



CINTAC

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO DEL 2025



1. ANTECEDENTES GENERALES

Los Estados Financieros Consolidados de Cintac S.A. (“La Compañía”) y sus filiales en Chile y Perú correspondientes al cierre del primer trimestre del 2025, han sido confeccionados bajo Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS).

Con el objetivo de presentar una imagen más clara de los negocios de la Compañía y de su evolución, en este Análisis Razonado se hace una separación en los siguientes segmentos:

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.

En Chile, cuenta con amplia oferta de productos y soluciones innovadoras para los rubros de Industria, Construcción, Agricultura y Energías Renovables. 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.

En Perú, 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, 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.

En Chile, abarca desarrollo de proyectos de ingeniería y construcción modular de campamentos mineros y barrios cívicos para venta o arriendo, así como también 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.

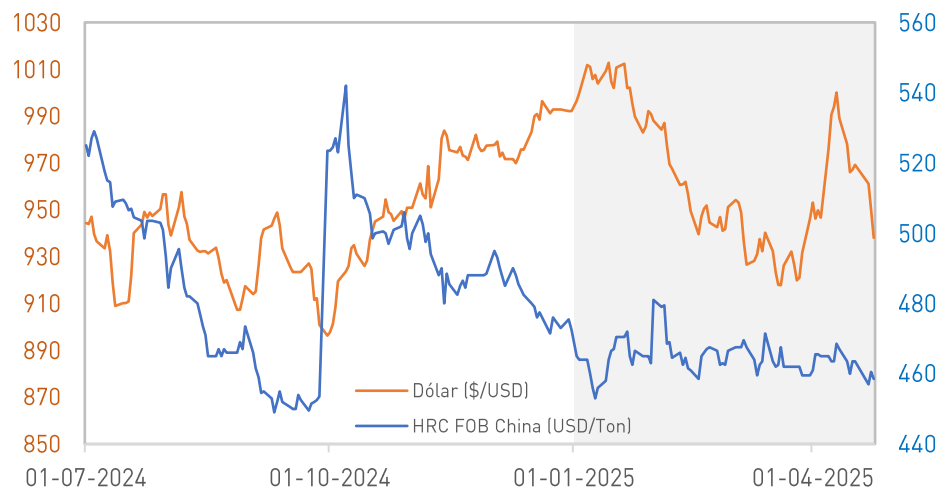
En Perú, actúa en el mercado de construcción modular ofreciendo soluciones de la más alta calidad para el sector de la educación, salud, vivienda y minería. Esta compañía desarrolla sus proyectos en todo el territorio peruano.

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

2. ANÁLISIS DE MERCADO POR SEGMENTO

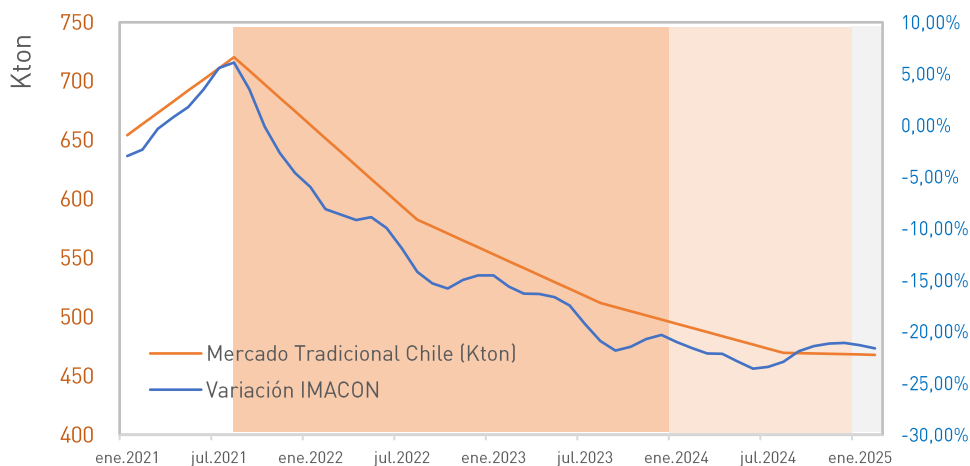
El **segmento Industrial** comienza un primer trimestre con mejores despachos y volúmenes, así como mejores márgenes, con un mercado de la construcción aún sin repuntar.

