

A collage of six images related to industrial and construction work. Top left: A close-up of a modern building with dark blue and red corrugated metal siding under a bright sun. Top right: An aerial view of a large industrial facility with multiple long buildings and yellow scaffolding. Middle left: A view of a building with a blue corrugated metal roof and a brick base, situated next to a road. Middle right: A close-up of large, white, curved industrial pipes. Bottom left: A close-up of a blue metal structural frame. Bottom right: A night-time aerial view of an industrial site with lights reflecting on a body of water, with mountains in the background.

CINTAC

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO 2026

RESUMEN EJECUTIVO ESTRATÉGICO

Durante este primer trimestre, el negocio modular continuó mejorando la calidad de su pipeline de proyectos para los próximos 3 años, preparando los habilitadores claves para enfrentar dicho crecimiento. Un importante paso se dio al iniciar la producción y entrega de dos proyectos habitacionales de viviendas de interés social, marcando un hito fundamental en la vocación de construcción industrializada que se viene impulsando durante los últimos años. En este mismo período, el negocio Industrial en Perú mostró un crecimiento saludable y rentable, consolidando su posición de mercado mediante la ejecución de estrategias comerciales efectivas. Al mismo tiempo, el negocio Industrial en Chile enfrentó un contexto de mercado desafiante que atrasó la cosecha de resultados de ciertas iniciativas orientadas a recuperar posición y rentabilidad.

Antecedentes Primer Trimestre:

- El EBITDA consolidado del período presenta una disminución de MMUSD\$ 3,5 comparado con el mismo período del año anterior, explicado principalmente por:
 - > División Modular:
 - Si bien el pipeline de los próximos 3 años mejora respecto del año anterior, el desfase en el inicio de proyectos en Chile y Perú tuvo un impacto negativo de MMUSD\$1,3.
 - El ingreso al negocio Habitacional tuvo costos iniciales incrementales en Chile (que no se presentaron durante el año anterior) por MMUSD\$ 1,4.
 - La desmovilización de edificios por el término de un contrato de arriendo de un campamento tuvo un costo de aprox. MMUSD\$ 0,6.
 - Los factores negativos anteriores se compensan con una serie de mejoras en gastos de administración, ingresos de Hotelería y otras áreas, generando mejoras por MMUSD\$ 2,6.
 - Especial mención merece la entrega a tiempo de un edificio modular de 8 pisos para una importante minera en Chile, estableciendo un hito constructivo relevante que demuestra la confianza del mercado en las capacidades técnicas de nuestro equipo.
 - > División Industrial:
 - El negocio en Perú mejoró su desempeño comercial, anotando un crecimiento de 29% en su volumen vendido y un impresionante crecimiento del 44% en su margen de venta, aportando una contribución neta MMUSD\$ 0,9 superior al año anterior.
 - Por otra parte, el negocio en Chile presentó precios medios menores a los del año anterior, constatando una recuperación durante el mes de marzo. Al mismo tiempo, los costos operacionales muestran mejorías relevantes, construyendo así las bases para un mejor resultado durante el resto del año. El aporte final al resultado total es menor al del trimestre anterior en MMUSD\$ 1,4.
- La principal noticia de este trimestre es el fuerte crecimiento del pipeline de proyectos modulares (mineros y habitacionales) para las operaciones en Chile y en Perú.

- Se mantiene el foco estratégico en la rentabilización de activos, la venta de soluciones constructivas de mayor valor agregado, la búsqueda de una mayor eficiencia operativa en todos los negocios y la captura de caja para disminuir la deuda consolidada de la compañía.

Perspectiva estratégica para el año 2026

Para el año 2026, Cintac mantiene un plan integral con foco en la mejora de sus indicadores financieros, en particular DFN/EBITDA. Para ello, se ha trazado un plan de trabajo que tiene tres ejes fundamentales:

1. **Mejora en el EBITDA** a través de consolidar su presencia en minería y energía tanto en Chile como en Perú, el fortalecimiento de su negocio de vivienda en Chile y la venta de mejores soluciones industriales aportando competitividad y eficiencia energética a los proyectos de nuestros clientes.
2. **Mejora en el Capital de Trabajo**, a través de una gestión integral que permita operar el negocio modular e industrial con menores inventarios, el desarrollo de cadenas de suministro con menores lead-time y un seguimiento de la demanda más ágil y eficiente. Lo anterior, sumado a una mejora en los procesos de cobranza traerán mejoras durante el año.
3. **Acelerar su plan de venta de activos prescindibles** para hacer de Cintac una organización más eficiente y flexible. Esto implica no solamente una mayor velocidad en la venta de actuales activos sin un uso productivo, sino también de la eficiencia en el *foot-print* industrial tanto en Chile como en Perú.

