



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

Al 30 de junio de 2026

Cemento Polpaico S.A.
Análisis Razonado a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
Al 30 de junio de 2026

ENTORNO ECONÓMICO COMPETITIVO

Durante el segundo trimestre de 2026, el mercado chileno del cemento y el hormigón mantuvo un escenario de actividad débil y sin señales de recuperación. Este comportamiento se dio en un contexto de menor dinamismo de la economía nacional, con caídas interanuales del IMACEC de 1,2% en abril y 0,9% en mayo, explicadas principalmente por la menor producción minera. No obstante, el IMACEC no minero creció 0,4% y 0,7% en esos mismos meses, respectivamente, reflejando un desempeño heterogéneo entre los distintos sectores de la economía. En el ámbito de la construcción, según la Cámara Chilena de la Construcción, el IMACON registró una caída de 1,1% anual en mayo. La infraestructura continuó mostrando un mejor desempeño relativo, mientras que la actividad agregada del sector permaneció rezagada.

De acuerdo con el INE, en mayo de 2026 la superficie total autorizada para edificación aumentó 4,8% respecto del mismo mes del año anterior. La superficie correspondiente a obras nuevas de vivienda creció 10,5%, mientras que la edificación no habitacional destinada a industria, comercio y establecimientos financieros disminuyó 4,0%. Estos resultados reflejan un comportamiento dispar entre los distintos segmentos y entregan una señal más favorable para la actividad habitacional futura, aunque todavía insuficiente para anticipar una recuperación transversal del sector. Al cierre de este análisis, la información de permisos correspondiente a junio aún no se encontraba publicada.

En el ámbito financiero, las condiciones para la inversión permanecieron relativamente estables. El Banco Central mantuvo la Tasa de Política Monetaria en 4,5% durante el trimestre, mientras que la tasa promedio de los créditos de vivienda se situó en 4,0% en junio. Sin embargo, el IPoM de junio redujo la proyección de crecimiento de la economía chilena para 2026 a un rango de entre 1,0% y 1,75%, desde el rango de 1,5% a 2,5% estimado en marzo, debido principalmente al débil desempeño registrado durante el primer trimestre y a una evolución menos favorable de la inversión.

La inflación anual alcanzó 4,3% en junio, influida por los efectos del conflicto en Medio Oriente sobre los precios de la energía y por una mayor incertidumbre externa. Este escenario limita el espacio para una reducción rápida de las tasas de interés y podría afectar los costos de construcción y la capacidad de inversión de los proyectos. No obstante, el Banco Central destacó una revisión al alza de 33% en los montos de inversión previstos en grandes proyectos para el período 2026-2029, lo que entrega una

Cemento Polpaico S.A.
Análisis Razonado a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
Al 30 de junio de 2026

perspectiva más favorable para la demanda de cemento y hormigón asociada a infraestructura, minería y energía en el mediano plazo.

VISIÓN GENERAL DE RESULTADOS AL CIERRE DEL PRIMER SEMESTRE

Durante el primer semestre de 2026, los volúmenes de venta no mostraron señales consistentes de recuperación frente al mismo período del año anterior, afectados por la debilidad de la economía y de la demanda de la industria. No obstante, la Sociedad aumentó sus ingresos en 3,5% y redujo su costo de ventas en 1,8%, lo que permitió mejorar la ganancia bruta en aproximadamente 15%.

El resultado después de impuestos ascendió a MM\$ 4.345, lo que representa una mejora sustancial en comparación con el mismo período del año anterior, cuando se registró una pérdida por MM\$ 632.

En el ámbito del endeudamiento y la liquidez, los indicadores continúan reflejando una consolidación sostenida: la razón de endeudamiento se mantuvo prácticamente estable en el primer semestre, mientras que la relación entre Deuda Financiera Neta y EBITDA disminuyó de 2,7 a 1,7 veces.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