El precio de referencia para las materias primas (HRC Fob China), presentó durante este trimestre una cierta estabilidad en torno a los USD 460 / ton. El tipo de cambio por otro lado presentó una alta volatilidad con mínimos de aprox. \$920 y máximos de más de \$1.000:



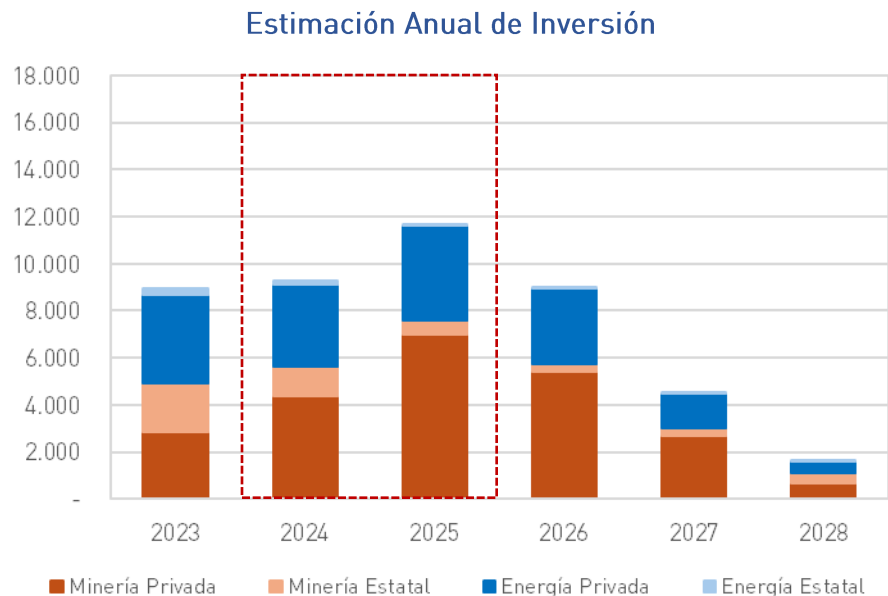
Fuente: Investing.com y Mercados en Línea BTG Pactual

La actividad económica ligada a la construcción (IMACON), que mostraba una caída en los últimos tres años, presenta una estabilización hacia fines del año pasado, iniciando 2025 sin variaciones relevantes, pero aún bajo los niveles históricos. Esto continúa afectando el tamaño del Mercado Tradicional (tubos, perfiles y cubiertas):



Fuente: Estimación Cintac y CChC

El **segmento Modular**, mantiene su impulso en Chile dado el crecimiento de la industria de la Minería y de la Energía. En Perú, también se presenta actividad en estas industrias, lo que permite iniciar el año con una mayor claridad de los proyectos en pipeline.



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 de la inversión en proyectos mineros y de energía en Chile de un 26% para 2025. Estas cifras, no obstante, no incluyen varios Grandes Proyectos (con valores de venta potencial para el Área Modular de entre MMUSD 70 y 250 cada uno) que comenzaron a activarse dentro de este trimestre y que incrementarán adicionalmente el pipeline tanto este año como los siguientes.

