



**ANALISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS**

Al 30 de junio de 2025

Cemento Polpaico S.A.
Análisis Razonado a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
Al 30 de junio de 2025

ENTORNO ECONOMICO COMPETITIVO

Durante el segundo trimestre de 2025, el mercado chileno del cemento y el hormigón mantuvo una recuperación moderada, aunque aún marcada por una alta volatilidad y dependencia de la inversión pública y grandes proyectos de infraestructura.

Según los datos más recientes del Instituto Nacional de Estadísticas (INE), en junio de 2025 la superficie autorizada para edificación en Chile registró una variación acumulada negativa de 9,6% en comparación con el mismo período del año anterior. Este descenso se explica principalmente por una caída del 14,1% en el segmento habitacional, lo que refleja una menor intención de construir viviendas nuevas. En contraste, el sector no habitacional mostró un comportamiento más dinámico, aunque con una disminución moderada de 2% al cierre del trimestre. El Catastro de la Corporación de Bienes de Capital (CBC) mostró un repunte en proyectos mineros y energéticos, lo que ha contribuido al dinamismo del sector no habitacional. La inversión productiva privada alcanzaría los US\$16.874 millones en el año 2025, un alza de 24% respecto al año anterior, siendo la cifra más alta desde 2015.

El Boletín Estadístico del Banco Central indica que la tasa promedio de interés para créditos hipotecarios se mantuvo estable en torno al 4,4%, sin cambios significativos respecto al trimestre anterior. Sin embargo, se espera que el subsidio a la tasa de interés aprobado por el Gobierno a fines de mayo de 2025, como parte del Programa de Garantías Apoyo a la Vivienda Nueva, tenga efectos positivos en el aumento de las colocaciones de créditos hipotecarios y en la reducción del stock de viviendas nuevas de hasta UF 4.000.

ACTUALIZACION DE AUMENTO DE CAPITAL

De acuerdo con lo comunicado previamente, al cierre del ejercicio 2024 la compañía informó la aprobación de un aumento de capital por MM\$ 80.000. Al finalizar el segundo trimestre de 2025, los accionistas suscribieron MM\$ 75.982 mediante una primera ronda preferente. Para completar el monto restante, el Directorio decidió abrir un segundo período de suscripción preferente hasta el 30 de julio. Si quedara un remanente, el Controlador se comprometió a suscribir el 100% restante bajo las mismas condiciones de precio, con el objetivo de asegurar la colocación total del aumento aprobado. El Directorio aceptó este ofrecimiento.

Cemento Polpaico S.A.
Análisis Razonado a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
Al 30 de junio de 2025

Aunque el incremento de capital aún está en proceso de consolidación, ya se observa una mejora significativa y evidente en los principales indicadores de endeudamiento y liquidez de la compañía respecto al año 2024. En particular, la relación [Deuda Financiera Neta / EBITDA] disminuyó de 9,4 veces en junio de 2024 a 2,7 veces; la razón de endeudamiento pasó de 2,22 veces a 1,11 veces; y la cobertura de gastos financieros aumentó de 1,23 a 2,42 veces en el período analizado.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Al primer semestre de 2025, los ingresos de la Compañía y sus subsidiarias totalizaron MM\$ 187.474,7.-, lo que representa un aumento del 17,6% en comparación con el mismo período del año anterior. Las ventas en volumen de cemento aumentaron un 7%, alcanzando 760.847 toneladas, mientras que las de hormigón aumentaron un 10%, con 1.265.108 m³. Este mayor aumento en los ingresos comparado con la variación en volúmenes se debe a ajustes en precios y en una mejor mezcla de ventas.

La Compañía incrementó su ganancia bruta en el primer semestre de 2025 en MM\$ 12.883,7.- respecto al mismo período de 2024, representando un aumento del 27,3%. El margen bruto en 2025 fue del 32% de las ventas, comparado con un 29,6% del mismo semestre del año anterior. Este aumento se explica principalmente por un aumento en los volúmenes de ventas y en los precios promedio.

El EBITDA al 30 de junio de 2025 alcanzó los MM\$ 14.579,8.- lo que significa un incremento de 72,9% respecto de los MM\$ 8.430,1.- obtenidos en el mismo período del año anterior. En términos de margen EBITDA, se alcanzó un 7,7% de las ventas comparado con un 5,3% del año anterior.