	01-01-2026 al 30-06-2026	01-01-2025 al 30-06-2025	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	193.998	187.475	6.523	3,5%
Costo de ventas	(125.104)	(127.395)	2.291	(1,8%)
Ganancia bruta	68.894	60.080	8.814	14,7%
Ganancia bruta %	35,5%	32,0%		
Costos y gastos operacionales	(60.402)	(56.410)	(3.992)	7,1%
Ingresos y gastos financieros	(3.915)	(5.976)	2.061	(34,5%)
Diferencia de cambio y reajuste	(588)	209	(797)	(381,3%)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	3.989	(2.097)	6.086	(290,2%)
Impuestos a las ganancias	356	1.465	(1.109)	(75,7%)
Ganancia (pérdida)	4.345	(632)	4.977	(787,5%)
EBITDA	20.896	14.580	6.316	43,3%
EBITDA/Ingresos %	10,8%	7,8%		

Durante el primer semestre de 2026, el volumen de ventas de cemento aumentó 5%, alcanzando 797.417 toneladas, mientras que las ventas de hormigón disminuyeron 10%, hasta 1.134.061 m³. Pese a este desempeño

Cemento Polpaico S.A.
Análisis Razonado a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
Al 30 de junio de 2026

mixto en volúmenes, los ingresos crecieron hasta MM\$ 193.998, impulsados por la aplicación oportuna de ajustes de precios orientados a compensar los efectos inflacionarios en costos, incluidos aquellos asociados al conflicto en Medio Oriente.

La mejora en precios y las iniciativas adicionales de reducción de costos permitieron a la Sociedad aumentar su ganancia bruta en MM\$ 8.814 respecto del mismo período de 2025, equivalente a un incremento de aproximadamente 15%.

Al 30 de junio de 2026, el EBITDA alcanzó MM\$ 20.896, un aumento de 43% frente a los MM\$ 14.580 registrados en igual período de 2025. En tanto, el margen EBITDA se situó en 10,8% de las ventas, por sobre el 7,8% del año anterior.

La Sociedad registró gastos financieros netos por MM\$ 3.915, lo que representa una disminución de MM\$ 2.061 respecto del mismo período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por la reducción neta de deuda, como consecuencia del aumento de capital efectuado en 2025, y por menores tasas de interés promedio.

Al cierre del primer semestre de 2026 se registró una pérdida por diferencias de cambio y reajustes de MM\$ 588, asociada principalmente a la mayor volatilidad del dólar derivada del conflicto en Medio Oriente.

Considerando todos los efectos, al 30 de junio de 2026, la Sociedad registró una ganancia neta de MM\$ 4.345, lo que representa una mejora de MM\$ 4.977 en comparación con la pérdida neta de MM\$ 632 registrada en el mismo período del año anterior.

Cemento Polpaico S.A.
Análisis Razonado a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
Al 30 de junio de 2026

INDICADORES FINANCIEROS

Los principales indicadores financieros relativos a los Estados Financieros Consolidados al 30 de junio de 2026, comparativos con el período anterior, son los siguientes:

Principales Indicadores Financieros

Principales indicadores financieros		30-06-2026	31-12-2025	Variación	%
Liquidez corriente	(Veces)	0,91	0,92	(0,01)	(1%)
Razón ácida	(Veces)	0,52	0,52	(0,00)	(1%)
Razón de endeudamiento	(Veces)	0,93	0,94	(0,01)	(1%)
Proporción deuda corriente	(%)	71,01	68,45	2,56	4%
Proporción deuda no corriente	(%)	28,99	31,55	(2,56)	(8%)
		30-06-2026	30-06-2025	Variación	%
		6 meses	6 meses		
Volumen de ventas de cemento	(Tons.)	797.417	760.847	36.570	5%
Volumen de ventas de hormigón	(M3)	1.134.061	1.265.108	(131.047)	(10%)
Rentabilidad del patrimonio	(%)	4,97	1,44	3,53	245%
Rentabilidad del activo	(%)	2,57	0,68	1,89	276%
Rendimiento de activos operacionales	(%)	6,25	3,61	2,65	73%
Utilidad por acción	(\$)	116,72	(22,99)	139,71	608%
Ebitda	(MM\$)	20.896	14.580	6.315,9	43%
Margen Ebitda	(%)	10,77	7,78	2,99	39%
Cobertura de gastos financieros	(Veces)	5,24	2,42	2,82	116%

Liquidez

La liquidez corriente a junio de 2026 disminuyó en 0,01 veces respecto del 31 de diciembre de 2025.

