

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2026

(Cifras en miles de dólares estadounidenses)

Invercap S.A. (en adelante “Invercap” o la “Compañía”), es una sociedad anónima abierta, sujeta a la fiscalización de la Comisión para el Mercado Financiero. Invercap es controladora de CAP S.A. (en adelante “la controlada”).

Los estados financieros consolidados e individuales a que se refieren el presente análisis razonado, se presentan en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica y se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Invercap, su controlada y sus filiales, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por la *International Accounting Standards Board* (en adelante “IASB”).

Como consecuencia del aumento de la participación de Invercap en CAP S.A. durante el año 2021, se obtuvo el control de acuerdo con la NIIF 10, lo que implicó presentar sus Estados Financieros consolidados con la controlada, a partir del 1º de diciembre de 2021.

Para efectos de comprensión del presente análisis razonado se presentan las partidas de Invercap de forma individual, para los semestres terminados al 30 de junio de 2026 y 2025.

Análisis del estado de resultados individual y sus principales componentes

	6M26	6M25	Variación	
			MUS\$	%
Gastos de administración	(765)	(733)	(32)	-4,3%
Otras ganancias (pérdidas)	135	-	135	-100,0%
Ganancia (Pérdida) de actividades operacionales	(630)	(733)	103	16,2%
Ingresos financieros	61	51	10	-15,8%
Costos financieros	(1.187)	(1.218)	31	2,7%
Participación en ganancia (pérdidas) de asociadas	(26.754)	(26.375)	(379)	-1,4%
Diferencias de cambio	88	201	(113)	129,0%
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto	(28.422)	(28.074)	(348)	-1,2%
Ingreso/gasto por impuesto a las ganancias	-	-	-	0,0%
Ganancia (Pérdida)	(28.422)	(28.074)	(348)	-1,2%

Al 30 de junio de 2026, Invercap registró una pérdida de US\$ 28,4 millones, manteniéndose prácticamente en línea con la pérdida de US\$ 28,1 millones del primer semestre de 2025.

La caída se atribuye a la pérdida en la línea de participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas, que alcanzó US\$ 26,8 millones, principalmente por la participación en la controlada CAP y sus filiales, que reportaron una pérdida de US\$ 56,9 millones en el período, en comparación con los US\$ 56,0 millones negativos del primer semestre de 2025. Adicionalmente, se consideran los ajustes periódicos en los estados financieros de Invercap por la amortización de reservas mineras de Compañía Minera del Pacífico S.A. y de la cartera de clientes de Cintac S.A., derivados de la toma de control de CAP el 1 de diciembre de 2021, conforme a la NIIF 10.

Resultados de la controlada

La siguiente tabla muestra los principales resultados acumulados hasta el cierre del 30 de junio de 2026 y 2025, para los distintos segmentos de negocio de la controlada.

Resumen de resultados por segmentos de negocio

USD\$ millones	Minería		Infraestructura		Industrial	
	6M26	6M25	6M26	6M25	6M26	6M25
Ingresos de explotación	681,6	593,9	49,5	50,5	187,0	208,1
Margen bruto	115,9	19,9	22,9	21,3	11,2	23,5
Costos de Distribución	118,0	33,1	0,0	0,0	7,5	9,1
Gastos de administración	35,4	33,8	3,2	2,1	19,7	14,4
Depreciación y amortización	191,8	181,2	10,5	10,4	9,5	9,0
EBITDA	154,3	134,1	30,3	29,6	-6,5	9,0
Ganancia (pérdida) después de impuesto	-46,7	-52,3	13,5	15,8	-34,8	-37,7

Nota: Valores corresponden a cifras individuales para cada segmento, sin eliminaciones por transacciones interrelacionadas.

Segmento minería:

Durante el primer semestre de 2026, el segmento registró una pérdida de US\$ -46,7 millones, menor a la pérdida de US\$ -52,3 millones observada en igual período de 2025. Este resultado se explica principalmente por un mayor nivel de depreciación y amortización y un efecto menor impositivo favorable, compensado por una disminución

