



ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 30 DE SEPTIEMBRE DEL 2025

RESUMEN EJECUTIVO ESTRATÉGICO

Durante este tercer trimestre, Cintac mantiene su foco en crecimiento operacional liderado por el área modular enfocado en minería y energía. Con una mejora de +59% en EBITDA respecto del mismo período 2024 y una mejora en los gastos no operacionales, la sociedad sigue en la senda de crecimiento iniciada los últimos años.

Principales logros al tercer trimestre:

- EBITDA consolidado crece +59% YoY, con fuerte desempeño en el área Modular (+107%).
- Se mantiene un fuerte pipeline de proyectos en Chile y Perú.
- Se mantiene el foco estratégico en la rentabilización de activos, eficiencia operativa y soluciones de alto valor agregado, agregando foco de captura adicional de caja para comenzar disminución acelerada de deuda consolidada.
- Alineamiento con políticas públicas: 2 proyectos adjudicados para construir viviendas modulares DS49.



Aumento de Ventas



Aumento Margen
Bruto



Aumento de EBITDA



Aumento de UAI

Perspectiva estratégica para el cuarto trimestre 25

Cintac proyecta consolidar su presencia en minería y energía tanto en Chile como en Perú, además de fortalecer su negocio de vivienda modular en Chile, capitalizando oportunidades generadas por el entorno macroeconómico y regulatorio. La sociedad continuará ejecutando su plan de eficiencia operacional, profundizará nuevas soluciones como Aislawall para eficiencia energética, y buscará fortalecer su posición financiera mediante mayor control del capital de trabajo y eficiencia de activos.

Líneas de acción clave:

- Eficiencia del Balance: Rentabilización de Activos y Disminución de Deuda.
- Disminución adicional de inventarios con foco en generación anticipada de caja.
- Foco en sinergias, producto de la racionalización de funciones y procesos de la reciente reorganización e integración en una empresa.
- Rentabilización de Negocios: Foco en eficiencias productivas, revenue management y eficiencia en Gastos.

- Activación de nuevos contratos mineros con foco en rentabilidad.
- Potenciar operaciones peruanas en desarrollo de contratos privados de largo plazo.
- Promover soluciones sostenibles alineadas con viviendas de interés social y políticas habitacionales MINVU.

1. ANTECEDENTES GENERALES

Los Estados Financieros Consolidados de Cintac S.A. (“La Sociedad”) y sus filiales en Chile y Perú correspondientes al cierre del tercer 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 Sociedad 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.

CHILE - PROYECTOS

Dos contratos para abastecer a nuevo CD de MercadoLibre por ~1.100 Tons

CHILE - PROYECTOS

Implementación bodegas Bodenor Flexcenter y PF con 120.000 mt2 de paneles/cubiertas

PERÚ - PROYECTOS

~1.000 Tons en Clínica Internacional, Multifamily Pardo y Frusan

2. **Modular:** Considera soluciones constructivas volumétricas con un alto nivel de terminación, como por ejemplo, campamentos mineros, infraestructura modular enfocada en servicios, casinos, barrios cívicos, colegios, etc. Este segmento cuenta con servicios relacionados, como el arriendo de módulos para uso industrial, comercial e institucional o el servicio de hotelería industrial para operaciones de diversos rubros.

En Chile, abarca el 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 hasta ahora dos modelos de vivienda, cuentan con certificaciones del MINVU para la producción de viviendas sociales modulares y participa en proyectos amparados en subsidios habitacionales. Por último, cuenta con 9 operaciones hoteleras a lo largo de Chile.

En Perú, actúa en el mercado de construcción modular ofreciendo soluciones de la más alta calidad para el sector de la educación, salud, industrial y minería, en todo el territorio peruano.