Razón ácida

La razón ácida se mantuvo sin variación respecto de diciembre de 2025, en 0,52 veces.

Razón de endeudamiento

La razón de endeudamiento se redujo en 0,01 veces, principalmente por la reducción neta de deuda financiera y la renegociación de préstamos bancarios.

Cobertura de gastos financieros

El indicador de cobertura de gastos financieros alcanzó 5,24 veces, en comparación con 2,42 veces en el mismo período de 2025. 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.

La relación Deuda Financiera Neta / EBITDA disminuyó desde 2,7 veces en junio de 2025 a 1,7 veces en junio de 2026.

Cemento Polpaico S.A.
Análisis Razonado a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
Al 30 de junio de 2026

La relación Deuda Financiera Neta / Patrimonio disminuyó desde 0,46 veces en junio de 2025 a 0,34 veces en junio de 2026.

Rentabilidad

La rentabilidad sobre el patrimonio se situó en 4,97% al término del primer semestre, en comparación con 1,44% del mismo período del 2025, lo que se debe principalmente a un aumento en el resultado.

En cuanto a la rentabilidad sobre el activo total, se situó en 2,57% frente al 0,68% logrado en el mismo período del 2025, debido principalmente a una mejora del resultado.

Índices de Liquidez

Componentes del Índices de Liquidez	30-06-2026	31-12-2025	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Efectivo y equivalentes al efectivo	5.201.489	3.373.631	1.827.858	54%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (*)	65.681.741	62.822.754	2.858.987	5%
Inventarios	53.870.407	52.015.257	1.855.150	4%
Otros activos corrientes	4.330.216	5.232.653	(902.437)	(17%)
Total Activos corrientes	129.083.853	123.444.295	5.639.558	5%
Otros pasivos financieros corrientes (*)	53.037.813	49.065.395	3.972.418	8%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (*)	72.870.129	66.749.812	6.120.317	9%
Otros pasivos corrientes	15.852.517	18.404.003	(2.551.486)	(14%)
Total Pasivos corrientes	141.760.459	134.219.210	7.541.249	6%

(*) Incluye operaciones con empresas relacionadas.

Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 30 de junio de 2026 este rubro presenta un aumento por MM\$ 1.828.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Al 30 de junio de 2026, el rubro de deudores comerciales presenta un aumento de MM\$ 2.859 en comparación con el cierre de diciembre de 2025. El plazo promedio de cobro se mantuvo estable, alcanzando 51 días, en comparación con los 50 días registrados al cierre del año anterior. Actualmente, la Sociedad cuenta con una política de crédito formalmente establecida y mantiene seguros de crédito vigentes, los cuales permiten gestionar y mitigar la exposición al riesgo de incobrabilidad.

Inventarios

Al 30 de junio de 2026, los inventarios muestran un aumento de MM\$ 1.855 en comparación con el cierre de diciembre de 2025. Este incremento se explica principalmente por un mayor nivel temporal de materiales en stock, asociado al nivel de actividad y a los planes de mantenimiento de la Sociedad. En este contexto, el período promedio de alcanzó 54 días a junio de 2026, frente a 50 días a diciembre de 2025.

Cemento Polpaico S.A.
Análisis Razonado a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
Al 30 de junio de 2026

Otros pasivos financieros corrientes

Al 30 de junio de 2026, el rubro de otros pasivos financieros corrientes presenta un aumento de MM\$ 3.972 en comparación con el cierre del año anterior, explicado principalmente por la obtención de cartas de crédito.

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Este rubro presenta un aumento de MM\$ 6.120 en comparación con el cierre de diciembre de 2025. El período promedio de pago alcanzó 65 días frente a los 60 días del cierre del año anterior.

Otros pasivos corrientes

Al 30 de junio de 2026, los otros pasivos corrientes presentan una disminución de MM\$ 2.551 en comparación con el cierre de diciembre de 2025, explicada principalmente por la disminución de provisiones corrientes por beneficios a los empleados.

INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS DE NEGOCIOS

Ingresos, costos y resultados por segmento

	Resultados en el período		Resultados en el período	
	01-01-2026	01-01-2025	01-04-2026	01-04-2025
	30-06-2026	30-06-2025	30-06-2026	30-06-2025
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos por segmento				
Cemento	184.643.291	178.853.076	95.440.049	90.833.465
Áridos	23.654.495	24.385.789	12.723.340	12.476.798
Subtotal	208.297.786	203.238.865	108.163.389	103.310.263
Eliminaciones(*)	(14.299.807)	(15.764.178)	(7.604.328)	(9.017.568)
Total	193.997.979	187.474.687	100.559.061	94.292.695
Costo de ventas por segmento				
Cemento	(121.474.747)	(124.388.429)	(64.348.138)	(64.671.104)
Áridos	(17.928.657)	(18.770.319)	(8.961.479)	(9.353.760)
Subtotal	(139.403.404)	(143.158.748)	(73.309.617)	(74.024.864)
Eliminaciones(*)	14.299.807	15.764.178	7.604.328	9.017.568
Total	(125.103.597)	(127.394.570)	(65.705.289)	(65.007.296)
Margen bruto por segmento				
Cemento	63.168.544	54.464.647	31.091.911	26.162.361
Áridos	5.725.838	5.615.470	3.761.861	3.123.038
Total	68.894.382	60.080.117	34.853.772	29.285.399

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

Cemento Polpaico S.A.
Análisis Razonado a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
Al 30 de junio de 2026

Activos y pasivos por segmento

	Saldos al	
	30-06-2026	31-12-2025
	M\$	M\$
Activos		
Cemento	366.221.267	357.838.852
Áridos	45.463.159	45.925.682
No asignados	1.645.203	1.645.203
Total Activos	413.329.629	405.409.737
Pasivos		
Cemento	174.393.902	169.924.152
Áridos	25.254.045	26.349.476
Total Pasivos	199.647.947	196.273.628

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.

Otra información por segmentos

	Al 30 de junio de 2026		
	Cemento	Áridos	Totales
	M\$	M\$	M\$
Adiciones a propiedad, planta y equipo	5.716.935	900.852	6.617.787
Adiciones activos por derecho de uso	6.780.185	80.929	6.861.114
Adiciones a activo intangible	651.835	-	651.835
Depreciación propiedad, planta y equipo	(5.068.853)	(872.503)	(5.941.356)
Depreciación activos por derecho de uso	(3.526.484)	(895.195)	(4.421.679)
Amortización activo intangible	(725.331)	(1.338.366)	(2.063.697)
Al 31 de diciembre de 2025			
	Cemento	Áridos	Totales
	M\$	M\$	M\$
Adiciones a propiedad, planta y equipo	15.633.632	2.318.884	17.952.516
Adiciones activos por derecho de uso	14.676.789	3.770.406	18.447.195
Adiciones a activo intangible	1.585.182	170.025	1.755.207
Depreciación propiedad, planta y equipo	(9.760.602)	(1.633.162)	(11.393.764)
Depreciación activos por derecho de uso	(5.402.494)	(2.064.482)	(7.466.976)
Amortización activo intangible	(924.953)	(1.678.067)	(2.603.020)

Cemento Polpaico S.A.
Análisis Razonado a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
Al 30 de junio de 2026

Flujos por segmento

	Al 30 de junio de 2026
	Cemento
	M\$
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	20.149.587
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(7.908.848)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	(10.412.881)
	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

La administración y gestión de los flujos de efectivo de los segmentos cemento y áridos se realiza de forma consolidada en el segmento cemento. Lo anterior considera la baja representatividad del segmento áridos dentro del negocio total.

OBTENCIÓN Y APLICACIÓN DE RECURSOS

Durante el período, la principal fuente de recursos fue el mayor flujo operacional, explicado por el aumento de los cobros procedente del crecimiento de las ventas y a una reducción en el pago a proveedores. Esto último se explica por la alta base de comparación del año 2025, que incluyó pagos extraordinarios a proveedores financiados con el aumento de capital.

Esta mejora operacional, junto con la reducción en el pago de intereses asociada a un menor nivel de endeudamiento, permitió destinar mayores recursos a la amortización de préstamos, contribuyendo así a la disminución de la deuda financiera.