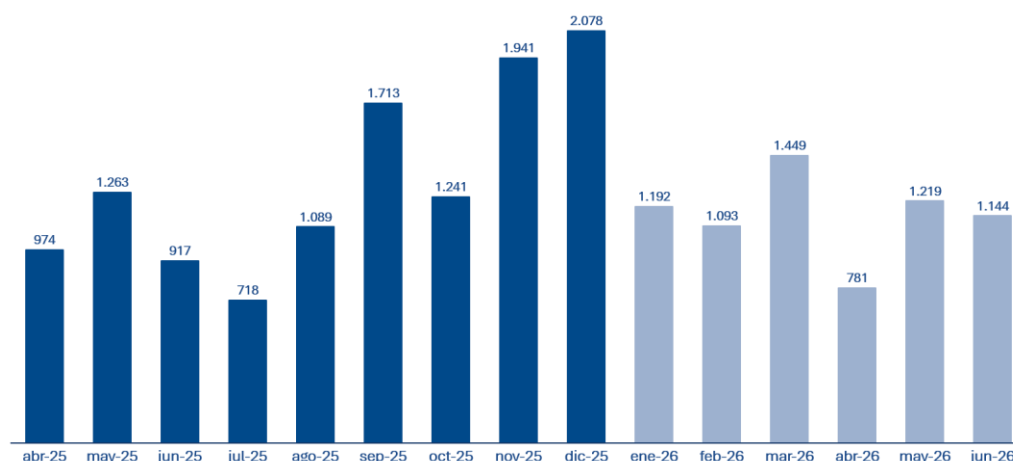
del gasto financiero neto en US\$ 9,6 millones, el que está asociado a la reducción de deuda durante 2026.

En términos operativos, el segmento evidenció un desempeño positivo, con un aumento del margen bruto de US\$ 115,9 millones en 6M26 versus US\$ 19,9 millones en 6M25, mientras que el EBITDA aumentó a US\$ 154,3 millones, lo que representa un crecimiento de 15,0% respecto del período anterior, cuando el EBITDA fue US\$ 134,1 millones.

Los ingresos acumulados al cierre de 6M26 aumentaron en 14,8%, alcanzando US\$ 681,6 millones versus US\$ 593,9 millones del mismo período del año anterior, principalmente por un mayor nivel de producción (+6,7%) y despachos (+7,5%) y mayores ingresos por fletes asociados a ventas Costo y Flete o CFR (*Cost and Freight*) durante el semestre. Adicionalmente, se registra un efecto *Mark to Market* (MtM) negativo de US\$ -21,8 millones, menor a los US\$ -42,1 millones en 6M25.

Durante el primer semestre de 2026, la producción alcanzó 7,2 millones de toneladas húmedas y los despachos 6,9 millones de toneladas, superiores a las 6,8 y 6,4 millones de toneladas registradas en igual período de 2025, respectivamente. Este desempeño se explica principalmente por el mayor volumen producido en Valle del Elqui en el 1Q26, impulsado por la puesta en marcha de Planta Pleito durante el segundo semestre de 2025 y una mayor extracción en Mina Los Colorados. En términos trimestrales, la producción del 2Q26 disminuyó respecto del trimestre anterior debido a mantenciones programadas durante junio.

Despacho de hierro por mes – miles de toneladas



En cuanto al precio promedio realizado, en ambos períodos se realizaron ventas bajo modalidad Costo y Flete o CFR (*Cost and Freight*) (65% en 6M26 vs. 27% en 6M25), por lo que los ingresos por flete y el efecto MtM han sido excluidos para efectos de comparabilidad en precios Libre a Bordo o FOB (*Free on Board*)¹.

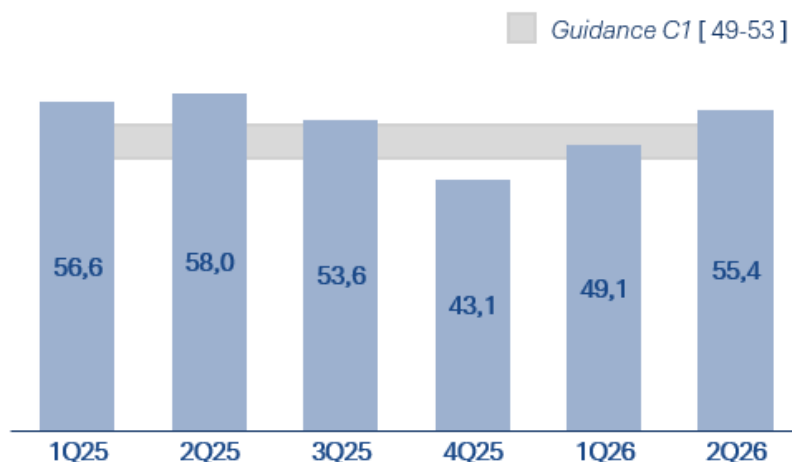
Así, el precio promedio realizado alcanzó US\$ 84,5 por tonelada (neto de efectos MtM y fletes), registrando una caída de 9,3% respecto al mismo período de 2025 (US\$ 93,2/t). Esta disminución se debe principalmente a una caída en el precio del hierro neto de flete (Platts 65 – Flete C3), debido a que, si bien el precio del Platts 65% CFR aumentó, el flete se incrementó en mayor medida debido a los conflictos geopolíticos en Medio Oriente. Adicionalmente, el mix de ventas no tuvo participación de pellets (vs. 9% en 6M25), un producto de mayor precio medio, dadas las condiciones de mercado vigentes durante el semestre.