La Sociedad reportó costos financieros de MM\$ 6.020,3.-, lo que representa una disminución de MM\$ 858,7.-, atribuido principalmente a una disminución en las tasas de interés de mercado en comparación al mismo período de 2024.

Las diferencias de cambio en el primer semestre de 2025 resultaron en una utilidad de MM\$ 114,2.-, atribuible a que parte de los pasivos financieros están denominados en dólares estadounidenses, moneda que presentó una alta volatilidad durante el período, sin embargo, este efecto fue mitigado a través de coberturas. En consecuencia, esta cifra representa una mejora en resultado de MM\$ 1.061,4.- en comparación con el resultado del mismo período del año 2024.

Cemento Polpaico S.A.
Análisis Razonado a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
Al 30 de junio de 2025

Considerando todos los efectos, al 30 de junio de 2025, la Sociedad Matriz y sus Filiales registraron una pérdida neta de MM\$ 632,8.-, lo cual representa una mejora de MM\$ 2.629,5.- en comparación con la pérdida neta de MM\$ 3.262,3.- registrada en el mismo período del año anterior.

INDICADORES FINANCIEROS

Los principales indicadores financieros relativos a los Estados Financieros Consolidados al 30 de junio, comparativos con el 31 de diciembre de 2024, son los siguientes:

Principales Indicadores Financieros

Principales indicadores financieros		30-06-2025	31-12-2024	Variación	
				\$	%
Liquidez corriente	(Veces)	1,09	0,92	0,17	19%
Razón ácida	(Veces)	0,74	0,48	0,26	55%
Razón de endeudamiento	(Veces)	1,11	2,22	(1,11)	(50%)
Proporción deuda corriente	(%)	61,12	54,54	6,58	12%
Proporción deuda no corriente	(%)	38,88	45,46	(6,58)	(14%)
		<u>30-06-2025</u>	<u>30-06-2024</u>	<u>\$</u>	<u>%</u>
		6 meses	6 meses		
Volumen de ventas de cemento	(Tons.)	760.847	713.403	47.444	7%
Volumen de ventas de hormigón	(M3)	1.265.108	1.154.590	110.518	10%
Rentabilidad del patrimonio	(%)	1,44	(2,58)	4,02	(156%)
Rentabilidad del activo	(%)	0,68	(0,83)	1,51	(183%)
Rendimiento de activos operacionales	(%)	3,61	0,43	3,18	739%
Utilidad / (Pérdida) por acción	(\$)	(22,99)	(127,76)	104,77	(82%)
Ebitda	(MM\$)	14.580	8.430	6.150	73%
Margen Ebitda	(%)	7,78	5,29	2,49	47%
Cobertura de gastos financieros	(Veces)	2,42	1,23	1,19	97%

Liquidez

La liquidez corriente a junio de 2025 aumentó en 0,17 veces en comparación con diciembre de 2024, debido principalmente al aumento de capital materializado durante el segundo trimestre del año 2025.

Razón ácida

La razón ácida mostró un aumento de un 0,26 veces respecto de diciembre 2024, explicado principalmente por el incremento de los deudores comerciales.

Razón de endeudamiento

La razón de endeudamiento disminuyó en 1,11 veces. Esto se debe principalmente al pago de préstamos bancarios y cartas de crédito.

Cemento Polpaico S.A.
Análisis Razonado a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
Al 30 de junio de 2025

Cobertura de gastos financieros

El indicador de cobertura de gastos financieros alcanzó 2,42¹ veces en comparación con 1,23 veces alcanzados al mismo período de 2024. Esto se explica principalmente por la mejora en el EBITDA y por la disminución de los gastos financieros producto de la reducción de la deuda resultante del aumento de capital.

La relación [Deuda Financiera Neta / EBITDA] disminuyó en el período desde 9,4 veces en junio de 2024 a 2,7 veces a junio de 2025.

Rentabilidad

La rentabilidad sobre el patrimonio se situó en 1,44% al primer semestre del 2025, en comparación con (2,58%) del mismo período del 2024, lo que se debe principalmente a un aumento en el resultado del período.

En cuanto a la rentabilidad sobre el activo total, se situó en 0,68% frente al (0,83%) logrado al primer semestre del 2024, debido principalmente a una mejora del resultado del período.

