

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024

(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 “CAP”).

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 CAP 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 durante el año 2021, Invercap tomó control, de acuerdo con la NIIF 10, sobre CAP, lo que implicó presentar sus Estados Financieros consolidados con CAP, 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 periodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2024 y 2023.

Análisis del Estado de Resultados Individual y sus principales componentes

	Sept 2024	Sept 2023	
	MUS\$	MUS\$	Variación
Ingresos de actividades ordinarias	-	-	-
Costo de ventas	-	-	-
Ganancia (Pérdida) bruta	-	-	-
Gastos de administración	(1.053)	(1.467)	414
Otros gastos, por función	-	-	-
Otras ganancias (pérdidas)	(572)	-	(572)
Ganancia (Pérdida) de actividades operacionales	(1.624)	(1.467)	(157)
Ingresos financieros	239	199	40
Costos financieros	(1.943)	(1.963)	20
Participación en ganancia (pérdidas) de asociadas	(158.579)	(73.656)	(84.923)
Diferencias de cambio	(691)	521	(1.212)
Resultado por unidades de reajuste	17	-	17
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto	(162.582)	(76.367)	(86.214)
Ingreso/gasto por impuesto a las ganancias	-	186	(186)
Ganancia (Pérdida)	(162.582)	(76.181)	(86.401)

Al 30 de septiembre de 2024, Invercap tuvo una pérdida de US\$162,6 millones que se compara con una pérdida de US\$76,2 millones en el mismo periodo del año 2023.

La caída se explica por la pérdida registrada en la línea de participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas por US\$158,6 millones. Esta pérdida se debe a la participación en la controlada CAP, la cual registró una pérdida en el período de US\$358,9 millones, de los cuales, US\$335,5 millones se deben a una provisión de deterioro de activos y costos de reestructuración en Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. (“CSH”) producto de la suspensión indefinida de sus operaciones. Por otra parte, se espera que esta decisión permitirá una mejora en los resultados futuros consolidados

de CAP, considerando las pérdidas históricas de CSH, y la posibilidad de destinar esfuerzos y recursos a iniciativas estratégicas de mayor rentabilidad.

En términos acumulados durante los nueve primeros meses del año la controlada CAP disminuyó sus ingresos consolidados en comparación al mismo período del año 2023 en un 23,7%, debido a la suspensión indefinida de la actividad siderúrgica en CSH y por la tendencia a la baja en los precios del mineral de hierro, lo que ha significado menores precios realizados y en un efecto negativo en las liquidaciones finales y *Mark to Market* en el negocio minero.

A la pérdida antes señalada se deben agregar los ajustes que se realizan de manera trimestral en Invercap por la amortización de las reservas mineras de Compañía Minera del Pacífico S.A. y la cartera de clientes de Cintac S.A., como resultado de la toma de control, de acuerdo con la NIIF 10, sobre CAP el 1° de diciembre de 2021.

Los gastos de administración de Invercap de manera individual cayeron un 28,22%, con respecto al mismo periodo del año anterior. Por otra parte, los costos financieros disminuyeron con respecto al mismo período del año anterior en un 1,02%, producto de una disminución en la tasa del crédito que la Compañía mantiene con el Banco de Chile.

Principales indicadores financieros

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

		Sept 2024	a Dic 2023	Variación
Liquidez				
Liquidez corriente	veces	0,2	3,7	(3,59)
Razón ácida	veces	0,1	3,3	(3,16)
Endeudamiento Bancario				
Razón de Endeudamiento	veces	0,04	0,03	0,01
Proporción Deuda a Corto Plazo a Deuda Total	%	99,8%	5,4%	94,46
Proporción Deuda a Largo Plazo a Deuda Total	%	0,2%	94,6%	(94,46)
Actividad				
Total de activos	MUS\$	999.334	1.166.811	-14,35%

El empeoramiento en el período de los indicadores de liquidez de la Compañía, con respecto al cierre del ejercicio anterior, se debe a que la deuda por MUS\$35.000 que la Compañía mantiene con el Banco de Chile, fue traspasada del largo al corto plazo, ya que vence el 2 de mayo de 2025. En el período la Compañía no ha tomado deuda adicional. En virtud de lo anterior, al 30 de septiembre de 2024, los pasivos financieros corrientes (bancos) totales de Invercap alcanzan a MUS\$36.614, monto que incluye los intereses devengados del préstamo con el Banco de Chile.

Las restricciones establecidas en el contrato de crédito vigente entre Invercap y el Banco de Chile, son referidas principalmente a entregar información financiera periódica, cumplimiento de indicadores financieros de deuda-garantía y límite de deuda. El criterio de valorización de las acciones preñadas corresponde al valor promedio bursátil de las acciones en los últimos 90 días, comparados con el valor de la deuda. Esta medición se efectúa el primer día hábil de cada mes y es revisado continuamente por la administración. Con fecha 2 de mayo de 2024 se prorrogó por un año el préstamo con el Banco de Chile, por lo tanto, su nuevo vencimiento es el 2 de mayo de 2025.