Por su parte, el *cash cost* de venta² alcanzó US\$ 54,4/t en 6M26, menor a los US\$ 61,4/t en igual período del año anterior, explicado por un menor costo productivo y menores costos no productivos. Por su parte, el *cash cost* de producción (C1) disminuyó desde US\$ 57,2/t a US\$ 52,2/t, ubicándose en línea con el *guidance* para 2026 (US\$ 49–53/t). Esta reducción se explica principalmente por el mayor volumen de producción, el que permitió una mayor dilución de costos fijos, junto con el inicio del contrato de energías renovables en enero y el impacto acumulado de iniciativas de eficiencia implementadas durante 2025. En términos trimestrales, el *cash cost* C1 aumentó respecto de los US\$ 49,1/wmt registrados en 1Q26, debido principalmente a un menor volumen de producción en 2Q26, asociado a mantenciones programadas en las faenas durante junio y adicionalmente los mayores precios de combustibles, que pasó de aproximadamente US\$ 82,5/bbl en 1Q26 a US\$ 91,5/bbl en 2Q26.

¹ El precio realizado neto reportado por CAP es un promedio del mix de ventas en toneladas húmedas. Este se diferencia del índice Platts 65%, que refleja el valor CFR de Sinter feed con 65% de contenido de hierro, y se valoriza en toneladas secas.

² Definimos como costo de venta (sin considerar depreciación o amortización), divididos por las toneladas despachadas. Es decir, *Cash Cost* de Venta = [COGS - D&A] / Despachos.

Cash Cost (C1 producción) – Serie trimestral US\$/wmt



Segmento infraestructura:

Este segmento, que comprende la producción y distribución de agua desalinizada por parte de Cleanairtech Sudamérica (Aguas CAP), la transmisión eléctrica de Tecnocap y servicios de CAP Puertos Multipropósitos S.A., registró una disminución de 14,3% en su utilidad neta, alcanzando US\$ 13,5 millones en 6M26, frente a US\$ 15,8 millones en igual período de 2025. Esta variación se explica principalmente por un menor resultado en Puerto Las Losas, considerando que en 6M25 se reconocieron ingresos extraordinarios por aproximadamente US\$ 3,0 millones asociados a compensaciones derivadas de contratos *take-or-pay*.

El EBITDA alcanzó US\$ 30,3 millones, un 2,4% superior a los US\$ 29,6 millones registrados en el mismo período del año anterior. Esta mejora fue impulsada por la mayor transmisión de energía de Tecnocap. Adicionalmente, CAP Puertos mejoró su desempeño, incrementando su EBITDA desde US\$ -1,1 millones a US\$ -0,1 millones, gracias al inicio de las operaciones de despacho de mineral de hierro.

Durante el semestre de 2026, los ingresos totalizaron US\$ 49,5 millones, lo que representa una disminución de 2,0% respecto del mismo período del año anterior, explicado principalmente por un menor ingreso de Aguas CAP, derivado del menor costo de energía que se traspasa a sus clientes como menor tarifa, parcialmente compensado por mayores ingresos en CAP Puertos, que aumentaron desde US\$ 0,2 millones a US\$ 2,4 millones debido al inicio de embarques de mineral de hierro de terceros a través de

Puerto Las Losas, y por un incremento de US\$ 0,4 millones en Tecnocap asociado a una mayor transmisión de energía.

En términos operacionales, Aguas CAP incrementó su producción a 4,3 millones de metros cúbicos de agua desalinizada (vs. 4,0 millones de metros cúbicos en 6M25), mientras que Tecnocap elevó la transmisión de energía a 135,0 GWh, comparado con 131,0 GWh en igual período del año anterior.