Indices de Liquidez

Componentes del Índices de Liquidez	30-06-2025	31-12-2024	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Efectivo y equivalentes al efectivo	21.964.706	3.902.313	18.062.393	463%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	75.464.416	61.363.356	14.101.060	23%
Inventarios	45.174.504	47.227.325	(2.052.821)	(4%)
Otros activos corrientes	6.003.157	10.133.735	(4.130.578)	(41%)
Total Activos corrientes	148.606.783	122.626.729	25.980.054	21%
Otros pasivos financieros corrientes (*)	58.449.480	74.417.618	(15.968.138)	(21%)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (*)	63.737.315	83.417.756	(19.680.441)	(24%)
Otros pasivos corrientes	13.827.597	13.022.748	804.849	6%
Total Pasivos corrientes	136.014.392	170.858.122	(34.843.730)	(20%)

(*) Incluye operaciones con empresas relacionadas.

Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 30 de junio de 2025 este rubro presenta un aumento por MM\$ 18.062,4.- producto del aumento de capital, el cual se comenzó a materializar durante el segundo trimestre del año 2025. Esto es atenuado por pagos de préstamos bancarios, pagos de cartas de crédito, inversiones y proveedores.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Al 30 de junio de 2025 el rubro de deudores comerciales presenta un aumento de MM\$ 14.101,1.- en comparación al cierre de diciembre 2024,

¹ Se actualiza el cálculo de la cobertura de gastos financieros a la fórmula (EBITDA/Gastos financieros), para el período actual y el período comparativo.

Cemento Polpaico S.A.
Análisis Razonado a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
Al 30 de junio de 2025

que se explica principalmente por el crecimiento en ventas en el período y a un aumento en el plazo promedio de cobro, el cual alcanzó 62 días en comparación con 54 días alcanzados al cierre del año anterior. Actualmente la empresa cuenta con una política de crédito, y además cuenta con seguros de crédito que permiten mitigar el riesgo de sus deudores comerciales.

Inventarios

Al 30 de junio de 2025, los inventarios muestran una disminución de MM\$ 2.052,8.- en comparación con el cierre de diciembre de 2024. Esta reducción se atribuye principalmente a un programa de reducción general de inventarios, lo que ha reducido el período promedio de inventarios de 50 a 42 días en comparación con el cierre del año 2024.

Otros pasivos financieros corrientes

Al 30 de junio de 2025 el rubro de otros pasivos financieros corrientes presenta una disminución de MM\$ 15.968,1.- en comparación al cierre del año anterior, que se explica principalmente por el pago de préstamos bancarios y cartas de créditos.

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Al 30 de junio de 2025 este rubro presenta una disminución de MM\$ 19.680,4.- en comparación al cierre de diciembre 2024. El período promedio de pago alcanzó 59 días frente a los 85 días del cierre del año anterior.

Otros pasivos corrientes

Al 30 de junio de 2025 los otros pasivos corrientes presentan un aumento de MM\$ 804,8.- en comparación al cierre de diciembre 2024, que se explica principalmente por el aumento en pasivos por arrendamientos y otros pasivos no financieros.

Cemento Polpaico S.A.
Análisis Razonado a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
Al 30 de junio de 2025

INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS DE NEGOCIOS

Ingresos, costos y resultados por segmento

	Resultados en el periodo:		Resultados en el periodo:	
	01-01-2025	01-01-2024	01-04-2025	01-04-2024
	30-06-2025	30-06-2024	30-06-2025	30-06-2024
	MS	MS	MS	MS
Ingresos por segmento				
Cemento	178.853.076	152.027.782	90.833.465	72.260.413
Áridos	24.385.789	19.506.938	12.476.798	9.654.627
Subtotal	203.238.865	171.534.720	103.310.263	81.915.040
Eliminaciones(*)	(15.764.178)	(12.100.277)	(9.017.568)	(5.940.495)
Total	187.474.687	159.434.443	94.292.695	75.974.545
Costo de ventas por segmento				
Cemento	(124.388.429)	(109.565.945)	(64.671.104)	(56.030.837)
Áridos	(18.770.319)	(14.772.420)	(9.353.760)	(7.327.429)
Subtotal	(143.158.748)	(124.338.365)	(74.024.864)	(63.358.266)
Eliminaciones(*)	15.764.178	12.100.277	9.017.568	5.940.495
Total	(127.394.570)	(112.238.088)	(65.007.296)	(57.417.771)
Margen bruto por segmento				
Cemento	54.464.647	42.461.837	26.162.361	16.229.576
Áridos	5.615.470	4.734.518	3.123.038	2.327.198
Total	60.080.117	47.196.355	29.285.399	18.556.774

(*) Las eliminaciones presentadas en las tablas anteriores corresponden a ingresos por ventas entre segmentos.