CAMPAMENTOS

*En construcción,
primer edificio
modular de 8 pisos
en acero y hormigón*

HOTELERÍA

*Negocio Hotelero
impulsado por
crecimiento del
Sector Minero y de
Energía*

VIVIENDA SOCIAL

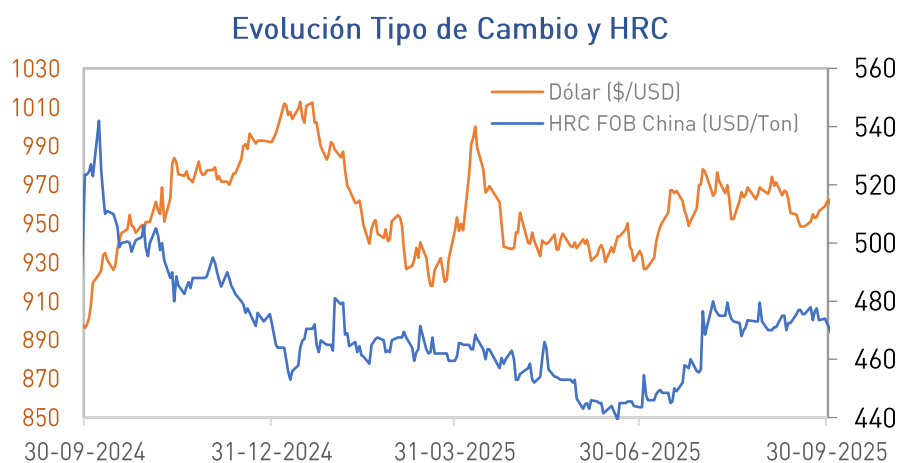
*Adjudicación de dos
proyectos de
Viviendas Modulares*

3. **Otros:** Corresponde a Sociedades de Inversión y otros negocios Non-Core.

2. ANÁLISIS DE MERCADO POR SEGMENTO

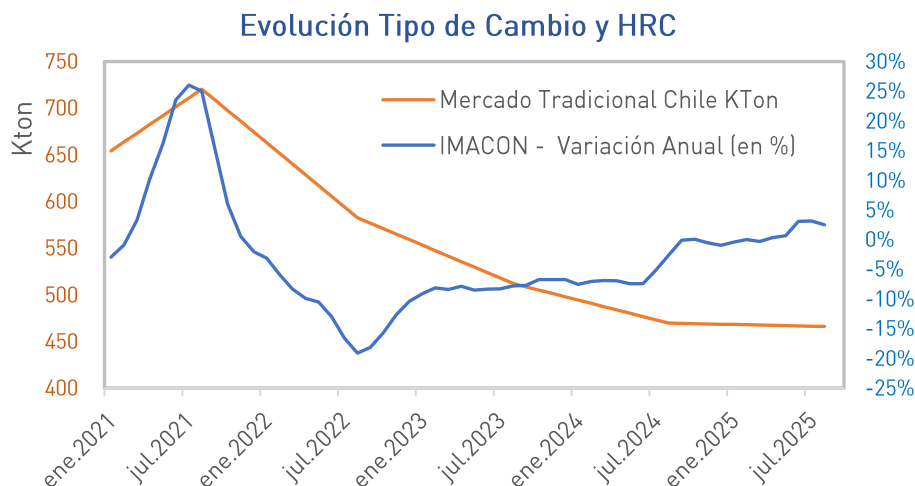
El **segmento Industrial** comienza un tercer trimestre con mejores despachos y volúmenes, pero con una leve caída en los márgenes consolidados producto de ventas programadas de inventario de lento movimiento tanto en Chile como en Perú.

El precio de referencia para las materias primas (HRC Fob China), presentó durante este trimestre un alza a partir de agosto para situarse en torno a los USD 473/ton, luego de un promedio de USD 454/ton del segundo trimestre. El tipo de cambio por otro lado presentó una alta volatilidad con mínimos de aprox. \$926,5 y máximos de más de \$978:



Fuente: Investing.com y Mercados en Línea BTG Pactual

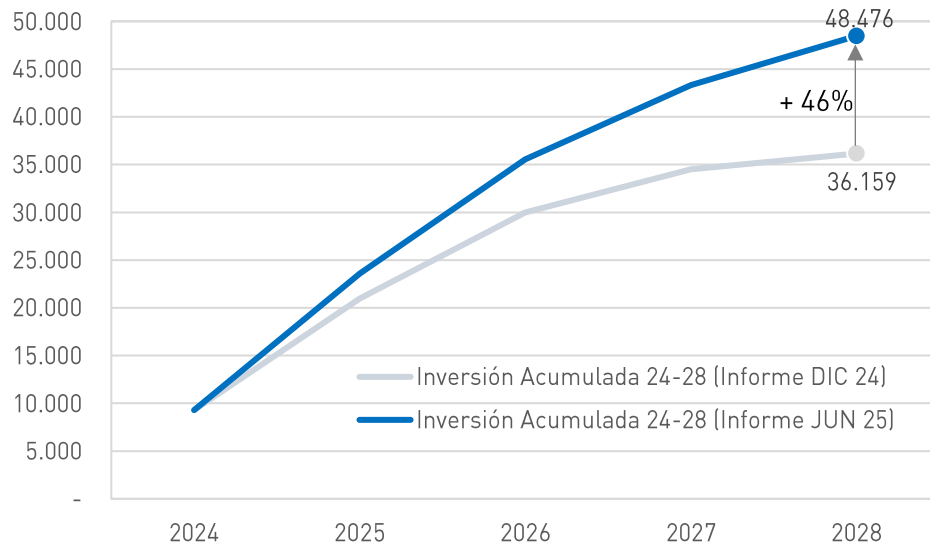
La actividad económica ligada a la construcción (IMACON), que mostraba una caída en los últimos tres años, presenta una estabilización hacia fines del año pasado, así como un crecimiento a Agosto 2025 con respecto a Agosto 2024:



Fuente: Estimación Cintac y CChC

El **segmento Modular**, mantiene su tendencia de crecimiento en línea con el dinamismo de la industria de la Minería y de la Energía.

Inversión Anual Acumulada Minería y Energía (MMUSD)



Fuente: Análisis Cintac en base a información CBC (Reporte Quinquenio – Segundo Trimestre 2025.
(Proyectos con cronograma definido al 30 de junio de 2025 en Chile)

En el contexto de las industrias de Minería y Energía, la Corporación de Bienes de Capital (CBC) muestra un crecimiento importante en la inversión en proyectos de estos sectores en Chile. Entre diciembre de 2024 y Junio de 2025, la inversión proyectada para el período 2024-2028 aumentó en un 46%. Esto refleja el gran dinamismo y el surgimiento de Grandes Proyectos que comenzaron a activarse dentro de este trimestre y que incrementarán adicionalmente el pipeline tanto este año como los siguientes. En Perú, se incrementa el pipeline de proyectos que permiten avanzar en la estrategia modular privada.

Se mantiene en este período el avance de proyectos de gran envergadura en minería, que comprenden una oportunidad para establecer el backlog para 2026.

3. ANÁLISIS COMPARATIVO Y PRINCIPALES TENDENCIAS

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

		2025 Acum a Sept	2024 Acum a Sept	Var 25-24
INDUSTRIAL	KTON	144 kt	151 kt	↓ -4%
	Ingresos [MMUSD]	157,7	163,8	↓ -4%
	Margen [MMUSD]	19,1	20,0	↓ -5%
	EBITDA [MMUSD]	7,2	6,9	↑ 4%
	UAI [MMUSD]	-1,4	-10,5	↑ 87%
MODULAR	Ingresos [MMUSD]	105,3	72,5	↑ 45%
	Margen [MMUSD]	23,3	11,2	↑ 109%
	EBITDA [MMUSD]	19,0	9,2	↑ 107%
	UAI [MMUSD]	9,8	-6,2	↑ 259%
OTROS	Ingresos [MMUSD]	2,7	8,4	↓ -68%
	Margen [MMUSD]	-2,3	-0,9	↓ -153%
	EBITDA [MMUSD]	-1,7	-0,7	↓ -145%
	UAI [MMUSD]	-17,3	-11,9	↓ -45%
CONSOLIDADO	Ingresos [MMUSD]	265,7	244,7	↑ 9%
	Margen [MMUSD]	40,1	30,3	↑ 32%
	EBITDA [MMUSD]	24,5	15,4	↑ 59%
	UAI [MMUSD]	-8,9	-28,6	↑ 69%

Al 30 de septiembre del 2025, los ingresos de Cintac ascienden a MMUSD 265,7, lo que representa un aumento del 8,6% respecto al mismo período del año anterior. En tanto el EBITDA a la misma fecha llega a MMUSD\$ 24,5 (comparado con MMUSD\$ 15,4 en mismo período del año anterior) y un resultado antes de impuestos de MMUSD\$ -8,9 v/s MMUSD\$ -28,6 lo que implica una mejora de 69%, similar a lo que ocurre a nivel de resultado después de impuestos (63,1% mejor).