Al 30 de septiembre de 2024, se encuentran preñadas en favor del Banco de Chile un total de 8.850.000 acciones de CAP, equivalentes al 13,67% de las acciones de propiedad de la Compañía.

Rentabilidad		Sept 2024	a Sept 2023	Variación
Rentabilidad del Patrimonio	%	-16,90%	-7,08%	(9,82)
Rentabilidad del Activo	%	-16,27%	-6,85%	(9,42)
Utilidad Por Acción	US\$	-1,088	-0,510	(58,03)
Retorno Dividendos *	%	0,00%	11,79%	(11,79)

(*) Pago de dividendos últimos doce 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 períodos que se indican:

		Sept 2024	a Sept 2023	Variación
Utilizados en actividades de operación	MUS\$	(283)	26.512	-101%
Utilizados en actividades de inversión	MUS\$	471	1.223	-61%
Utilizados en actividades de financiación	MUS\$	(1.413)	(20.744)	-93%
Incremento (decremento) neto	MUS\$	(1.225)	7.000	-118%
Efectivo al inicio del periodo	MUS\$	6.563	853	669%
Efectivo variaciones cambio sobre efectivo	MUS\$	50	59	-15%
Efectivo al final del periodo	MUS\$	5.387	7.912	0,68

Es importante destacar que durante el año 2024, la Compañía no ha recibido dividendos de parte de su controlada CAP, por lo cual, los gastos de administración y costos financieros de la Compañía han sido pagados con el efectivo disponible al inicio del período.

Análisis de Factores de Riesgo

Por medio de la participación de la Compañía en su controlada CAP, esta concentra principalmente sus inversiones en las áreas de minería del hierro, producción y soluciones en acero, e infraestructura.

A nivel individual, la fluctuación de variables de mercado tales como tasas de interés, tipo de cambio, etc., pueden producir efectos económicos debido a la desvalorización o valorización de flujos o activos o a la valorización de pasivos, debido a la nominación o indexación de éstos a dichas variables.

En términos consolidados, las variables de riesgo son las mismas que las señaladas en el ámbito individual, más las propias de la controlada CAP y sus filiales. Cabe destacar que la administración de la controlada CAP y sus filiales, están permanentemente implementando instrumentos en materia financiera para cubrir la exposición de sus activos y pasivos ante variaciones del tipo de cambio, lo mismo ocurre en materia de cobertura de tasas de interés.

Los principales riesgos de mercado a los que está expuesta Invercap, su controlada CAP y sus filiales, son los siguientes:

Tipo de Cambio: Invercap, su controlada CAP y sus filiales, están expuestas a riesgo de tipo de cambio dada la naturaleza de sus operaciones, las que involucran transacciones en monedas distintas al dólar estadounidense, principalmente pesos chilenos, resultando las mismas poco significativas debido a que la moneda funcional de Invercap, su controlada CAP y sus filiales, es el dólar estadounidense.

Tasa de interés y liquidez: La estructura de financiamiento de Invercap, su controlada CAP y sus filiales, considera una mezcla de fuentes de fondos afectos a tasa fija y tasa variable. La porción del financiamiento afecto a tasa de interés variable, usualmente consistente en tasa flotante de 3 o 6 meses más un margen, lo cual, expone a Invercap, su controlada CAP y sus filiales, a cambios en sus gastos financieros en el escenario de fluctuaciones de las tasas. Además, en las operaciones, y la marcha de los negocios se exponen a la disponibilidad de liquidez.

Precio: Los negocios de la controlada CAP y sus filiales, reflejan a través de sus precios las variaciones cíclicas o circunstanciales de oferta y demanda, tanto globales como locales. Por otra parte, ni el hierro ni el acero son commodities tradicionales, pues la composición química específica de cada tipo de hierro o de acero, que es esencial en la decisión de compra por parte de una gran proporción de usuarios, genera una gran gama de variedades.

Indicaciones de Tendencias

En la actualidad la tendencia de los resultados de Invercap, atendida su participación en la controlada CAP, está determinada principalmente por las condiciones imperantes en el mercado internacional del mineral de hierro y el acero, como también por las condiciones y decisiones macroeconómicas que afecten directamente a la industria del acero en el mercado local y al sector construcción. El escenario de precios que afectan a estos commodities incidirán directamente en el resultado que registre la controlada CAP y sus filiales, y en consecuencia de Invercap.

Santiago, Noviembre 2024