Activos y Pasivos por segmento

	Saldos al	
	30-06-2025	31-12-2024
	MS	MS
Activos		
Cemento	375.482.983	347.468.969
Áridos	45.999.669	42.351.855
No asignados	1.658.264	1.658.264
Total Activos	423.140.916	391.479.088
Pasivos		
Cemento	195.358.931	241.599.339
Áridos	27.169.486	24.682.297
Total Pasivos	222.528.417	266.281.636

Los activos no asignados corresponden a aquellos que son utilizados en ambos segmentos, de manera conjunta, sin lograr identificarse con alguno de ellos en particular.

Cemento Polpaico S.A.
Análisis Razonado a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
Al 30 de junio de 2025

Otra información por segmentos

	Al 30 de junio de 2025		
	Cemento	Áridos	Totales
	M\$	M\$	M\$
Adiciones a propiedad, planta y equipo	5.485.796	1.246.572	6.732.368
Adiciones activos por derecho de uso	2.885.181	4.439.351	7.324.532
Adiciones a activo intangible	609.020	-	609.020
Depreciación planta y equipo	(4.828.505)	(806.910)	(5.635.415)
Depreciación activos por derecho de uso	(2.212.228)	(1.087.928)	(3.300.156)
Amortización activo intangible	(812.663)	(443.449)	(1.256.112)

	Al 31 de diciembre de 2024		
	Cemento	Áridos	Totales
	M\$	M\$	M\$
Adiciones a propiedad, planta y equipo	15.945.289	3.638.506	19.583.795
Adiciones activos por derecho de uso	3.107.326	2.445.889	5.553.215
Adiciones a activo intangible	1.289.674	97.225	1.386.899
Depreciación planta y equipo	(10.307.738)	(1.501.355)	(11.809.093)
Depreciación activos por derecho de uso	(3.556.399)	(1.398.924)	(4.955.323)
Amortización activo intangible	(1.152.748)	(1.079.362)	(2.232.110)

Flujos por segmento

	Al 30 de junio de 2025
	Cemento
	M\$
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	(17.649.320)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(7.341.388)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	43.053.101

	Al 30 de junio de 2024
	Cemento
	M\$
Flujos de efectivo netos utilizados de actividades de operación	11.666.652
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(7.029.800)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación	(6.820.286)

La administración y gestión de los flujos de efectivo de los segmentos cemento y áridos, se realizan de forma consolidada en el segmento cemento. Esto, considerando la baja representatividad del segmento áridos del negocio total.

Cemento Polpaico S.A.
Análisis Razonado a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
Al 30 de junio de 2025

OBTENCION Y APLICACION DE RECURSOS

El aumento de capital es la principal fuente de obtención de recursos en el período y en segundo lugar está el aumento de los ingresos de la operación. Estos recursos se destinaron a las actividades de la operación, inversiones en propiedades, planta y equipos, el abono de intereses, y la cancelación de préstamos bancarios.

Estados de Flujos de Efectivo Intermedios Consolidados
Método directo
Por los períodos terminados al 30 de junio de 2025 (no auditado) y 2024 (no auditado)

	Número de nota	01-01-2025 al 30-06-2025 M\$	01-01-2024 al 30-06-2024 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación:			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		214.053.020	195.848.546
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(192.676.075)	(147.815.363)
Pagos a y por cuenta de los empleados	21.3	(24.418.340)	(23.317.419)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(14.607.925)	(13.049.112)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		(17.649.320)	11.666.652
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:			
Compras de propiedades, planta y equipo	12.2	(6.732.368)	(6.673.554)
Compras de activos intangibles	11.3	(609.020)	(356.246)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(7.341.388)	(7.029.800)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo 1.)	14.3	36.232.080	17.934.872
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	14.3	(3.899.053)	(4.497.496)
Pagos de préstamos 2.)	14.3	(58.687.054)	(13.327.756)
Dividendos pagados	25	(77.709)	-
Aumento de capital 3.)	26.1	75.981.942	-
Intereses pagados	14.3	(6.361.005)	(7.941.290)
Intereses percibidos		44.015	-
Abonos (Pagos) por instrumentos financieros	14.3	(180.115)	1.011.384
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		43.053.101	(6.820.286)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		18.062.393	(2.183.434)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	5.1	3.902.313	8.221.008
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	5.1	21.964.706	6.037.574

- 1.) Corresponde principalmente a la obtención de cartas de crédito y préstamos.
- 2.) Corresponde principalmente a pagos de créditos de largo plazo y pagos de cartas de crédito para la importación de materias primas.
- 3.) Corresponde a aumento de capital.