A nivel de EBITDA, el Área Industrial presenta una leve recuperación frente al

mismo período de 2024, con un incremento de 4%, 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 del EBITDA de 107%, explicado por una recuperación del negocio modular en Perú, sumado al empuje que ha tenido el negocio hotelero en Chile, lo que ha permitido reportar ganancias sólidas en esta área. Finalmente, en Otras Filiales el EBITDA disminuyó el -145% respecto al mismo periodo del año anterior. Como resultado de todas estas mejoras, el EBITDA acumulado a septiembre del 2025 aumentó un 59% con respecto al del 2024.

En cuanto a la Utilidad Antes de Impuestos consolidada, ésta se sitúa en MMUSD\$ -8,9 principalmente impactada negativamente por los gastos financieros aún altos, a pesar de 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). Por otro lado, la diferencia de tipo de cambio impacta positivamente a nivel consolidado en MMUSD\$ 5,8 respecto al mismo periodo del año anterior, en línea con la política de cobertura natural de balance, implementada junto con la reestructuración financiera.

INGRESOS

Los Ingresos en el negocio **Industrial** se mantienen levemente menor comparado con el mismo período del año anterior, en línea con la caída de volumen en un -4%.

En el negocio **Modular**, los ingresos aumentaron 45%, impulsados por una mayor ocupación en el sector hotelero en Chile y la ejecución de *contratos 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.

COSTO DE VENTAS

El costo total de ventas al cierre del tercer trimestre alcanzó los MMUSD\$ 225,6 aumentando en valores absolutos frente al mismo período del año anterior en un 5%.

En el negocio **Industrial**, el menor costo se explica por una mejora de un 3,6% en el costo promedio unitario generado principalmente por el cambio de mix de productos.

A nivel **Modular**, el costo absoluto se ve aumentado en un 34% comparado con el mismo período del año anterior, explicado por un aumento del 45% en los ingresos.

COSTOS DE DISTRIBUCIÓN, GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y OTROS OPERACIONALES

Al 30 de septiembre del 2025 los costos de distribución y gastos de administración alcanzaron un monto combinado de MMUSD\$ 27,2, versus MMUSD\$ 28,7 del año anterior, es decir un 5,4% menor, principalmente por eficiencias en costos de distribución. Lo anterior, refleja los resultados del plan de eficiencia operacional implementado por la administración, que abarca todas las áreas de la Sociedad a nivel de Costos, Eficiencia Operativa y Gastos Fijos que continúa en ejecución.

El área **Industrial** presenta una reducción en estos Gastos, pasando de MMUSD\$ 17,9 a MMUSD\$ 16,6 (-7,2%). El segmento **Modular** pasa de MMUSD\$ 9,4 a MMUSD\$ 9,7 (+3,9%). El segmento **Otros**, en tanto, pasa de MMUSD\$ 1,5 a MMUSD\$ 0,08 (-42,7%)

		2025 Acum a Sept	2024 Acum a Sept	Var 25-24
INDUSTRIAL	Ing. Ordinario [MMUSD]	157,7	163,8	↓ -4%
	Costo de Venta [MMUSD]	-138,6	-143,8	↑ 3,6%
	Mg Bruto [MMUSD]	19,1	20,0	↓ -5%
	Resultado operacional	2,6	-0,7	↑ 461%
MODULAR	Ing. Ordinario [MMUSD]	105,3	72,5	↑ 45%
	Costo de Venta [MMUSD]	-82,0	-61,4	↓ -34%
	Mg Bruto [MMUSD]	23,3	11,2	↑ 109%
	Resultado operacional	11,5	-1,5	↑ 877%
OTROS	Ing. Ordinario [MMUSD]	2,7	8,4	↓ -68%
	Costo de Venta [MMUSD]	-5,0	-9,3	↑ 46%
	Mg Bruto [MMUSD]	-2,3	-0,9	↓ -153%
	Resultado operacional	-4,6	-0,3	↓ -1284%
CONSOLIDADO	Ing. Ordinario [MMUSD]	265,7	244,7	↑ 9%
	Costo de Venta [MMUSD]	-225,6	-214,4	↓ -5%
	Mg Bruto [MMUSD]	40,1	30,3	↑ 32%
	Cost. Distr. [MMUSD]	-10,8	-12,7	↑ 15%
	Gtos. Adm. [MMUSD]	-16,3	-16,0	↓ -2%
	Otras Ganancias [MMUSD]	-3,4	-4,1	↑ 18%
	Resultado operacional	9,5	-2,5	↑ 477%