Los recursos generados con esta estrategia se destinarán fundamentalmente al pago de Deuda, lo que sumado a un crecimiento del EBITDA permitirá mejorar la relación de Deuda Financiera y EBITDA y generar mejores retornos sobre activos para el negocio.

Perspectiva de Mercados e industria:

1. **Área Industrial:** Medidas de gobierno para impulso del sector de la construcción hacen prever una tendencia a la recuperación del negocio Tradicional Industrial en Chile que podría impactar positivamente volúmenes y precios hacia fines del año. En Perú se anticipa un mercado estable independientemente de la situación eleccionaria, continuando con el crecimiento presentado el año anterior.
2. **Área Modular:** Crecimiento importante de inversiones Mineras gatilladas por el avance de proyectos postergados, se suman al pipeline creciente, dinamizando aún más la demanda por campamentos y servicios hoteleros en Chile para los próximos años. En Perú se evidencia un aumento de proyectos privados en minería, siguiendo la tendencia de crecimiento en Chile, pero con una perspectiva de ejecución más tardía que en Chile.

1. ANTECEDENTES GENERALES

Los Estados Financieros Consolidados de Cintac S.A. (“La Sociedad”) y sus filiales en Chile y Perú correspondientes al cierre del primer trimestre del 2026, 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

*~390 Tons de
Cubiertas para
proyectos de Centros
de Distribución (Meli
Rooftek, Walmart).*

CHILE – PROYECTOS

*~600 Tons de
Paneles Aislados
para múltiples
proyectos de
Agroindustria .*

PERÚ – PROYECTOS

*~850 Tons
despachadas para
proyectos
Hospitalarios y
Agroindustriales*

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 (I+C) 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 principalmente para el sector de la y minería y energía, en todo el territorio peruano.



CAMPAMENTOS	HOTELERÍA	VIVIENDA SOCIAL
<i>Próxima entrega del primer edificio modular de 8 pisos en acero y hormigón.</i>	<i>Negocio Hotelero impulsado por crecimiento del Sector Minero y de Energía</i>	<i>Entrega del primer proyecto de Viviendas Modulares Sociales en la VI Región</i>

3. **Otros (Otras sociedades):** Comprende las sociedades holding, las áreas corporativas y otros negocios menores no estratégicos. Un gran porcentaje de la deuda se agrupa en este segmento.

2. ANÁLISIS DE MERCADO POR SEGMENTO

Durante el inicio del primer trimestre, el segmento **Industrial** presentó una mejora en los volúmenes, reflejando mayor alcance y presencia en el mercado, pero con una caída en los márgenes consolidados producto de una contracción de precios en Chile. No obstante, hacia fines de marzo se inicia un proceso de alza gradual de precios. Perú presenta un crecimiento en el mercado tradicional, impactando positivamente el desempeño del negocio en ese país.

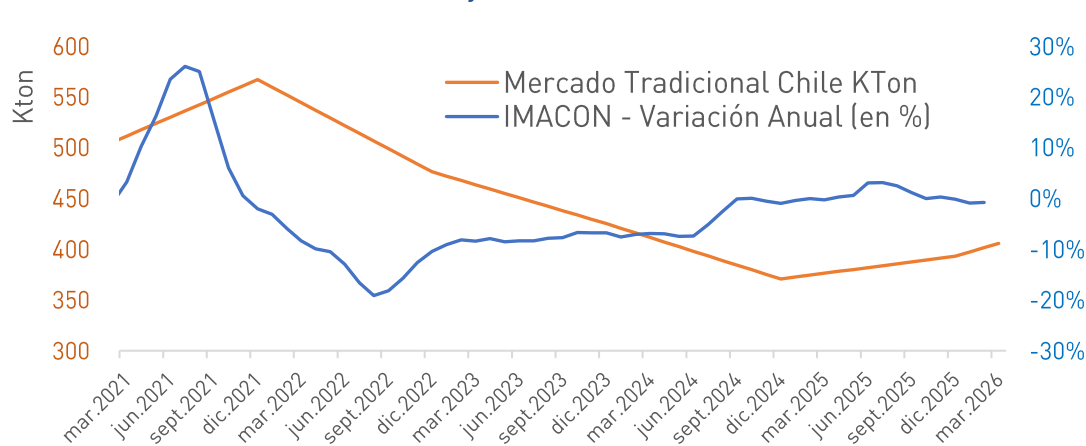
A nivel internacional, el precio de referencia para las materias primas (HRC Fob China), presentó durante este trimestre un alza para situarse en torno a los USD 479/ton promedio, comparados con los 457/ton del trimestre anterior. El tipo de cambio por otro lado presentó una alta volatilidad con mínimos de aprox. \$854 y máximos de más de \$930:

Evolución Tipo de Cambio y HRC



La actividad económica ligada a la construcción (IMACON) continúa presentando una signos de estabilización en este trimestre, acompañado por un alza del mercado del acero tradicional en Chile que crece en un 8,4% respecto al mismo período del año anterior.

Evolución del IMACON y Mercado Tradicional en Chile (Normalizado)



Fuente: Estimación Cintac (promedio mensual anualizado) y CChC

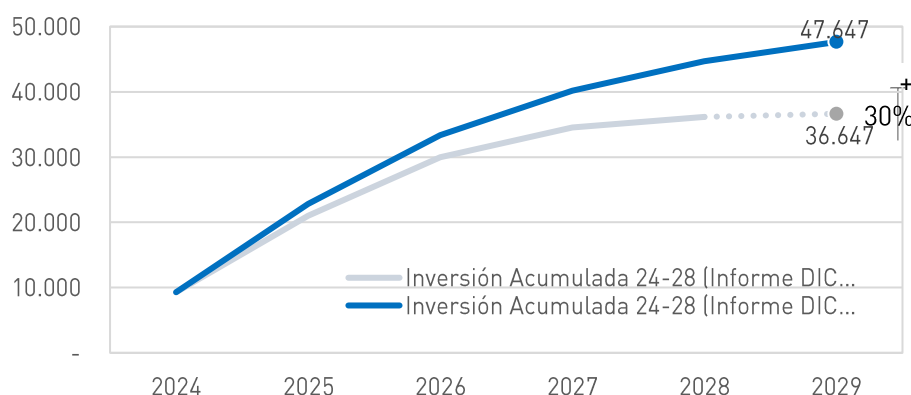
El segmento **Modular**, mantiene su tendencia de crecimiento en línea con el dinamismo de la industria de la Minería y de la Energía, acelerada este trimestre por la activación adicional de proyectos mineros en el contexto de las medidas tomadas por el gobierno tanto en Chile como en Perú para esta industria.



Fuente: Diario Financiero – Abril 2026

En el contexto de las industrias de Minería y Energía, la Corporación de Bienes de Capital (CBC), continúa mostrando un crecimiento de la inversión del 30% entre diciembre de 2025 y 2024 en estas industrias (sin considerar aún las noticias recientes). Esto refleja el gran dinamismo y soporta el surgimiento de Grandes Proyectos que comenzaron a activarse dentro 2025 y que incrementarán adicionalmente el pipeline para el 2026. En Perú, se concreta el aumento de pipeline de proyectos que permiten avanzar en la estrategia modular privada.

Inversión Anual Acumulada Minería y Energía (MMUSD)



Fuente: Análisis Cintac en base a información CBC (Reporte Quinquenio – Cuarto Trimestre 2025.
(Proyectos con cronograma definido al 31 de diciembre de 2025 en Chile)

3. ANÁLISIS COMPARATIVO Y PRINCIPALES TENDENCIAS

		2026 Acum a Mar	2025 Acum a Mar	Var 26-25	
INDUSTRIAL	KTON	56 kt	51 kt	↑	11%
	Ingresos [MMUSD]	55,1	56,2	↓	-2%
	Margen [MMUSD]	5,4	6,5	↓	-16%
	EBITDA [MMUSD]	1,3	2,5	↓	-48%
	UAI [MMUSD]	-1,7	2,4	↓	-171%
	UDI [MMUSD]	-2,0	3,0	↓	-165%
MODULAR	Ingresos [MMUSD]	35,0	25,4	↑	38%
	Margen [MMUSD]	4,1	5,7	↓	-28%
	EBITDA [MMUSD]	2,6	5,2	↓	-49%
	UAI [MMUSD]	-3,1	2,7	↓	-214%
	UDI [MMUSD]	-3,8	0,3	↓	-1436%
OTROS	Ingresos [MMUSD]	0,3	-0,4	↑	177%
	Margen [MMUSD]	-2,1	-1,0	↓	-104%
	EBITDA [MMUSD]	-0,7	-1,0	↑	32%
	UAI [MMUSD]	-2,1	-8,2	↑	74%
	UDI [MMUSD]	-2,3	-8,3	↑	72%
CONSOLIDADO	Ingresos [MMUSD]	90,4	81,2	↑	11,3%
	Margen [MMUSD]	7,4	11,1	↓	-33%
	EBITDA [MMUSD]	3,3	6,8	↓	-51%
	UAI [MMUSD]	-6,9	-3,0	↓	-130%
	UDI [MMUSD]	-8,1	-4,9	↓	-63%