Durante el último trimestre de 2024, el Área modular cerró 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 cercano a los MMUSD\$90, validando el buen momento que atraviesan ambas industrias y que entregan a Cintac una base sólida para su crecimiento

3. ANÁLISIS COMPARATIVO Y PRINCIPALES TENDENCIAS

A nivel consolidado, la Compañía presenta los siguientes comparables relevantes al cierre de MAR-25 v/s MAR-24:

		2025 Acum a Mar	2024 Acum a Mar	Var 25-24
INDUSTRIAL	KTON	51 kt	47 kt	↑ 7%
	Ingresos [MMUSD]	56,2	50,5	↑ 11%
	Margen [MMUSD]	6,5	6,9	↓ -6%
	EBITDA [MMUSD]	2,5	2,3	↑ 11%
	UAI [MMUSD]	2,4	-9,1	↑ 127%
MODULAR	Ingresos [MMUSD]	25,4	22,7	↑ 12%
	Margen [MMUSD]	5,7	2,9	↑ 94%
	EBITDA [MMUSD]	5,2	2,5	↑ 104%
	UAI [MMUSD]	2,7	-1,5	↑ 286%
OTROS	Ingresos [MMUSD]	-0,4	0,5	↓ -177%
	Margen [MMUSD]	-1,0	-1,1	↑ 5%
	EBITDA [MMUSD]	-1,0	-1,1	↑ 16%
	UAI [MMUSD]	-8,2	3,2	↓ -355%
CONSOLIDADO	Ingresos [MMUSD]	81,2	73,6	↑ 10%
	Margen [MMUSD]	11,1	8,7	↑ 27%
	EBITDA [MMUSD]	6,8	3,7	↑ 84%
	UAI [MMUSD]	-3,0	-7,4	↑ 59%

Durante el primer trimestre del 2025, los ingresos de Cintac ascienden a MMUSD\$81,2, lo que representa un aumento del 10% respecto al mismo período del año anterior. En tanto el EBITDA fue de MMUSD\$6,8 (comparado con MMUSD\$3,7 en mismo período del año anterior) y un resultado después de impuestos de MMUSD\$-4,9 (comparado con MMUSD\$-8,8 del mismo período del año anterior).

A nivel de EBITDA, el Área Industrial presenta una recuperación frente al mismo período de 2024, con un incremento de 11%, 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 un aumento consolidado de 104%. El año pasado, se definió en Perú enfocar los esfuerzos de negocio en el sector privado (minería y energía) lo que implicó una importante disminución de participación en negocios públicos, pero que ha permitido durante este año estabilizar la operación en dicho país y lograr un EBITDA positivo. Lo anterior, sumado al empuje que ha tenido el negocio hotelero en Chile, han permitido reportar ganancias sólidas en esta área. Finalmente, en Otras Filiales se mantuvo un aumento de EBITDA del 16% respecto al mismo periodo del año anterior. Como resultado de todas estas mejoras, el EBITDA acumulado a marzo del 2025 mejora un 84% con respecto al del 2024.

En el caso del segmento **Otros**, el EBITDA se presenta similar al año anterior. En cuanto a la Utilidad Antes de Impuestos se llega a MMUSD -8,2 principalmente por la reestructuración de deuda financiera implementada exitosamente durante 2024 que implicó un cambio de deuda de las filiales hacia Cintac S.A. (que se clasifica para estos efectos dentro de Otros). Esto genera un aumento de los gastos financieros en este segmento. Adicionalmente, dada la posición neta Pasiva en pesos de este segmento, la diferencia de cambio impacta negativamente, a diferencia de lo que ocurre en el segmento Industrial y Modular.

En cuanto a la Utilidad Antes de Impuesto consolidada, ésta se ve impactada principalmente por los Gastos Financieros (-USD 6,3 MM) y por la ganancia del cambio de la moneda extranjera un USD +1,5 MM.

INGRESOS

El aumento de Ingresos en el negocio **Industrial** se produce principalmente por el aumento de volumen de venta en un 7% en las toneladas, explicado por la captura y entrada a nuevos mercados, así como por el incremento de precios promedio en pesos el 2025 de un 3,8% por un mejor mix de productos de Valor Agregado.

En el caso del negocio **Modular**, el aumento en los ingresos se explica por las mejores ocupaciones en el sector de hotelería en el mercado en Chile y por los contratos de proyectos privados en Perú.