		2025 Acum a Sept	2024 Acum a Sept	Var 25-24	
INDUSTRIAL	Gtos Fin Netos [MMUSD]	-6,4	-8,4	↑	-23%
	Dif. De Camb [MMUSD]	2,4	-1,4	↑	272%
	Otros [MMUSD]	0,0	0,0	↑	50%
	Resultado no operacional	-4,0	-9,8	↑	59%
MODULAR	Gtos Fin Netos [MMUSD]	-2,8	-3,4	↑	-18%
	Dif. De Camb [MMUSD]	1,9	0,2	↑	879%
	Otros [MMUSD]	-0,9	-1,5	↑	42%
	Resultado no operacional	-1,7	-4,7	↑	63%
OTROS	Gtos Fin Netos [MMUSD]	-11,0	-9,6	↓	15%
	Dif. De Camb [MMUSD]	-2,1	-2,4	↑	13%
	Otros [MMUSD]	0,4	0,4	↔	1%
	Resultado no operacional	-12,7	-11,6	↓	-10%
CONSOLIDADO	Gtos Fin Netos [MMUSD]	-20,2	-21,3	↑	-5%
	Dif. De Camb [MMUSD]	2,2	-3,6	↑	161%
	Otros [MMUSD]	-0,5	-1,1	↑	56%
	Resultado no operacional	-18,4	-26,0	↑	29%

RESULTADOS NO OPERACIONALES

El resultado No Operacional para el Cierre del tercer trimestre de 2025 representa una pérdida de MMUSD\$18,4 (29% mejor que el mismo período del año anterior) explicado principalmente por la baja de Gastos Financieros (5% 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 MMUSD\$ 5,8 con respecto del año anterior, por la variación en el Tipo de Cambio de diciembre de 2024 (cierre \$996,46) v/s septiembre de 2025 (cierre \$962,4).

ACTIVOS Y PASIVOS TOTALES

Los activos de Cintac al cierre del tercer trimestre totalizaron MMUSD\$ 539,3, un 8% menor que el terminado al 31 de diciembre 2024 (MMUSD\$ 586,8), explicado principalmente por la disminución de efectivo (MMUSD\$ -83,3) y la disminución de los inventarios por MMUSD\$ -6,3 en línea con el plan de gestión de inventarios implementado.

Por su parte, los pasivos totales disminuyeron 8% respecto a diciembre 2024, alcanzando los MMUSD\$ 459,5 v/s MMUSD\$ 500,6, lo que se explica por la disminución de las cuentas por pagar comerciales (MMUSD\$ -5,3), junto con la disminución de las cuentas por pagar entre entidades relacionadas (MMUSD\$ -30) y finalmente el aumento de los pasivos financieros (MMUSD\$ +12,4)