A nivel consolidado, la Sociedad presenta los siguientes comparables relevantes al cierre de MAR-26 v/s MAR-25:

Al 31 de marzo del 2026, los ingresos de Cintac ascienden a MMUSD\$ 90,4, lo que representa un aumento del 11,3% respecto al mismo período del año anterior. En tanto el EBITDA a la misma fecha llega a MMUSD\$ 3,3 (comparado con MMUSD\$ 6,8 en mismo período del año anterior) y un resultado antes de impuestos de MMUSD\$ -6,9 v/s MMUSD\$ -3.

A nivel de EBITDA, el Área Industrial presenta una disminución de MMUSD\$ 1,2 frente al mismo período del 2025, explicado por menores precios en enero y febrero, principalmente en la línea tradicional de Chile. Cabe destacar que el inicio de 2025 comprende una base de comparación alta, dado que la base de comparación incluye un

nivel de precios mayor por un efecto puntual de menores inventarios, efecto que durante los siguientes trimestres dejará de estar presente en el análisis comparativo.

Por otra parte, el Área Modular, a pesar del mayor pipeline de proyectos mineros con que enfrenta el trimestre, presenta un menor EBITDA por MMUSD\$ 2,6 frente al año anterior explicado por un desplazamiento de proyectos tanto en Chile como en Perú (ejecución más lenta que durante el año anterior), así como eventos puntuales (desmovilización de edificios y demora en el reinicio de operaciones de El Teniente). Adicionalmente se finaliza la implementación de un proyecto habitacional en la VI Región, que presenta los costos iniciales propios del ingreso a un nuevo negocio.

En cuanto a la Utilidad Antes de Impuestos consolidada, ésta se sitúa en MMUSD\$ -6,9 principalmente impactada por los gastos financieros netos. Por otro lado, la diferencia de tipo de cambio impacta positivamente a nivel consolidado.

La Utilidad después de impuestos consolidada, llega el primer trimestre del 2026 a MMUSD\$ -8,1, esto es un MMUSD\$ 3,2 menor que en 2025.

INGRESOS

Los Ingresos consolidados presentan un crecimiento de un 11% explicados por el crecimiento del Área Modular.

Los Ingresos en el negocio **Industrial** muestran una caída de 2% frente al mismo período del año anterior, explicado por un menor precio unitario debido al cambio en el mix de productos en Chile, pero con un aumento en la participación del negocio en Perú en el total de ingresos consolidados.

En el negocio **Modular**, los ingresos aumentaron 38%, impulsados por una mayor ocupación en el sector hotelero en Chile pesar del retraso en el reinicio de operaciones en El Teniente y la ejecución de *contratos privados* en Perú.

		2026	2025	Var
		Acum a Mar	Acum a Mar	26-25
INDUSTRIAL	Ing. Ordinario [MMUSD]	55,1	56,2	↓ -2%
	Costo de Venta [MMUSD]	-49,7	-49,8	↔ 0,2%
	Mg Bruto [MMUSD]	5,4	6,5	↓ -16%
	Resultado operacional	-5,0	-4,5	↓ -10%
MODULAR	Ing. Ordinario [MMUSD]	35,0	25,4	↑ 38%
	Costo de Venta [MMUSD]	-31,0	-19,7	↓ -57%
	Mg Bruto [MMUSD]	4,1	5,7	↓ -28%
	Resultado operacional	-4,5	0,7	↓ -782%
OTROS	Ing. Ordinario [MMUSD]	0,3	-0,4	↑ 177%
	Costo de Venta [MMUSD]	-2,4	-0,6	↓ -269%
	Mg Bruto [MMUSD]	-2,1	-1,0	↓ -104%
	Resultado operacional	-0,2	-2,4	↑ 93%
CONSOLIDADO	Ing. Ordinario [MMUSD]	90,4	81,2	↑ 11%
	Costo de Venta [MMUSD]	-83,0	-70,1	↓ -18%
	Mg Bruto [MMUSD]	7,4	11,1	↓ -33%
	Cost. Distr.y Gtos Adm. [MMUSD]	-8,7	-8,1	↓ -7%
	Otras Ganancias [MMUSD]	0,3	-1,1	↑ 128%
	Resultado operacional	-9,7	-6,2	↓ -55%