Cemento Polpaico S.A.
Análisis Razonado a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
Al 30 de junio de 2025

GESTION DE RIESGOS

El Grupo está expuesto a riesgos de mercado, riesgos operacionales y financieros, propios de sus negocios. La administración tiene un proceso continuo para identificar y gestionar los principales riesgos, con el objetivo de minimizar eventuales efectos adversos sobre la rentabilidad de la Sociedad.

Riesgo de mercado

Gran parte de los ingresos del Grupo provienen de las ventas de cemento y hormigón premezclado. El número de competidores, capacidad instalada y las importaciones han generado un mercado altamente competitivo.

Los factores que determinan el riesgo de mercado son la demanda de bienes inmuebles, e infraestructura, requerimientos de permisos, posible ralentización de ventas de vivienda por alza en la tasa de interés, las variaciones en la oferta, las variaciones en el tipo de cambio y la capacidad de diferenciación que puedan tener los distintos actores que compiten en este mercado. Las ventas del Grupo se realizan en su totalidad dentro del mercado nacional, en todos sus negocios y de forma diversificada en cuanto al número y tipo de clientes, así como también en su distribución geográfica.

Riesgo financiero

Dentro de los principales riesgos financieros a los que está expuesto el Grupo, se destacan: riesgo de crédito, riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de liquidez.

a) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge principalmente ante la eventual insolvencia de algunos de los clientes de la Sociedad, lo que podría afectar el flujo de caja proveniente de las cuentas por cobrar comerciales, mantenidas con empresas constructoras y también distribuidores mayoristas y minoristas de materiales de construcción. Las potenciales pérdidas por este concepto se encuentran acotadas a través de una estructurada política de crédito y la frecuente evaluación financiera de los actuales y potenciales clientes. Asimismo, la Sociedad administra estas exposiciones mediante la revisión y evaluación permanente de la capacidad crediticia y de pago de sus clientes, lo cual se refleja en una adecuada política de deterioro respecto del total de sus cuentas por cobrar de clientes. Adicionalmente, el Grupo

Cemento Polpaico S.A.
Análisis Razonado a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
Al 30 de junio de 2025

mantiene activa una póliza de seguros de crédito, que al 30 de junio de 2025 cubre el 65% del total de la cartera, de tal forma de minimizar aún más este riesgo.

Hay también riesgos de crédito en la ejecución de operaciones financieras (riesgo de contraparte). Es política de la Sociedad operar preferentemente con bancos, instituciones financieras y sociedades de seguros, que cuenten con una sólida y estable posición y que califiquen con la mejor clasificación de riesgo en su sector.

b) Riesgo de condiciones en el mercado financiero

- i. Riesgo de tipo de cambio: La Sociedad se encuentra sujeta a las variaciones de tipo de cambio, que afectan algunos costos de compra de materias primas y parte de los pasivos del balance registrados en monedas distintas a la funcional que, en el caso del Grupo, es el peso chileno.
- ii. Riesgo de tasa de interés: El riesgo de tasas de interés afecta principalmente a los pasivos de la institución que se contratan a tasas variables. Al cierre de junio de 2025, la deuda financiera de la Compañía se encuentra contratada a tasa fija y también a variable.

Análisis de sensibilidad del tipo de cambio

De todos los pasivos que tiene el Grupo, un 1,45% está en moneda extranjera expresada en dólares, de los cuales un 1,24%, se debe a otros pasivos financieros y un 0,21% se debe a cuentas comerciales por pagar.

El riesgo de estos pasivos financieros se gestiona a través de la política de cobertura, diseñada para mitigar la exposición a fluctuaciones adversas en el tipo de cambio.

Una variación de un 3% en el tipo de cambio al momento del pago comparado con el tipo de cambio al cierre del período, implicará un aumento o disminución, según corresponda, de un 0,04% de los pasivos financieros totales.