		2025 Acum a Sept	2024 Acum a Dic	Var 25-24	
INDUSTRIAL	Activo Corriente [MMUSD]	226,4	248,0	↓	-9%
	Activo no Corriente [MMUSD]	107,3	110,1	↓	-3%
	Total Activos	333,7	358,2	↓	-7%
	Pasivo Corriente [MMUSD]	162,9	194,6	↓	-16%
	Pasivo no Corriente [MMUSD]	27,6	25,1	↑	10%
MODULAR	Total Pasivos	190,5	219,6	↓	-13%
	Activo Corriente [MMUSD]	95,8	62,0	↑	54%
	Activo no Corriente [MMUSD]	102,0	96,5	↑	6%
	Total Activos	197,8	158,5	↑	25%
	Pasivo Corriente [MMUSD]	105,2	60,7	↑	73%
OTROS	Pasivo no Corriente [MMUSD]	27,6	40,0	↓	-31%
	Total Pasivos	132,8	100,7	↑	32%
	Activo Corriente [MMUSD]	-79,0	-13,8	↓	-474%
	Activo no Corriente [MMUSD]	86,8	83,8	↑	4%
	Total Activos	7,8	70,0	↓	-89%
CONSOLIDADO	Pasivo Corriente [MMUSD]	12,6	44,9	↓	-72%
	Pasivo no Corriente [MMUSD]	123,6	135,3	↓	-9%
	Total Pasivos	136,2	180,3	↓	-24%
	Activo Corriente [MMUSD]	243,2	296,3	↓	-17,9%
	Activo no Corriente [MMUSD]	296,0	290,5	↔	2%
	Total Activos	539,3	586,8	↓	-8%
	Pasivo Corriente [MMUSD]	280,7	300,2	↓	-6,5%
	Pasivo no Corriente [MMUSD]	178,8	200,4	↓	-11%
	Total Pasivos	459,5	500,6	↓	-8%

PATRIMONIO

Durante el tercer trimestre del 2025, el Patrimonio total cae respecto con el cierre del 2024, pasando desde MMUSD\$ 86,1 en 2024 a MMUSD\$ 79,8 en 2025, generando una disminución de MMUSD\$ -6,3. 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\$ +6,4 y por las pérdidas acumuladas a la fecha (MMUSD\$ -12,1)

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 tercer 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\$ 53,1 (-17,9%) en comparación a 2024, debido a la baja de Efectivo y equivalentes de efectivo (MMUSD\$ -83,3) y la disminución de los inventarios por MMUSD\$ -6,3 en línea con el plan de gestión de inventarios implementado.

- **Pasivos Corrientes**

Los pasivos corrientes bajaron en un 6,5% (MMUSD\$-19,5), alcanzando los MMUSD\$ 280,7 (MMUSD\$ 300 en 2024). Esta se debe principalmente a la disminución de las Cuentas por pagar corrientes (MMUSD\$ -35,4).

Razón ácida

La razón ácida es menor respecto al cierre del 2024, pasando de 0,86 a 0,70 al 30 de septiembre del 2025.

Capital de Trabajo

La Sociedad mantiene al 30 de septiembre 2025 un capital de trabajo (calculado como Activos Corrientes menos Pasivos corrientes) de MMUSD\$ -37,5, el cual bajó desde MMUSD\$ -3,9 en 2024. La variación de MMUSD\$ 33,6, 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 5,81 veces al 31 de diciembre de 2024 a 5,76 veces en septiembre de 2025, impactado principalmente por la caída de los Pasivos.

La cobertura de gastos financieros al 30 de septiembre del 2025 resultó en -0,6 veces (0,5 al 31 de diciembre de 2024).

Actividad

La rotación de inventarios anualizada aumentó levemente respecto a diciembre del año anterior, pasando de 2,2 veces en el año a 2,6 al 30 de septiembre del 2025, mientras los días de permanencia de la existencia bajaron, pasando de 160 a 141 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 -3,0% al cierre de septiembre del 2025. Por su parte, la rentabilidad anualizada del patrimonio pasó de un -46,1% a un -20,3% producto de los mejores resultados de la compañía.