COSTO DE VENTAS

El costo total de ventas al cierre del primer trimestre alcanzó los MMUSD\$ 83 aumentando en valores absolutos frente al mismo período del año anterior en un 18%.

En el negocio **Industrial**, el costo de ventas se reduce en un 0,2% explicado por la disminución del costo unitario debido al cambio en el mix de productos.

A nivel **Modular**, el costo absoluto se ve aumentado comparado con el mismo período del año anterior, explicado por desmovilizaciones puntuales de proyectos anteriores (el retiro de edificios se contabiliza como mayor costo de venta) y por los costos iniciales propios del ingreso al negocio habitacional.

COSTOS DE DISTRIBUCIÓN, GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y OTROS OPERACIONALES

Al 31 de marzo del 2026 los costos de distribución y gastos de administración alcanzaron un monto combinado de MMUSD\$ 8,7 versus MMUSD\$ 8,1 del año anterior, principalmente por un mayor costo logístico asociado a una mayor venta física en Perú y a un mayor costo energético comparado con el periodo anterior.

En línea con lo anterior, el área **Industrial** presenta un aumento pasando de MMUSD\$ 5,4 a MMUSD\$ 5,7 por los mayores volúmenes comercializados. El segmento **Modular** pasa de MMUSD\$ 2,3 a MMUSD\$ 3,9 por el crecimiento experimentado en los proyectos mineros.

OTRAS GANANCIAS

Esta partida presenta una ganancia de MMUSD\$ 0,3 explicado principalmente por la venta de un activo de baja rentabilidad en el área industrial, en línea con el proceso de Venta de este tipo de activos impulsado por la empresa.

RESULTADOS NO OPERACIONALES

	2026 Acum a Mar	2025 Acum a Mar	Var 26-25
CONSOLIDADO			
Gtos Fin Netos [MMUSD]	-6,8	-6,3	8%
Dif. De Camb [MMUSD]	0,9	1,5	-39%
Otros [MMUSD]	0,0	-0,1	52%
Resultado no operacional	-6,0	-4,9	-21%

El resultado No Operacional al 31 de marzo del 2026 representa una pérdida de MMUSD\$ 6,0 (21% menor que el mismo período del año anterior) explicado principalmente por el aumento de Gastos Financieros en el área modular asociado al inicio de proyectos habitacionales y mineros. Adicionalmente, se produce en este período una diferencia de cambio MMUSD\$ 0,6 menor al año anterior, por las distintas variaciones del tipo de cambio en estos períodos.

ACTIVOS Y PASIVOS TOTALES

Los activos de Cintac al cierre del primer trimestre del 2026 alcanzaron MMUSD\$ 503,7, levemente menor que el terminado al 31 de diciembre 2025 (MMUSD\$ 518,9). Esto se explica principalmente por la disminución de los inventarios por MMUSD\$ -11,8 en línea con el plan de gestión implementado.

Por su parte, los pasivos totales disminuyeron levemente respecto a diciembre 2025, alcanzando los MMUSD\$ 445,8 v/s MMUSD\$ 448,6, lo que se explica por un efecto neto de aumento de los pasivos financieros y disminución de las cuentas por pagar comerciales por MMUSD\$ +7,6.