Cemento Polpaico S.A.
Análisis Razonado a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
Al 30 de junio de 2026

Estados de Flujos de Efectivo Intermedios Consolidados
Método directo
Por los periodos terminados al 30 de junio de 2026 (no auditado) y 2025 (no auditado)

	Número de nota	01-01-2026 al 30-06-2026 M\$	01-01-2025 al 30-06-2025 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación:			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		235.923.816	214.053.020
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(187.492.101)	(204.275.578)
Pagos a y por cuenta de los empleados	21.3	(28.728.988)	(29.424.878)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		446.860	1.998.116
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		20.149.587	(17.649.320)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	21.2	309.620	-
Compras de propiedades, planta y equipo	12.2	(7.890.667)	(6.732.368)
Compras de activos intangibles	11.3	(327.801)	(609.020)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(7.908.848)	(7.341.388)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo 1.)	14.3	45.676.971	36.232.080
Pagos de préstamos de entidades relacionadas	8.3	(4.839.162)	-
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	14.3	(4.196.515)	(3.899.053)
Pagos de préstamos 2.)	14.3	(41.698.542)	(58.687.054)
Dividendos pagados	25	(1.693.621)	(77.709)
Aumento de capital	26.1	-	75.981.942
Intereses financieros pagados	14.3	(3.814.146)	(6.361.005)
Intereses percibidos	22	73.475	44.015
Abonos (pagos) por instrumentos financieros	14.3	78.659	(180.115)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(10.412.881)	43.053.101
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		1.827.858	18.062.393
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	5.1	3.373.631	3.902.313
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	5.1	5.201.489	21.964.706

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.

Cemento Polpaico S.A.
Análisis Razonado a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
Al 30 de junio de 2026

GESTIÓN 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, los requerimientos de permisos, la posible ralentización de las ventas de viviendas por alzas en las tasas de interés, las variaciones en la oferta, las variaciones en el tipo de cambio y la capacidad de diferenciación de 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, distribuidores mayoristas y distribuidores 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 mantiene activa una póliza de seguros de crédito, que al 30 de junio de

Cemento Polpaico S.A.
Análisis Razonado a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
Al 30 de junio de 2026

2026 cubre el 77% del total de la cartera, con el objetivo de minimizar aún más este riesgo.

También existen riesgos de crédito en la ejecución de operaciones financieras, asociados al riesgo de contraparte. Es política de la Sociedad operar preferentemente con bancos, instituciones financieras y sociedades de seguros que cuenten con una posición sólida y estable, y que tengan 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 tasa de interés afecta principalmente a los pasivos de la Sociedad contratados a tasas variables. Al cierre de junio de 2026, la deuda financiera de la Sociedad se encuentra contratada tanto a tasa fija como a tasa variable.

Análisis de sensibilidad del tipo de cambio

De todos los pasivos que tiene el Grupo, un 5,71% está en moneda extranjera expresada en dólares, de los cuales un 5,43% corresponde a otros pasivos financieros y un 0,28% 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 3% en el tipo de cambio al momento del pago, comparada con el tipo de cambio al cierre del período, implicaría un aumento o disminución, según corresponda, de 0,35% de los pasivos financieros totales.

Análisis de sensibilidad de tasa de interés

La Sociedad mantiene la mayor parte de su deuda financiera a tasa de interés fija. Al 30 de junio de 2026, el 63,63% de la deuda financiera está a tasa fija, mientras que el 36,37% restante está a tasa de interés variable, correspondiente principalmente a préstamos a largo plazo. Una variación

Cemento Polpaico S.A.
Análisis Razonado a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
Al 30 de junio de 2026

anual de 1 punto porcentual en la tasa de interés variable a la que está expuesta la Sociedad implicaría un cambio en resultados de MM\$ 147.

c) Riesgo de liquidez

Este riesgo se presenta cuando la Sociedad no logra cumplir con sus obligaciones debido a una insuficiente generación de flujos operativos o a la imposibilidad de acceder a fuentes de financiamiento.

Los requerimientos de fondos se satisfacen mediante la obtención de efectivo y equivalentes de efectivo provenientes de la operación, el acceso al mercado financiero y eventuales aumentos de capital suscritos y pagados por los accionistas, en caso de ser necesario. Para anticipar estos requerimientos, se elaboran proyecciones de flujo de caja semanal y mensual, considerando horizontes anuales y quinquenales.