Segmento industrial:

El segmento compuesto por Grupo Cintac en Chile y Perú y las operaciones de continuidad de Huachipato³, registró una pérdida de US\$ 34,8 millones en 6M26, menor a los US\$ 37,4 millones del primer semestre del año anterior. Huachipato redujo sus pérdidas desde US\$ 26,1 millones a US\$ 15,4 millones en 6M26, explicado principalmente por una disminución en los gastos financieros tras la capitalización de deuda intercompañía realizada al cierre de 2025 (US\$ 8,8 millones en 6M26 vs. US\$ 21,1 millones en 6M25)⁴.

Por su parte, Cintac registró una pérdida de US\$ 19,1 millones (vs. US\$ 8,8 millones en 6M25), producto de un menor EBITDA, una mayor depreciación y un leve incremento en el gasto financiero neto de US\$ 0,2 millones asociado a un mayor nivel de endeudamiento, y una mayor ganancia por diferencias de tipo de cambio (US\$ 1,7 millones frente a US\$ 1,2 millones en igual período del año anterior).

El EBITDA del segmento alcanzó US\$ -6,5 millones en 6M26, en comparación con US\$ 9,0 millones en 6M25. Esta variación se explica principalmente por una menor contribución de Cintac, cuyo EBITDA disminuyó desde US\$ 16,3 millones a US\$ 2,0 millones, afectado por el negocio modular, el cual disminuyó en US\$ 10,0 millones por desfases en la entrega y ajustes en la finalización de proyectos de Ingeniería y Construcción en Chile y Perú, la puesta en marcha del negocio habitacional en Chile y una recuperación más lenta en la operación El Teniente. Este efecto fue parcialmente compensado por una mayor ocupación hotelera, tanto en módulos propios como en

³ El segmento industrial también considera los resultados de Intasa S.A., sociedad que mantenía como principal activo a TASA, hasta la venta del 100% de su participación en enero 2026. Las cifras de 2025 incorporan los valores correspondientes a TASA.

⁴ El 31 de diciembre de 2025 se capitalizó parte de la deuda intercompañía de Huachipato a CAP por US\$ 360 millones por medio de un aumento de capital de CAP S.A. a Huachipato. Este movimiento no generó un impacto en la caja ni en los resultados consolidados.

servicios de hotelería prestados a terceros en Chile. En el negocio tradicional de Cintac, el EBITDA se redujo en US\$ 1,3 millones, impactado por un mayor costo de producción, debido al incremento en el precio de la materia prima de referencia (HRC FOB China), que pasó de US\$ 455/t a US\$ 480/t (+5,4%), junto con menores precios realizados. Por su parte, Huachipato registró un EBITDA de US\$ -8,4 millones, en línea con el resultado de US\$ -7,1 millones obtenido en 6M25, explicado por un mayor gasto de administración y ventas.

Los ingresos alcanzaron US\$ 187,0 millones, inferiores US\$ 208,1 millones comparados con mismo periodo del año anterior. Cintac aumento sus ventas 2,7% en comparación con 6M25, impulsado principalmente por el negocio modular (+US\$ 3,3 millones). Este mayor desempeño compensó la caída del negocio tradicional (-US\$ 0,2 millones), donde la disminución del precio realizado (-10,5%) fue prácticamente compensada por un mayor volumen de ventas (+11,5%).

Gastos y costos de Invercap

Al 30 de junio de 2026, los gastos de administración de Invercap individual aumentaron en un 4,3% en comparación con el semestre anterior.

Por su parte, los costos financieros disminuyeron un 2,7% respecto mismo semestre del año 2025, como resultado de la renegociación de deuda de corto plazo a largo plazo y la reducción de las tasas de interés.

Principales indicadores financieros

A continuación, se presentan los principales indicadores de liquidez y endeudamiento:

	Jun 2026	Dic 2025	Variacion
Liquidez			
Liquidez corriente	1,05	0,05	1,0013
Razón ácida	1,05	0,05	0,9989
Endeudamiento Bancario			
Razón de Endeudamiento	0,045	0,043	0,0016
Proporción Deuda a Corto Plazo a Deuda Tot:	8,05%	99,94%	(0,9189)
Proporción Deuda a Largo Plazo a Deuda Tot:	91,95%	0,06%	0,9189
Actividad			
Total de activos	885.147	916.995	(31.848)

Al 30 de junio de 2026, los indicadores de liquidez muestran una mejora, explicada principalmente por la recepción de una devolución asociada a impuestos sustitutivos durante el primer trimestre y la renovación de pasivos financieros de corto a largo plazo lo que incrementó la posición de caja.