	2026 Acum a Mar	2025 Acum a Mar	Var 26-25
INDUSTRIAL			
Activo Corriente [MMUSD]	198,8	218,2	-8,9%
Activo no Corriente [MMUSD]	110,1	112,9	-2,4%
Total Activos	308,9	331,1	-6,7%
Pasivo Corriente [MMUSD]	139,2	155,2	-10,3%
Pasivo no Corriente [MMUSD]	26,4	27,9	-5,4%
Total Pasivos	165,6	183,1	-9,6%
MODULAR			
Activo Corriente [MMUSD]	93,9	79,4	18,2%
Activo no Corriente [MMUSD]	104,3	105,1	-0,8%
Total Activos	198,2	184,5	7,4%
Pasivo Corriente [MMUSD]	108,6	86,2	25,9%
Pasivo no Corriente [MMUSD]	25,6	29,1	-12,1%
Total Pasivos	134,2	115,4	16,3%
OTROS			
Activo Corriente [MMUSD]	-89,9	-86,1	-4,4%
Activo no Corriente [MMUSD]	86,4	89,4	-3,3%
Total Activos	-3,4	3,3	-203,3%
Pasivo Corriente [MMUSD]	28,9	19,2	50,3%
Pasivo no Corriente [MMUSD]	117,1	130,9	-10,5%
Total Pasivos	146,0	150,1	-2,7%
CONSOLIDADO			
Activo Corriente [MMUSD]	202,8	211,6	-4,1%
Activo no Corriente [MMUSD]	300,9	307,3	-2,1%
Total Activos	503,7	518,9	-2,9%
Pasivo Corriente [MMUSD]	276,6	260,6	6,2%
Pasivo no Corriente [MMUSD]	169,2	188,0	-10,0%
Total Pasivos	445,8	448,6	-0,6%

PATRIMONIO

Durante el primer trimestre del 2026, el Patrimonio total disminuye respecto con el cierre del 2025, pasando desde MMUSD\$ 70,4 a MMUSD\$ 57,9 en marzo de 2026. Esto se explica principalmente por el ajuste por efecto de la conversión al expresar los saldos de filiales con moneda funcional distinta al dólar consignadas dentro del rubro Otras Reservas por MMUSD\$ -3,7 y por las pérdidas acumuladas a la fecha (MMUSD\$ -8,0).

ÍNDICES

Liquidez

El índice de liquidez se encuentra a la baja respecto al cierre del año anterior llegando a 0,7 para el cierre primer trimestre del 2026. Lo anterior producto principalmente a la compensación entre la baja de los activos corrientes y el aumento de los pasivos corrientes, desviaciones explicadas a continuación:

- **Activos Corrientes**

Los activos corrientes bajaron en MMUSD\$ 8,7(-4,1%) en comparación a 2025, debido al aumento de los activos financieros (MMUSD\$ 2,4) y la disminución de los inventarios por MMUSD\$ -11,8 en línea con el plan de gestión de inventarios implementado.

- **Pasivos Corrientes**

Los pasivos corrientes aumentaron en un 6,2% (MMUSD\$+16), alcanzando los MMUSD\$ 276,6 (MMUSD\$ 260,6 en 2025). Esta se debe principalmente a la disminución de las Cuentas por pagar corrientes (MMUSD\$ -15,2) y el aumento de los pasivos financieros en MMUSD\$ +38,6.

Razón ácida

La razón ácida es mayor respecto al cierre del 2025, pasando de 0,57 a 0,64 al 31 de marzo del 2026.

Capital de Trabajo

Al 31 de marzo del 2026 el capital de trabajo operativo (calculado como Cuentas por Cobrar + Inventarios – Cuentas por Pagar sin Confirming) de MMUSD\$ 91,3 v/s MMUSD\$ 80,2 en diciembre de 2025. La variación de MMUSD\$ 11,1 se explica principalmente por menores inventarios por MMUSD\$ 11,8 asociado al plan de gestión de esta partida. Esta liberación de Capital de Trabajo se ve contrastada temporalmente con una disminución en las Cuentas por Pagar (sin Confirming) de MMUSD\$ 22,4 en línea con las menores llegadas de materias primas asociadas al plan de eficiencia en compras y el pago gradual de Cuentas por Pagar acumuladas de períodos anteriores. Este proceso es parte del ajuste que se revertirá a medida que continúe el avance del plan de gestión de inventarios de la Compañía.

Endeudamiento

Por su parte, la razón de endeudamiento subió respecto del cierre del año anterior, pasando de 6,37 veces al 31 de diciembre de 2025 a 7,70 veces en marzo de 2026, impactado principalmente por la caída del patrimonio.

La cobertura de gastos financieros al 31 de marzo del 2026 resultó en 0,02 veces (0,1 al 31 de diciembre de 2025).

Actividad

La rotación de inventarios anualizada aumentó levemente a diciembre del año anterior, pasando de 2,9 veces en el año a 3,5 al 31 de marzo del 2026, mientras los días de permanencia de la existencia bajaron, pasando de 123 a 103 días, en línea con el plan de gestión de inventarios implementado.

