

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE 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 terminados al 31 de diciembre 2024 y 2023.

Análisis del Estado de Resultados Individual y sus principales componentes

	Dic 2024	Dic 2023	Variación
Gastos de administración	(1.566)	(1.973)	407
Otros gastos, por función	-	(163)	163
Otras ganancias (pérdidas)	(566)	405	(971)
Ganancia (Pérdida) de actividades operacionales	(2.132)	(1.731)	(401)
Ingresos financieros	288	305	(17)
Costos financieros	(2.566)	(2.666)	100
Participación en ganancia (pérdidas) de asociadas	(193.980)	(7.187)	(186.793)
Diferencias de cambio	(1.063)	(167)	(895)
Reajustes	17	739	(722)
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto	(199.435)	(10.706)	(188.729)
Ingreso/gasto por impuesto a las ganancias	-	351	(351)
Ganancia (Pérdida)	(199.435)	(10.355)	(189.080)

Al 31 de diciembre 2024, Invercap tuvo una pérdida de US\$199,4 millones que se compara con una pérdida de US\$10,3 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\$193,9 millones. Esta pérdida se debe a la participación en la controlada CAP, la cual registró una pérdida en el período de US\$426,8 millones, de los cuales, US\$349,6 millones se deben principalmente a provisión por deterioro y costos de reestructuración que fueron reconocidos como operación discontinuada de Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. (“CSH”).

Sin embargo, CSH continuará operando en negocios no siderúrgicos, como la extracción de caliza, actividades portuarias y logísticas. Se espera que esta reestructuración contribuya a una mejora en los resultados futuros consolidados.

En términos acumulados durante el periodo 2024 la controlada CAP disminuyó sus ingresos consolidados en comparación al mismo periodo 2023 en un 25%. Esta caída se explica principalmente por la suspensión indefinida de la actividad siderúrgica CSH, al menor volumen despachado en CMP y la tendencia a la baja en los precios del mineral de hierro. Esto último se ha traducido en 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 anual 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 21%, con respecto al mismo periodo del año anterior, reflejando una gestión más eficiencia. Por otra parte, los costos financieros disminuyeron con respecto al mismo período del año anterior en un 3,75%, 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:

		Dic 2024	Dic 2023	Variación
Liquidez				
Liquidez corriente	veces	0,1	3,7	(3,66)
Razón ácida	veces	0,1	3,3	(3,22)
Endeudamiento Bancario				
Razón de Endeudamiento	veces	0,04	0,03	0,01
Proporción Deuda a Corto Plazo a Deuda Total	%	99,9%	5,4%	94,57
Proporción Deuda a Largo Plazo a Deuda Total	%	0,1%	94,6%	(94,57)
Actividad				
Total de activos	MUS\$	957.585	1.166.812	-17,93%

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 31 de diciembre de 2024, los pasivos financieros corrientes (bancos) totales de Invercap alcanzan a US\$35.3 millones, 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 prendadas 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 31 de diciembre de 2024, se encuentran prendadas en favor del Banco de Chile un total de 10.850.000 acciones de CAP, equivalentes al 16,76% de las acciones de propiedad de la Compañía.

Rentabilidad		Dic 2024	Dic 2023	Variación
Rentabilidad del Patrimonio	%	-21,64%	-0,96%	(20,67)
Rentabilidad del Activo	%	-20,83%	-0,93%	(19,90)
Utilidad Por Acción	US\$	-1,334	-0,069	(126,74)
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:

		Dic 2024	Dic 2023	Variación
Utilizados en actividades de operación	MUS\$	68	26.072	-100%
Utilizados en actividades de inversión	MUS\$	(592)	1.735	-134%
Utilizados en actividades de financiación	MUS\$	(2.834)	(22.198)	-87%
Incremento (decremento) neto	MUS\$	(3.358)	5.609	-160%
Efectivo al inicio del periodo	MUS\$	6.563	853	669%
Efectivo variaciones cambio sobre efectivo	MUS\$	(151)	101	-250%
Efectivo al final del periodo	MUS\$	3.054	6.563	0,47

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, la marcha de los negocios se expone 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, marzo 2025