Análisis de Sensibilidad de tasa de interés

La Empresa mantiene la mayoría de su deuda financiera con una tasa de interés fija. Al 30 de junio de 2025, el 75,32% de la deuda financiera está a tasa fija, mientras que el 24,68% restante está a tasa de interés variable, correspondiente principalmente a préstamos a largo plazo. Una variación anual de 1 punto porcentual en la tasa de interés variable a la que está expuesta la compañía implicaría un cambio en resultados de MM\$ 267.

Cemento Polpaico S.A.
Análisis Razonado a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
Al 30 de junio de 2025

c) Riesgo de liquidez

Este riesgo se generaría en la medida que la Sociedad no pudiese cumplir con sus obligaciones, producto de la insuficiente capacidad de generación de flujos provenientes de la operación, o bien por la imposibilidad de acceder a financiamiento. Los requerimientos de fondos provienen de la generación de efectivo y equivalente al efectivo provenientes de la operación, el acceso al mercado financiero y aumentos de capital provenientes de sus accionistas, ante eventuales requerimientos, los cuales son detectados anticipadamente mediante la preparación de flujos de caja proyectados semanal y mensualmente con horizontes anuales y quinquenales.

Es importante destacar que el 17 de diciembre de 2024, en Junta Extraordinaria de Accionistas, se aprobó un aumento de capital por MM\$ 80.000.- con el objetivo de aumentar la liquidez de la Compañía, lo cual representará una reducción importante en el riesgo de liquidez que se verá reflejado en la mejora de los principales indicadores de este riesgo.

Como parte del proceso de aumento de capital, a la fecha de emisión de los Estados Financieros Consolidados Intermedios, se han realizado las siguientes suscripciones y pagos de acciones:

Accionista	Acciones suscritas y pagadas	Monto suscrito y pagado M\$
Inversiones Lota Green SpA	4.236.091	28.949.445
Gamma Cementos II SpA	6.043.594	41.301.920
Empresa Minera Paragsha S.A.C	689.201	4.710.000
Minoritarios	149.338	1.020.577
Totales	11.118.224	75.981.942

Con esto el capital de Cemento Polpaico S.A. asciende a M\$ 155.877.968, equivalentes a 36.640.535 acciones suscritas y pagadas.

d) Riesgo de sostenibilidad

Con el fin de abordar este riesgo de manera oportuna e integral, en 2024 el Grupo actualizó su estrategia de sostenibilidad, estableciendo una nueva hoja de ruta para el período 2025-2030. Esta hoja de ruta está alineada con su planificación estratégica y abarca 15 criterios. Cada uno de estos criterios cuenta con líneas de trabajo específicas, proyectos asociados y presupuestos asignados.

La medición de los compromisos se hará en base a indicadores de sostenibilidad en las diferentes áreas:

Cemento Polpaico S.A.
Análisis Razonado a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
Al 30 de junio de 2025

- 1) Medioambiente
 - a. Emisiones: toneladas de CO₂ / toneladas producidas
 - b. Agua: m³agua/ tonelada producida
 - c. Energía: energía renovable, TSR
- 2) Social
 - a. Comunidades: índice socioambiental, percepción de comunidades en plantas prioritarias
 - b. Seguridad y salud ocupacional: tasa de accidentalidad, tasa de siniestralidad
- 3) Gobernanza

e) Riesgos operacionales

i) Riesgo de falla de equipos: La disponibilidad y confiabilidad de las plantas y equipos es fundamental para garantizar la producción de los productos de la Sociedad, es por esta razón que se cuenta con avanzados programas de mantenimiento preventivo, que se han desarrollado siguiendo las pautas entregadas por los proveedores, y con un inventario de repuestos estratégicos. Adicionalmente, la Sociedad cuenta con seguros para mitigar los potenciales costos antes una falla.

ii) Precios de materias primas: Los costos de producción están relacionados con los precios de las principales materias primas e insumos, tales como Clinker, energía, combustible entre otras. La Sociedad gestiona contratos con sus principales proveedores para mitigar los efectos de fluctuaciones de los precios de las materias primas. Una porción importante de estas materias primas está denominada en dólares, y por lo tanto expuesta a las fluctuaciones de esta divisa. Este riesgo también se gestiona a través de la política de cobertura, diseñada para mitigar la exposición a fluctuaciones adversas en el tipo de cambio.