Durante el primer trimestre de 2026, la clasificación de riesgo de la Sociedad subió de "A" a "A+" con perspectiva estable, calificación que se mantenía vigente al 30 de junio de 2026.

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 realiza sobre la base de indicadores de sostenibilidad en las diferentes áreas:

1) Medioambiente

- a. Emisiones: toneladas de CO₂ / toneladas producidas
- b. Agua: m³ de agua / 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

Cemento Polpaico S.A.
Análisis Razonado a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
Al 30 de junio de 2026

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. Por esta razón, se cuenta con avanzados programas de mantenimiento preventivo, desarrollados 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 ante 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 clínker, energía y combustibles, entre otros. 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.

La Sociedad está observando de cerca cómo los eventos geopolíticos actuales están afectando los costos de materiales. En particular, en el área de combustibles, se implementaron medidas específicas sobre precios para equilibrar el impacto del fuerte incremento registrado en el segundo trimestre.

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

iv) Ciberseguridad: La adopción de nuevas tecnologías ha incrementado los riesgos asociados, destacando la ciberseguridad como uno de los más significativos. Los incidentes en este ámbito pueden afectar la continuidad operativa, comprometer la protección de datos empresariales y personales, así como impactar negativamente en la reputación y la confianza. La Sociedad cuenta con soluciones tecnológicas, políticas y procedimientos específicos, que incluyen un programa de "Ethical hacking" y formación en técnicas de "Phishing", orientados a mitigar estos riesgos.

Cemento Polpaico S.A.
Análisis Razonado a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
Al 30 de junio de 2026

f) Covenants

Los créditos de largo plazo están sujetos a covenants financieros, que se evalúan al cierre de cada ejercicio.

Es importante señalar que, a la fecha, la Sociedad cumple íntegramente con todos los covenants establecidos por las instituciones financieras, es decir, no se registran incumplimientos ni waivers al cierre del período:

- Leverage Financiero:
Leverage Financiero $\leq 1,5x$
- Deuda Financiera Neta / EBITDA: 2020 en adelante:
DFN / EBITDA $\leq 3,5x$
- Deuda Financiera Neta/Patrimonio:
DFN / EBITDA $\leq 1,2x$
- Patrimonio mínimo > MM\$ 120.000

PRINCIPALES FUENTES DE FINANCIAMIENTO

Las principales fuentes de liquidez del período fueron los flujos netos generados por las actividades de operación y el financiamiento de importaciones mediante cartas de crédito de corto plazo.

VALORES EN LIBROS Y DE MERCADO DE LOS ACTIVOS

La Sociedad no registra diferencias significativas entre los valores de mercado o económicos y los valores 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 2026

GLOSARIO DE FÓRMULAS 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, tales como disponible, fondos mutuos y 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 de gastos financieros: Capacidad de la Sociedad para dar cumplimiento a sus obligaciones financieras.

EBITDA / Gastos financieros¹

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

¹ 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 2026

Rentabilidad del activo: Capacidad de la Sociedad para generar ganancias a partir del total de activos utilizados en sus operaciones.

Resultado neto del período / Total activos promedio

Rendimiento de activos operacionales: Capacidad de la Sociedad para generar ganancias a partir de los activos utilizados en la operación.

Resultado operacional del período / Total activos operacionales promedio

Utilidad por acción: Corresponde al resultado neto atribuible a cada acción suscrita y pagada.

Resultado neto al cierre / Cantidad acciones suscritas y pagadas

Ganancia bruta o margen bruto: Corresponde a los ingresos de explotación menos el costo de ventas, incluyendo los costos directos asociados al negocio.

Ingresos de explotación - Costo de ventas

EBITDA: Indicador financiero utilizado por la Sociedad para medir el resultado antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización.

Ingresos de explotación – Costo de ventas – Costos de distribución – Gastos de administración – Otros gastos por función + Otros ingresos por función + Depreciación y amortización.

Margen EBITDA: Mide el EBITDA como proporción de los ingresos de explotación.

EBITDA / Ingresos de explotación