En el caso de **Otros**, la disminución se explica por una menor actividad el 2025 en el negocio no recurrente en Perú de construcción vial.

		2025 Acum a Mar	2024 Acum a Mar	Var 25-24
INDUSTRIAL	Ing. Ordinario [MMUSD]	56,2	50,5	↑ 11%
	Costo de Venta [MMUSD]	-49,8	-43,6	↓ -14%
	Mg Bruto [MMUSD]	6,5	6,9	↓ -6%
	Resultado operacional	1,0	0,9	↑ 9%
MODULAR	Ing. Ordinario [MMUSD]	25,4	22,7	↑ 12%
	Costo de Venta [MMUSD]	-19,7	-19,8	↔ 0%
	Mg Bruto [MMUSD]	5,7	2,9	↑ 94%
	Resultado operacional	3,0	-0,1	↑ 2564%
OTROS	Ing. Ordinario [MMUSD]	-0,4	0,5	↓ -177%
	Costo de Venta [MMUSD]	-0,6	-1,6	↑ 59%
	Mg Bruto [MMUSD]	-1,0	-1,1	↑ 5%
	Resultado operacional	-2,0	0,9	↓ -333%
CONSOLIDADO	Ing. Ordinario [MMUSD]	81,2	73,6	↑ 10%
	Costo de Venta [MMUSD]	-70,1	-64,9	↓ -8%
	Mg Bruto [MMUSD]	11,1	8,7	↑ 27%
	Cost. Distr. [MMUSD]	-3,6	-4,1	↑ 13%
	Gtos. Adm. [MMUSD]	-4,5	-5,6	↑ 19%
	Otras Ganancias [MMUSD]	-1,1	2,7	↓ -140%
	Resultado operacional	1,9	1,6	↑ 16%

COSTO DE VENTAS

El costo total de ventas al cierre del primer trimestre alcanzó los MMUSD\$70,1 aumentando en valores absolutos frente al mismo período del año anterior en un 8%.

En el negocio **Industrial**, a pesar de un aumento del volumen de venta, el mayor costo se explica por un aumento de un 6,4% en el costo promedio unitario generado principalmente por el cambio de mix de productos.

A nivel **Modular**, el costo absoluto se mantiene en línea con el mismo período del año anterior a pesar de tener un 12% mayor de venta. Esto se explica por una mejora en los márgenes en Chile y por una racionalización de los costos operativos tanto en Chile como en Perú.

COSTOS DE DISTRIBUCIÓN, GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y OTROS OPERACIONALES

Al 31 de marzo del 2025 los costos de distribución y gastos de administración alcanzaron un monto combinado de MMUSD\$8,1, versus MMUSD\$9,8 del año anterior, es decir un 16,7% menor. Lo anterior evidencia los resultados del Plan de Eficiencia Operacional implementado por la Administración que abarca todas las áreas de la Compañía a nivel de Costos, Eficiencia Operativa y Gastos Fijos que continúa en ejecución.

El área **Industrial** lidera la reducción en estos Gastos, pasando de USD 6,1 MM a USD 5,4 MM (-10,4%), seguido del segmento **Modular que pasa** USD 2,9 MM a USD 2,3 MM (-21%). El segmento Otros, en tanto, pasa de USD 0,7 MM a USD 0,3 MM (-54%)