Por su parte, los indicadores de endeudamiento bancario se mantienen relativamente estables en comparación con el año anterior. Esto se explica principalmente por el refinanciamiento, a través de Banco Santander, de la deuda de corto plazo mantenida con Banco de Chile por US\$ 35 millones, la cual fue reestructurada bajo la modalidad de pago único (*bullet*) a tres años, fijándose como nueva fecha de vencimiento el 3 de mayo de 2029. Adicionalmente, se mantiene vigente el crédito de corto plazo por US\$ 2,5 millones destinado a capital de trabajo, contratado el 9 de octubre de 2025, con vencimiento el 9 de octubre de 2026.

En consecuencia, los pasivos financieros corrientes alcanzan US\$ 2,5 millones y los pasivos financieros no corrientes alcanzan US\$ 35,3 millones, ambas cifras incluyen los intereses devengados al cierre del período. A diferencia de los semestres anteriores, en que la totalidad de la deuda financiera se clasificaba como corriente, la composición actual refleja el efecto del refinanciamiento antes descrito, que extendió el vencimiento de la deuda con Banco Santander hasta mayo de 2029, trasladando la mayor parte del saldo hacia el pasivo no corriente.

Adicionalmente, la Compañía cuenta con líneas de crédito disponibles, lo que le otorga flexibilidad financiera para la gestión de su capital de trabajo.

Los contratos de préstamos vigentes con el Banco Santander y el Banco de Chile al 30 de junio de 2026 contemplan exigencias periódicas de información financiera y cumplimiento de *covenants* relacionados con la razón deuda-garantía y límites de endeudamiento. Para la valorización de las acciones prendadas, se utiliza el promedio bursátil de los últimos 90 días, comparado con el saldo de deuda.

Al 30 de junio de 2026, se mantienen en prenda a favor del Banco de Chile y Banco Santander por préstamos vigentes en un total de 20.050.000 acciones de la controlada, equivalentes al 30,97% de la participación accionaria de Invercap.

	Jun 2026	Dic 2025	Variacion
Rentabilidad			
Rentabilidad del Patrimonio	-3,36%	-4,96%	0,0160
Rentabilidad del Activo	-3,21%	-4,75%	0,0154
Utilidad Por Acción	-0,190	-0,292	0,1015
Retorno Dividendos *	0,00%	0,00%	-

(*) Pago de dividendos últimos tres meses por acción / Cotización de acción al cierre

Análisis del estado de flujo de efectivo

El flujo neto total ha experimentado el siguiente movimiento en los trimestres que se indican:

	6M26 MUS\$	6M25 MUS\$	Variación	
			MUS\$	%
Utilizados en actividades de operación	2.473	(611)	3.084	-505%
Utilizados en actividades de inversión	59	38	21	55%
Utilizados en actividades de financiación	(1.279)	(1.342)	63	-5%
Incremento (decremento) neto	1.253	(1.915)	3.168	-165%
Efectivo al inicio del periodo	2.005	3.054	(1.049)	-34%
Efectivo variaciones cambio sobre efectivo	(17)	27	(44)	-163%
Efectivo al final del periodo	3.241	1.166	2.075	178%

Durante el primer semestre de 2026, la Compañía no registró ingresos por dividendos provenientes de su sociedad controlada. Sin embargo, recibió flujos operacionales por devoluciones de impuestos sustitutivos correspondientes a ejercicios anteriores. En consecuencia, los gastos de administración y los costos financieros fueron cubiertos con financiamiento de capital de trabajo y los recursos de caja disponibles del período.

Análisis de riesgos financieros y de mercado

Por medio de la participación de la Compañía en su controlada, ésta concentra sus inversiones en las áreas de minería del hierro, industrial e infraestructura.

A nivel individual, la fluctuación de variables de mercado como tasas de interés, tipo de cambio, precios de acciones, etc., pueden generar efectos económicos por la valorización o desvalorización de activos, pasivos y flujos.

