente 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 se alcanzó un flujo negativo de inversión por MMUSD\$-21,1 principalmente 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\$-7,9 y compras de otras participaciones no controladoras por MMUSD\$-9,5.

Flujos de efectivo netos (utilizados en) provenientes de actividades de financiación: Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2024, el grupo consolidado obtuvo un flujo neto positivo de MMUSD\$89,4, mientras que en igual periodo de 2023 se generó un flujo negativo de financiamiento por MMUSD\$-23,7. 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\$31,8 relacionada con deuda financiera, intereses y gastos en conexión con la reestructuración financiera (estos últimos presentados en otras salidas de efectivo), y las entradas netas de efectivo por préstamos de entidades relacionadas, especialmente su matriz CAP S.A., por MMUSD\$5,8. Los efectos anteriores se compensaron parcialmente con el pago de pasivos por arriendo de MMUSD\$-9,4. En comparación con el período actual, durante 2023 el flujo neto negativo se explica por MMUSD\$-43,0 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.

		2023	2024	Var
		Acum a Dic	Acum a Dic	24-23
INDUSTRIAL	Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación [MMUSD]	24,2	-27,6	↓ -214%
	Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión [MMUSD]	-24,7	14,9	↑ 160%
	Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación [MMUSD]	4,7	34,6	↑ 639%
	<i>Flujo Neto total antes de efectos de diferencias de cambio</i>	4,3	21,9	↑ 413%
MODULAR	Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación [MMUSD]	18,4	22,5	↑ 22%
	Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión [MMUSD]	0,0	1,0	↑ 2979%
	Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación [MMUSD]	-6,5	-16,9	↓ -161%
	<i>Flujo Neto total antes de efectos de diferencias de cambio</i>	11,9	6,6	↓ -45%
OTRAS FILIALES	Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación [MMUSD]	-6,7	10,7	↑ 260%
	Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión [MMUSD]	3,5	-31,2	↓ -988%
	Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación [MMUSD]	-22,0	71,7	↑ 427%
	<i>Flujo Neto total antes de efectos de diferencias de cambio</i>	-25,1	51,2	↑ 304%
GRUPO CINTAC	Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación [MMUSD]	35,9	5,6	↓ -84%
	Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión [MMUSD]	-21,1	-15,3	↑ 27%
	Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación [MMUSD]	-23,7	89,4	↑ 477%
	<i>Flujo Neto total antes de efectos de diferencias de cambio</i>	-8,9	79,7	↑ 994%

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 variable en moneda dólar y en moneda local, así como 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.