		2025	2024	Var
		Acum a Mar	Acum a Mar	25-24
INDUSTRIAL	Gtos Fin Netos [MMUSD]	-2,0	-3,1	↑ -36%
	Dif. De Camb [MMUSD]	3,5	-6,9	↑ 151%
	Otros [MMUSD]	0,0	0,0	
	Resultado no operacional	1,5	-10,0	↑ 115%
MODULAR	Gtos Fin Netos [MMUSD]	-0,5	-1,2	↑ -54%
	Dif. De Camb [MMUSD]	0,5	0,2	↑ 143%
	Otros [MMUSD]	-0,2	-0,4	↑ 36%
	Resultado no operacional	-0,3	-1,3	↑ 81%
OTROS	Gtos Fin Netos [MMUSD]	-3,7	-3,1	↓ 22%
	Dif. De Camb [MMUSD]	-2,5	5,3	↓ -148%
	Otros [MMUSD]	0,1	0,1	↑ 41%
	Resultado no operacional	-6,1	2,3	↓ -363%
CONSOLIDADO	Gtos Fin Netos [MMUSD]	-6,3	-7,4	↑ -15%
	Dif. De Camb [MMUSD]	1,5	-1,4	↑ 206%
	Otros [MMUSD]	-0,1	-0,3	↑ 65%
	Resultado no operacional	-4,9	-9,0	↑ 46%

RESULTADOS NO OPERACIONALES

El resultado No Operacional para el Cierre del primer trimestre de 2025 representa una pérdida de MMUSD\$4,9 (46% mejor que el mismo período del año anterior) explicado principalmente por la baja de Gastos Financieros (15% mejor que el mismo período del año anterior) generada por mejores tasas y menor deuda consolidada. Adicionalmente, se produce en este período una mejor posición en la diferencia de cambio de USD 2,8 MM con respecto del año anterior, por la variación en el Tipo de Cambio de diciembre de 2024 (cierre \$996,46) v/s marzo de 2025 (cierre \$953,07).

ACTIVOS Y PASIVOS TOTALES

Los activos de Cintac al cierre del primer trimestre totalizaron MMUSD\$520,3, un 12% menor que el terminado al 31 de diciembre 2024 (MMUSD\$591,8), explicado principalmente por la disminución de efectivo (MMUSD\$-84,9) y la disminución de los inventarios por MMUSD\$-14,9 en línea con el plan de gestión de inventarios implementado.

Por su parte, los pasivos totales disminuyeron en un 14% respecto a diciembre 2024, alcanzando los MMUSD\$435,1 v/s MMUSD\$505,6, lo que se explica por la disminución de las cuentas por pagar comerciales (MMUSD\$-28,2), junto con la disminución de las cuentas por pagar entre entidades relacionadas (MMUSD\$-30,1) y finalmente la disminución de los pasivos financieros (MMUSD\$-11,1)

		2025	2024	Var	
		Acum a Mar	Acum a Dic	25-24	
INDUSTRIAL	Activo Corriente [MMUSD]	217,5	248,0	⬇️	-12%
	Activo no Corriente [MMUSD]	116,7	114,8	↔️	2%
	Total Activos	334,1	362,8	⬇️	-8%
	Pasivo Corriente [MMUSD]	158,8	194,6	⬇️	-18%
	Pasivo no Corriente [MMUSD]	28,7	29,7	⬇️	-3%
	Total Pasivos	187,4	224,3	⬇️	-16%
MODULAR	Activo Corriente [MMUSD]	64,9	62,0	⬆️	5%
	Activo no Corriente [MMUSD]	102,6	96,8	⬆️	6%
	Total Activos	167,5	158,8	⬆️	5%
	Pasivo Corriente [MMUSD]	64,5	60,7	⬆️	6%
	Pasivo no Corriente [MMUSD]	42,3	40,3	⬆️	5%
	Total Pasivos	106,8	101,0	⬆️	6%
OTROS	Activo Corriente [MMUSD]	-67,0	-13,8	⬇️	-387%
	Activo no Corriente [MMUSD]	85,7	83,9	⬆️	2%
	Total Activos	18,7	70,2	⬇️	-73%
	Pasivo Corriente [MMUSD]	13,7	44,9	⬇️	-69%
	Pasivo no Corriente [MMUSD]	127,1	135,5	⬇️	-6%
	Total Pasivos	140,9	180,4	⬇️	-22%
CONSOLIDADO	Activo Corriente [MMUSD]	215,4	296,3	⬇️	-27,3%
	Activo no Corriente [MMUSD]	304,9	295,5	⬆️	3%
	Total Activos	520,3	591,8	⬇️	-12%
	Pasivo Corriente [MMUSD]	237,0	300,2	⬇️	-21,0%
	Pasivo no Corriente [MMUSD]	198,1	205,4	⬇️	-4%
	Total Pasivos	435,1	505,6	⬇️	-14%