La rentabilidad anualizada de los activos pasó desde -6,0% en diciembre 2025 a -6,4% al cierre de marzo del 2026. Por su parte, la rentabilidad anualizada del patrimonio pasó de un -44,2% a un -55,7% producto de la caída del negocio industrial.

	Indicador	Unidad	mar-26	dic-25	Variación
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	0,7	0,8	-0,1
	Activo Corriente ⁽²⁾ / Pasivo Corriente ⁽²⁾				
	Razón ácida	Veces	0,64	0,57	0,1
	(Activo corriente ⁽²⁾ - Inventarios ⁽²⁾) / Pasivo Corriente ⁽²⁾				
	Capital de trabajo	MMUSD\$	91,3	80,2	11,1
	Inventario ⁽²⁾ + Cuentas por Cobrar ⁽²⁾ - Cuentas por Pagar sin Confirming ⁽²⁾				
Endeudamiento	Razón de endeudamiento	Veces	7,70	6,37	1,3
	Total Pasivos ⁽²⁾ / Total Patrimonio ⁽²⁾				
	Deuda corriente	%	0,6	0,6	0,0
	Pasivo Corriente ⁽²⁾ / Pasivo Total ⁽²⁾				
	Deuda no corriente	%	0,4	0,4	0,0
	Pasivo No Corriente ⁽²⁾ / Pasivo Total ⁽²⁾				
	Cobertura de gastos financieros	Veces	0,02	0,1	0,0
	Utilidad antes de impuestos e intereses ⁽¹⁾ / Gastos Financieros ⁽¹⁾				
Actividad	Rotación de inventarios	(veces al año)	3,5	2,9	0,6
	Costo Ventas ⁽¹⁾ / Existencias ⁽²⁾				
	Permanencia de inventarios	(días)	103	123	-20,5
	(Existencias ⁽²⁾ / Costo de Ventas ⁽¹⁾) * Días del período				

	Indicador	Unidad	mar-26	dic-25	Variación
Rentabilidad	Margen bruto / Ingresos ordinarios	%	8,2	13,0	-4,8
	Ganancia Bruta ⁽¹⁾ / Ingresos de actividades ordinarias ⁽¹⁾				
	Rentabilidad del patrimonio	%	-55,7	-44,2	-11,4
	Ganancia (Pérdida) ⁽¹⁾ / Patrimonio ⁽²⁾				
	Rentabilidad de activos	%	-6,4	-6,0	-0,4
	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⁾ Considera últimos 12 meses

⁽²⁾ Considera Balance al cierre del mes

4. ASPECTOS OPERACIONALES

En aspectos operacionales y de inversión, durante el año 2026 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: Mejoras en el capital de trabajo, venta de activos prescindibles y Disminución de Deuda.
- Foco en sinergias en la reciente integración organizacional.
- Rentabilización de Negocios: Foco en eficiencias productivas, digitalización de procesos y eficiencia en Gastos.

NEGOCIO MODULAR

- Durante el primer Q del 2026, el foco principal del negocio se orientó en Chile con especial énfasis en las industrias de la minería y energía y el negocio de las viviendas sociales, mientras que en Perú se sigue con la minería.
- En este período se logró adjudicar un proyecto minero relevante, marcando un hito a nivel contractual en el negocio de I+C y validando el inicio del ciclo minero creciente.
- La compañía apuesta por los sectores minero y energético en Chile y Perú, invirtiendo en campamentos bajo contratos de arriendo a mediano plazo. En Perú, esto representa una nueva línea de negocios no existente en el país, que ayudará a estabilizar los ingresos operacionales con mayor consistencia en el tiempo.
- En el negocio hotelero, el foco se ha puesto en operar mejor y ofrecer una mayor variedad de servicios asociados. Las mejoras en eficiencia operacional y comercial, junto con inversiones en infraestructura, apuntan a fortalecer lo que la compañía entrega a sus clientes y a sostener su competitividad en un mercado creciente.

NEGOCIO INDUSTRIAL

- Profundización en la búsqueda y ejecución de sinergias operacionales entre filiales (eficiencia y productividad).
- Foco en control de inventarios para optimizar el capital de trabajo.
- Foco en eficiencias operacionales y comercialización de productos de valor agregado.
- Foco en recuperación de mercado tradicional en Chile y Perú, en línea con las mejores perspectivas que se presentan en el negocio de la construcción en Chile, fortalecidas con las medidas que el gobierno se encuentra impulsando para la reactivación de esta industria.

5. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Al cierre del 31 de marzo de 2026, la Sociedad obtuvo un flujo de efectivo positivo antes de los efectos por tasas de cambio de MMUSD\$ 1,6, mientras que para igual período del 2025 el flujo fue negativo en torno a los MMUSD\$ -86,7. La caja operativa del período anterior está influenciada por operaciones de factoring menores y pronto pago de clientes realizadas en diciembre de 2025 que afectaron la disponibilidad de caja de los primeros meses de 2026. 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\$ -13,7 en sus operaciones por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2026, es decir, un 53,9% mejor que el flujo del período anterior que alcanzó los MMUSD\$ -29,8. En el período actual se observa un flujo operacional puro, vale decir cobros por ventas menos pagos a proveedores, de MMUSD\$ -7,0, donde la recaudación de ventas y servicios por MMUSD\$ 96,1 fue inferior a los pagos a proveedores y empleados que en total ascendieron a MMUSD\$ -103,0. Esto tiene relación en gran parte con un mayor pago a proveedores de materias primas en este trimestre v/s la llegada de nuevos embarques, como parte de la estrategia de eficiencia de la compañía. Este proceso es parte del ajuste que se revertirá a medida que continúe el avance de dicho plan de gestión de inventarios de la Compañía. En cuanto al pago de impuestos a las ganancias, a las ventas y servicios y otros impuestos y gastos operacionales, la Sociedad usó MMUSD\$ 6,8 por este concepto en el período actual, monto inferior que el del período anterior que ascendió a MMUSD\$ 7,7.

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\$ 6,3 bastante superior que igual período de 2025 donde solo se usó MMUSD\$ 0,3 en este ítem. En el período terminado el 31 de marzo de 2026, la Sociedad ha pagado saldos de precio por adquisición de participaciones no controladores de la sociedad Promet Servicios por un monto de MMUSD\$ 5,1 mientras que en 2025 no hubo desembolsos por este concepto en el trimestre. En cuanto a la compra de propiedades plantas y equipos, Cintac desembolsó MMUSD\$ 2,4 en el período actual versus MMUSD\$ 0,6 en 2025, lo anterior, principalmente en el desarrollo de proyectos modulares en Perú. Durante el trimestre actual, la Compañía obtuvo recursos por la venta del inmueble de Antofagasta por MMUSD\$ 3.432 de los cuales usó MMUSD\$ 2.393 para mantenerlos en una inversión mayor a 90 días a la espera de poder imputar dichos fondos como prepago al crédito sindicado en Julio de 2026.

Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación: Durante el período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026, la Sociedad obtuvo un flujo neto positivo de MMUSD\$ 21,7, mientras que en igual período de 2025 se generó un flujo negativo de financiamiento por MMUSD\$ -56,7. En el período actual la Sociedad pagó intereses por sus créditos vigentes por MMUSD\$ 8,5 monto muy similar al período anterior y además obtuvo créditos netos por MMUSD\$ 30,2. En igual período de 2025, destaca el pago de la línea de crédito a CAP por MMUSD\$ 30,0 y los pagos netos de créditos por 17,1.

Cabe destacar que el inicio de 2025 contemplaba un monto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo de MMUSD\$105,7 generado en diciembre de 2024 por operaciones de anticipo de flujos operacionales de 2025 por un monto de MMUSD\$ 32, más el giro de línea de CAP por MMUSD\$ 30 (pagada a inicios de 2025). Esto implica que la caja de inicio 2025 depurada por estos efectos hubiese ascendido a MMUSD\$ 43,7.

De acuerdo con lo anterior, durante el período ENE-MAR de 2026 se genera un flujo positivo total de MMUSD\$ 1,1 comparado con un flujo de MMUSD\$ -22,8 en igual período de 2025.

Por otro lado, la generación de Flujos procedentes de la operación mejora un 54% con respecto al mismo período del año anterior.

		2026	2025	Var	
		Acum a Mar	Acum a Mar	26-25	
CONSOLIDADO	Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación [MMUSD]	-13,7	-29,8	↑	54%
	Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión [MMUSD]	-6,3	-0,3	↓	-2424%
	Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación [MMUSD]	21,7	-56,7	↑	138%
	<i>Flujo Neto total antes de efectos de diferencias de cambio</i>	1,6	-86,7	↑	102%
	Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-0,5	1,8	↓	-129%
	<i>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del año</i>	12,7	105,7	↓	-88%
	<i>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</i>	13,8	20,9	↓	-34%

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.