	Indicador	Unidad	sept-25	dic-24	Variación
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	0,9	1,0	-0,1
	Activo Corriente ⁽²⁾ / Pasivo Corriente ⁽²⁾				
	Razón ácida	Veces	0,70	0,86	-0,2
	(Activo corriente ⁽²⁾ - Inventarios ⁽²⁾) / Pasivo Corriente ⁽²⁾				
Endeudamiento	Capital de trabajo 1	MMUSD\$	-37,5	-3,9	-33,6
	Activo Corriente ⁽²⁾ - Pasivo Corriente ⁽²⁾				
	Capital de trabajo 2	MMUSD\$	100,1	61,6	38,5
	Inventario ⁽²⁾ + Cuentas por Cobrar ⁽²⁾ - Cuentas por Pagar sin Confirming ⁽²⁾				
Actividad	Razón de endeudamiento	Veces	5,76	5,81	-0,1
	Total Pasivos ⁽²⁾ / Total Patrimonio ⁽²⁾				
	Deuda corriente	%	0,6	0,6	0,0
	Pasivo Corriente ⁽²⁾ / Pasivo Total ⁽²⁾				
Actividad	Deuda no corriente	%	0,4	0,4	0,0
	Pasivo No Corriente ⁽²⁾ / Pasivo Total ⁽²⁾				
	Cobertura de gastos financieros	Veces	-0,6	0,5	-1,1
	Utilidad antes de impuestos e intereses ⁽¹⁾ / Gastos Financieros ⁽¹⁾				
Actividad	Rotación de inventarios	(veces al año)	2,6	2,2	0,3
	Costo Ventas ⁽¹⁾ / Existencias ⁽²⁾				
Actividad	Permanencia de inventarios	(días)	141	160	-19,0
	(Existencias ⁽²⁾ / Costo de Ventas ⁽¹⁾) * Días del período				

	Indicador	Unidad	sept-25	dic-24	Variación
Rentabilidad	Margen bruto / Ingresos ordinarios	%	15,1	19,0	-3,9
	Ganancia Bruta ⁽¹⁾ / Ingresos de actividades ordinarias ⁽¹⁾				
	Rentabilidad del patrimonio	%	-20,3	-46,1	25,8
	Ganancia (Pérdida) ⁽¹⁾ / Patrimonio ⁽²⁾				
Rentabilidad	Rentabilidad de activos	%	-3,0	-7,1	4,1
	Ganancia (Pérdida) ⁽¹⁾ / Activo Promedio ⁽²⁾				
	Utilidad por acción	USD	-0,01	-0,03	0,0
	Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora / Número acciones emitidas				

- 1 Como se indica en el punto 5. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo más adelante, el Capital de Trabajo a septiembre de 2025 se ve afectado por el adelanto al cierre de 2024 de recaudaciones que correspondían a los primeros meses de 2025, lo cual se ejecutó a través de Pronto Pago de clientes y el uso de Factoring sin Responsabilidad. Esto no ocurrió en el período comparativo, lo que genera un diferencial importante.

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:

GENERAL

- Eficiencia del Balance: Rentabilización de Activos, Generación de Caja y Disminución de Deuda
- Foco en sinergias en la reciente integración organizacional.
- Rentabilización de Negocios: Foco en eficiencias productivas, revenue management y eficiencia en Gastos.

NEGOCIO MODULAR

- Durante el 2025 el foco principal del negocio se orienta directamente tanto en Chile como en Perú con especial énfasis en las industrias de la minería y energía.
- Desarrollo de proyectos por MMUSD\$ 46, los cuales se encuentran en ejecución.
- 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.

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 envoltente térmica para la construcción.

5. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Durante el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2025, la Sociedad obtuvo un flujo de efectivo negativo antes de los efectos por tasas de cambio por MMUSD\$ -84,3, mientras que para igual período del 2024 el flujo de efectivo fue negativo en torno a los MMUSD\$ -8,9. A continuación se explican los flujos por cada categoría para ambos períodos.

Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de la operación: La Sociedad obtuvo un flujo negativo de MMUSD\$ -30,2 en sus operaciones por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2025, mientras que para igual período del año anterior el flujo operacional negativo ascendió a MMUSD\$ -51,1. En el período actual se observa un flujo operacional puro, vale decir cobros por ventas menos pagos a proveedores, de MMUSD\$ -9,7, donde la recaudación de ventas y servicios por MMUSD\$ 276,5 fue inferior a los pagos a proveedores y empleados que en total ascendieron a MMUSD\$ -286,2. Lo anterior se explica porque en diciembre de 2024 se adelantó una parte importante de la recaudación a través de Pronto Pago de clientes y el uso de Factoring sin responsabilidad, entre otras medidas. En el período comparativo, es decir al 30 de Septiembre de 2024, el flujo operacional puro se componía de recaudación de ventas por MMUSD\$ 293,4 y pagos a proveedores y empleados por MMUSD\$ -329,6. Cabe mencionar que en el período 2024, se pagó un monto de aproximadamente MMUSD\$ 51,1 de saldos con proveedores extranjeros de acero bajo la modalidad de confirming, en línea con la reestructuración financiera desarrollada durante el tercer trimestre de ese año. En cuanto al pago de impuestos a las ganancias, a las ventas y servicios y otros impuestos y gastos operacionales, la Sociedad usó MMUSD\$ 20,5 por este concepto en el período actual, monto mayor que en el período anterior, el que ascendió a MMUSD\$ 14,9, lo que refleja el mejoramiento de los resultados y operaciones respecto a períodos anteriores.

Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión: Para el período actual, se observa un uso de recursos en actividades de inversión de MMUSD\$ 14,3 levemente inferior que en 2024 donde se usó MMUSD\$ 15,8 en este ítem. En el período terminado el 30 de septiembre de 2025, principalmente, la Sociedad ha pagado saldos de precio por adquisición de participaciones no controladores por un monto de MMUSD\$ 7,0 (MMUSD\$ 15,2 al 30 de septiembre de 2024). En cuanto a la compra de propiedades plantas y equipos, Cintac desembolsó MMUSD\$ 8,2 en el período actual versus MMUSD\$ 2,1 en 2024. Finalmente cabe destacar que en el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2025, la Sociedad ha obtenido fondos principalmente por la venta de activos prescindibles por MMUSD\$ 0,6, cifra inferior a 2024 donde se obtuvo MMUSD\$ 1,0 a igual período.

Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación: Durante el período de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2025, se obtuvo un flujo neto negativo de MMUSD\$ -39,9, mientras que en igual periodo de 2024 se generó un flujo positivo de financiamiento por MMUSD\$ 58,1. La principal explicación para el flujo positivo en el período anterior, es el aumento de capital realizado durante el tercer trimestre de 2024 el que alcanzó la cifra de MMUSD\$ 62,3. Durante 2025, Cintac destinó fondos para el pago de la línea de crédito con su matriz CAP S.A. por MMUSD\$ 30,0 y pago de intereses de créditos por MMUSD\$ 15,6. Si bien a principios del año 2025, la Sociedad amortizó deuda de largo plazo por MMUSD\$ 14,4, las obtenciones netas de créditos durante el período actual alcanzaron los MUSD\$ 7,6.

		2025 Acum a Sept	2024 Acum a Sept	Var 25-24
INDUSTRIAL	Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación [MMUSD]	-3,6	-45,8	↑ 92%
	Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión [MMUSD]	-1,0	20,7	↓ -105%
	Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación [MMUSD]	-9,5	22,7	↓ -142%
	<i>Flujo Neto total antes de efectos de diferencias de cambio</i>	<i>-14,1</i>	<i>-2,4</i>	<i>↓ -494%</i>
MODULAR	Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación [MMUSD]	-19,8	-1,3	↓ -1450%
	Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión [MMUSD]	-6,7	0,0	↓ -15698%
	Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación [MMUSD]	6,6	-10,0	↑ 166%
	<i>Flujo Neto total antes de efectos de diferencias de cambio</i>	<i>-19,9</i>	<i>-11,2</i>	<i>↓ -78%</i>
OTROS	Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación [MMUSD]	-6,8	-4,1	↓ -68%
	Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión [MMUSD]	-6,5	-36,6	↑ 82%
	Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación [MMUSD]	-36,9	45,3	↓ -181%
	<i>Flujo Neto total antes de efectos de diferencias de cambio</i>	<i>-50,3</i>	<i>4,7</i>	<i>↓ -1173%</i>
CONSOLIDADO	Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación [MMUSD]	-30,2	-51,1	↑ 41%
	Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión [MMUSD]	-14,3	-15,8	↑ 10%
	Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación [MMUSD]	-39,9	58,1	↓ -169%
	<i>Flujo Neto total antes de efectos de diferencias de cambio</i>	<i>-84,3</i>	<i>-8,9</i>	<i>↓ -846%</i>

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 de la Sociedad [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 sociedad 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 Sociedad 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 sociedad 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 sociedad y sus filiales han contratado seguros de créditos por una parte de las ventas que realiza a sus clientes.