PATRIMONIO

Durante el primer trimestre del 2025, el Patrimonio total se mantiene en línea con el cierre del 2024, pasando desde MMUSD\$86,1 en 2024 a MMUSD\$85,2 en 2025, generando una disminución de MMUSD\$-0,9. La composición del Patrimonio considera un 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\$+4,7 y por las pérdidas acumuladas a la fecha (MMUSD\$-4,9)

ÍNDICES

Liquidez

El índice de liquidez es menor que el cierre del año anterior pasando de 1,0 a 0,9 para el cierre del primer trimestre. Lo anterior producto principalmente de la caída de activos corrientes. Los cambios en ambos componentes se explican a continuación:

- Activos Corrientes**

Los activos corrientes bajaron en MMUSD\$81 (-27%) en comparación a 2024, debido a la baja de Efectivo y equivalentes de efectivo (MMUSD\$-84,8) y la disminución de los inventarios por MMUSD\$-14,9 en línea con el plan de gestión de inventarios implementado.

- ***Pasivos Corrientes***

Los pasivos corrientes bajaron en un 21% (MMUSD\$-63,1), alcanzando los MMUSD\$237 (MMUSD\$300 en 2024). Esta disminución se debe principalmente a la disminución de Pasivos financieros corrientes (MMUSD\$-11) y la disminución de las Cuentas por pagar corrientes (MMUSD\$-28,1).

Razón ácida

La razón ácida se mantiene en línea respecto al cierre del 2024, pasando de 0,57 a 0,54 al 31 de marzo del 2024.

Capital de Trabajo

La Compañía mantiene al 31 de marzo 2025 un capital de trabajo (calculado como Activos Corrientes menos Pasivos corrientes) de MMUSD\$-21,6, el cual bajo desde MMUSD\$-3,9 en 2024. La variación de MMUSD\$17,7, como se ha explicado en otras secciones de este análisis razonado, responde principalmente a la baja 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 bajó respecto del cierre del año anterior, pasando de 5,87 veces al 31 de diciembre de 2024 a 5,1 veces en marzo de 2025, impactado principalmente por la caída de los Pasivos.

La cobertura de gastos financieros al 31 de marzo del 2025 resultó en 0,5 veces (0,01 al 31 de diciembre de 2024). Lo anterior se debe básicamente a la disminución de los gastos por intereses.

Actividad

La rotación de inventarios anualizada se mantiene en línea respecto a diciembre del año anterior, pasando de 2,4 veces en el año a 2,6 al 31 de marzo del 2024, mientras los días de permanencia de la existencia bajaron, pasando de 151 a 140 días, en línea con el plan de gestión de inventarios implementado.

La rentabilidad anualizada de los activos pasó desde -7,1% en diciembre 2024 a -3,8% al cierre de marzo del 2025. Por su parte, la rentabilidad anualizada del patrimonio alcanzó un -23,2%.