iii) Escasez de recursos hídricos: También constituye una preocupación los riesgos asociados a la eventual escasez de recursos hídricos que afectan a determinadas zonas del país y que puedan tener efectos en las operaciones. Con el fin de poder mitigar este riesgo la Empresa ha implementado un plan de eficiencia hídrica en las diferentes unidades de negocios.

iv) Ciberseguridad: Con la incorporación de nueva tecnología se han incorporado nuevos riesgos, siendo uno de los más relevantes la ciberseguridad. Los incidentes de ciberseguridad pueden dañar a las empresas en su capacidad para realizar negocios, comprometer la

Cemento Polpaico S.A.
Análisis Razonado a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
Al 30 de junio de 2025

protección de los datos comerciales y personales, afectar la imagen o deteriorar la confianza. La Sociedad cuenta con tecnologías, políticas y procedimientos, al igual que un extenso programa de capacitación, con el fin de minimizar este riesgo.

PRINCIPALES FUENTES DE FINANCIAMIENTO

Acumulado al mes de junio, la principal fuente de financiamiento fue el aumento de capital, el cual se materializó casi en su totalidad durante el segundo trimestre.

VALORES LIBRO Y DE MERCADO DE LOS ACTIVOS

La Sociedad matriz y sus filiales no registran diferencias significativas entre los valores de mercados o económicos respecto de los activos registrados en libros.

El Grupo realiza anualmente una prueba de deterioro conforme a los estándares de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en todas sus unidades generadoras de efectivo. Hasta la fecha, estas pruebas no han identificado deterioro en el valor contable de sus activos.

Cemento Polpaico S.A.
Análisis Razonado a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
Al 30 de junio de 2025

GLOSARIO DE FORMULAS FINANCIERAS

Liquidez corriente: Capacidad de la Sociedad para dar cumplimiento a sus obligaciones de corto plazo.

Activos corrientes / Pasivos corrientes

Razón ácida: Capacidad inmediata de la Sociedad para dar cumplimiento a sus obligaciones por medio de sus activos de rápida liquidación (Disponible, fondos mutuos, depósitos a plazo entre otros)

(Activos corrientes - existencias - gastos anticipados) / Pasivos corrientes

Razón de endeudamiento: Porción de las obligaciones que posee la Sociedad como resultado del financiamiento con terceros para realizar sus operaciones.

(Pasivos corrientes + pasivos no corrientes) / Patrimonio total

Proporción deuda corto plazo: Obligaciones que posee la Sociedad con vencimiento menor o igual a un año.

Total deuda corriente / Total deuda

Proporción deuda largo plazo: Obligaciones que posee la Sociedad con vencimiento mayor a un año.

Total deuda no corriente / Total deuda

Cobertura gastos financieros: Capacidad de la Sociedad para dar cumplimiento a sus obligaciones financieras.

EBITDA / Costos financieros²

Rentabilidad del patrimonio: Capacidad de la Sociedad para generar ganancias a partir de la inversión realizada por sus accionistas o dueños.

Resultado neto del período / Patrimonio promedio

Rentabilidad del activo: Capacidad de la Sociedad para generar ganancias con recursos propios.

Resultado neto del período / Total activos promedio

Rendimiento de activos operacionales: Capacidad de la Sociedad para generar ganancias con recursos de la operación.

Resultado operacional del período / Total activos operacionales promedio

² Se actualiza el cálculo de la cobertura de gastos financieros, para el período actual y el período comparativo.

Cemento Polpaico S.A.
Análisis Razonado a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
Al 30 de junio de 2025

Utilidad por acción: Corresponde a la utilidad por cada acción suscrita y pagada.

Resultado neto al cierre / Cantidad acciones suscritas y pagadas

Ganancia bruta o margen bruto: Corresponde a las cifras obtenidas por la Sociedad menos los gastos directos de negocio, incluyendo depreciación y amortización.

Ingresos de explotación - Costo de ventas

Ebitda: Indicador financiero utilizado por la Sociedad para medir su beneficio bruto antes de gastos financieros. Es decir, utilidades de la Sociedad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización.

Ingresos de explotación – Costo de ventas (sin Depreciación y amortización) - Costos de distribución – Otros gastos por función + Depreciación y amortización

Margen Ebitda: Rentabilidad de la Sociedad en relación con sus ventas.

Ebitda / Ingresos de explotación