De manera consolidada, los principales riesgos financieros, de mercado, operacionales y regulatorios que enfrentan Invercap, su controlada y sus filiales incluyen:

Contabilidad en dólares y tipo de cambio

La moneda funcional de Invercap, su controlada y filiales es el dólar estadounidense, lo que facilita la valorización de activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos en dicha divisa desde el momento en que se devengan.

Los activos y pasivos registrados en monedas distintas al dólar pueden generar diferencias de cambio al cierre del semestre, las cuales se reconocen en el resultado.

Para mitigar impactos cambiarios, Invercap, su controlada y filiales, procuran mantener un balance adecuado entre activos y pasivos en distintas monedas, considerando el contexto de los mercados internacionales y locales. Cuando es necesario, se recurre a instrumentos derivados para cobertura de riesgo cambiario.

Deudas en otras monedas, tasa de interés y liquidez

Invercap, su controlada y filiales mantienen una estructura financiera que combina deuda a tasa fija y variable. Esta se encuentra expuesta a fluctuaciones de mercado, las cuales se gestionan mediante un balance adecuado entre monedas, formatos de tasa de interés y coberturas con instrumentos financieros.

Tradicionalmente, Invercap ha privilegiado el endeudamiento en dólares como parte de su estrategia financiera. Por su parte, su controlada ha gestionado su exposición mediante instrumentos derivados, incluyendo swaps para cobertura de emisiones en UF y tasas flotantes. Las inversiones financieras, por otro lado, se mantienen a tasas fijas, mitigando parcialmente la sensibilidad a variaciones en la tasa de financiamiento.

Precios y análisis de sensibilidad

Los resultados de la filial minera de la controlada, CMP, dependen fuertemente del precio del mineral de hierro en los mercados internacionales, determinado por la demanda global

de acero, que a su vez está influenciado por las políticas y ciclos económicos de China y su impacto en su industria de la construcción.

La estrategia de CMP se orienta a producir mineral de alta ley, diferenciándose del *commodity* base, por lo que tradicionalmente obtiene un premio en el mercado al permitir mayores eficiencias en su transporte, productividad en la producción de acero y estándares de sostenibilidad y descarbonización.

El margen se ve afectado por el costo de flete, un componente del costo que está mayormente fuera del control de CMP y que afecta directamente los ingresos.

El análisis de sensibilidad en el primer semestre de 2026 indica que una variación de $\pm 10\%$ en el precio promedio del hierro habría representado un impacto de $\pm \text{US\$ } 66,9$ millones sobre los ingresos de CMP, basados en los volúmenes de ventas. Esta sensibilidad operacional es clave en la gestión de resultados y estructura de márgenes.

Por su parte, para la filial Cintac de la controlada, el acero es el principal insumo de sus operaciones tradicionales, orientadas a los mercados relacionados a la construcción, industria altamente competitiva y de actividad cíclica. Cintac enfrenta esta volatilidad vigilando constantemente costos y márgenes, y con políticas activas de control de inventario y monitoreo de variables claves de mercado, tales como la política fiscal, el presupuesto de obras públicas y la tasa de interés.

Adicionalmente, Cintac participa en el negocio modular mediante el desarrollo de soluciones constructivas industrializadas, cuya evolución está estrechamente vinculada a la materialización inversiones en los sectores minería, energía, infraestructura y vivienda. Por ello, la compañía realiza un seguimiento continuo de las tendencias de aprobación y ejecución de proyectos en estos sectores.

Riesgos operacionales y geológicos

La producción de mineral de hierro por parte de la filial minera de la controlada proviene de diversos yacimientos, todos ellos sujetos a planificación minera y estimación de vida útil (*Life of Mine*). Estas evaluaciones se basan en algoritmos que procesan datos

geológicos, los cuales pueden ser incompletos o contener errores. Asimismo, pueden subestimarse factores naturales como flujos de agua, variaciones de densidad del material o fallas geomecánicas estructurales.

Riesgos regulatorios

Los proyectos de las filiales de la controlada enfrentan procesos de aprobación sectorial y ambiental complejos, con tiempos inciertos y resultados no garantizados. Esto puede generar retrasos, mayores inversiones de capital o incluso la cancelación de iniciativas, especialmente en el caso de la filial minera de la controlada CMP.

Además, durante su ejecución, los proyectos pueden verse afectados por nuevas regulaciones que impliquen ajustes, costos adicionales o inversiones no previstas.

Hechos destacados y posteriores

Para este período Invercap no cuenta con hechos destacados y posteriores.