Indicador		Unidad	mar-25	dic-24	Variación
Liquidez	Liquidez Corriente Activo Corriente ⁽²⁾ / Pasivo Corriente ⁽²⁾	Veces	0,9	1,0	-0,1
	Razón ácida (Activo corriente ⁽²⁾ - Inventarios ⁽²⁾) / Pasivo Corriente ⁽²⁾	Veces	0,54	0,57	0,0
	Capital de trabajo Activo Corriente ⁽²⁾ - Pasivo Corriente ⁽²⁾	MMUS\$	-21,6	-3,9	-17,7
	Capital de trabajo 2 Inventario ⁽²⁾ + Cuentas por Cobrar ⁽²⁾ - Cuentas por Pagar sin Confirming ⁽²⁾	MMUS\$	98,2	61,6	36,6
Endeudamiento	Razón de endeudamiento Total Pasivos ⁽²⁾ / Total Patrimonio ⁽²⁾	Veces	5,10	5,9	-0,8
	Deuda corriente Pasivo Corriente ⁽²⁾ / Pasivo Total ⁽²⁾	%	0,5	0,6	0,0
	Deuda no corriente Pasivo No Corriente ⁽²⁾ / Pasivo Total ⁽²⁾	%	0,5	0,4	0,0
	Cobertura de gastos financieros Utilidad antes de impuestos e intereses ⁽¹⁾ / Gastos Financieros ⁽¹⁾	Veces	-0,5	0,0	-0,5
Actividad	Rotación de inventarios Costo Ventas ⁽¹⁾ / Existencias ⁽²⁾	(veces al año)	2,6	2,4	0,2
	Permanencia de inventarios (Existencias ⁽²⁾ / Costo de Ventas ⁽¹⁾) * Días del período	(días)	140	151	-10,3

Indicador		Unidad	mar-25	dic-24	Variación
Rentabilidad	Margen bruto / Ingresos ordinarios Ganancia Bruta ⁽¹⁾ / Ingresos de actividades ordinarias ⁽¹⁾	%	13,7	13,9	-0,2
	Rentabilidad del patrimonio Ganancia (Pérdida) ⁽¹⁾ / Patrimonio ⁽²⁾	%	-23,2	-46,1	23,0
	Rentabilidad de activos Ganancia (Pérdida) ⁽¹⁾ / Activo Promedio ⁽²⁾	%	-3,8	-7,1	3,3
	Utilidad por acción Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora / Número acciones emitidas	USD	0,0	0,0	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 2025 se mencionan los siguientes puntos que impactaron e impactarán ya sea en forma positiva o negativa las operaciones de este y el siguiente año:

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.
- Lanzamiento de nuevas líneas de productos enfocados en las soluciones para la construcción y las nuevas normativas de eficiencia energética. Destaca el lanzamiento de la línea Aislawall como solución de envolvente térmica para la construcción.

NEGOCIO MODULAR

- Durante el 2025 el foco principal del negocio se orienta directamente al negocio privado, tanto en Chile como en Perú con especial énfasis en las industrias de la minería y energía
- Desarrollo de proyectos por MMUSD 59 que están en el backlog y que aún no se han iniciado
- Inversión en campamentos tanto mineros como de energía, habilitando contratos de arriendo a mediano plazo
- Eficiencia operacional y comercial en nuestras operaciones hoteleras
- Crecimiento de nuestra flota rental para fortalecer nuestros activos modulares



5. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2025, la Compañía obtuvo un flujo de efectivo negativo antes de los efectos por tasas de cambio por MMUSD\$-86,9, mientras que para igual período del 2024 el flujo de efectivo fue de MMUSD\$-9,1. A continuación se explican los flujos por cada categoría para ambos períodos.

Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de la operación: La Compañía obtuvo un flujo negativo de MMUSD\$-30,9 en sus operaciones por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2025, mientras que para igual período del año anterior el flujo operacional fue de MMUSD\$-0,6. Esta diferencia entre ambos períodos de MMUSD\$-30,3 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\$-25,7 respecto a 2024, donde los pagos a proveedores y empleados superaron la recaudación de ventas y servicios para el primer trimestre de 2025 (MMUSD\$-22,1) dado que hacia fines de 2024, se adelantó una parte importante de la recaudación a través de pronto pago de clientes y el uso de factoring sin responsabilidad lo que no ocurrió en diciembre de 2023, y por ello para el primer trimestre de 2024, el flujo operacional puro resultó positivo (MMUSD\$3,6) y b) Efecto negativo en los flujos de pagos de impuestos a las ganancias y otras salidas de efectivo (netos) donde en el primer trimestre 2025 se utilizaron MMUSD\$8,8 mientras que para el mismo trimestre de 2024, el uso de fondos alcanzó solo MMUSD\$4,3. Este mayor pago de impuestos a las ganancias y otros (ej. impuestos a las ventas) reflejan los mejores resultados que ha estado obteniendo la compañía respecto a los períodos precedentes.

Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión: Se observa un menor uso de recursos en actividades de inversión para el actual trimestre en relación con el de 2024 equivalente a MMUSD\$2,5, dado que durante el primer trimestre del año anterior hubo pagos a los accionistas minoritarios de Promet Servicios SpA por MMUSD\$-2,7 por obligaciones provenientes de la combinación de negocios del año 2020, mientras que en el primer trimestre de 2025 no se registraron pagos por este concepto.

Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación: Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, a nivel consolidado se obtuvo un flujo neto negativo de MMUSD\$-55,6, mientras que en igual periodo de 2024 se generó un flujo negativo de financiamiento por MMUSD\$-5,8. En el período actual destaca el pago de la línea de crédito otorgada por la Matriz CAP S.A. por un monto de MMUSD\$-30,0; pagos netos de obligaciones financieras por MMUSD\$-17,1, principalmente por el prepago del crédito sindicado usando los fondos obtenidos en la venta del inmueble de Villa El Salvador (Perú); pago de intereses por deuda financiera de MMUSD\$-7,2, entre otros. En el trimestre terminado el 31 de marzo de 2024, por su parte hubo pagos netos de obligaciones financieras (incluyendo intereses) por MMUSD\$-6,8 e ingresos netos de préstamos de partes relacionadas por MMUSD\$3,2, entre otros, lo que explica el menor uso de fondos en dicho período en comparación con el primer trimestre de 2025.

		2025 Acum a Mar	2024 Acum a Mar	Var 25-24
INDUSTRIAL	Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación [MMUSD]	-16,5	-1,2	↓ -1332%
	Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión [MMUSD]	-2,3	1,5	↓ -246%
	Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación [MMUSD]	-4,3	-4,1	↓ -3%
	<i>Flujo Neto total antes de efectos de diferencias de cambio</i>	<i>-23,0</i>	<i>-3,7</i>	<i>↓ -516%</i>
MODULAR	Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación [MMUSD]	-9,5	1,9	↓ -597%
	Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión [MMUSD]	-0,1	0,3	↓ -121%
	Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación [MMUSD]	-6,1	-6,6	↑ 8%
	<i>Flujo Neto total antes de efectos de diferencias de cambio</i>	<i>-15,7</i>	<i>-4,4</i>	<i>↓ -258%</i>
OTROS	Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación [MMUSD]	-4,8	-1,4	↓ -249%
	Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión [MMUSD]	2,1	-4,6	↑ 145%
	Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación [MMUSD]	-45,2	5,0	↓ -1011%
	<i>Flujo Neto total antes de efectos de diferencias de cambio</i>	<i>-48,0</i>	<i>-1,0</i>	<i>↓ -4620%</i>
CONSOLIDADO	Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación [MMUSD]	-30,9	-0,6	↓ -4819%
	Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión [MMUSD]	-0,3	-2,7	↑ 91%
	Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación [MMUSD]	-55,6	-5,8	↓ -863%
	<i>Flujo Neto total antes de efectos de diferencias de cambio</i>	<i>-86,7</i>	<i>-9,1</i>	<i>↓ -850%</i>

6. RIESGOS FINANCIEROS Y DE MERCADO

La Compañía 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 de la Compañía (Industrialización de la Construcción, Impacto Ambiental y Escasez de Vivienda).
- b) Tipo de cambio: La Compañía 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 Compañía 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 Compañía 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 Compañía, 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 Compañía 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.