



ANALISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de marzo de 2026

Cemento Polpaico S.A.
Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2026

ENTORNO ECONOMICO COMPETITIVO

Durante el primer trimestre de 2026, el mercado chileno del cemento y el hormigón mantuvo un escenario sin señales de recuperación consistentes. La actividad vinculada a infraestructura, minería y energía continuó sosteniendo la demanda, mientras que el segmento habitacional siguió mostrando una recuperación más lenta y aún incipiente. En esta línea, la Cámara Chilena de la Construcción informó que el Índice Mensual de Actividad en Infraestructura (IMACINF) creció 5,1% anual en enero de 2026, mientras que el Índice Mensual de Actividad de la Construcción (IMACON) registró una variación de -0,8% anual en febrero, reflejando que a la actividad sectorial aún le queda un camino que recorrer para consolidarse de manera transversal. Asimismo, el empleo sectorial mostró una caída de 0,3% anual en febrero, consistente con un nivel de actividad aún débil.

Según el INE, al cierre de febrero de 2026 la superficie autorizada acumulada registró una caída de 2,1% respecto de igual período del año anterior, mientras que la superficie autorizada de “viviendas” mostró un aumento de 8,5%. Esto sugiere un comportamiento dispar para el inicio del año: por una parte, el segmento habitacional comienza a mostrar señales de recuperación, pero por otra, la evolución del total de permisos sigue reflejando debilidad en otros segmentos. En consecuencia, si bien se observan antecedentes más favorables para la actividad futura en vivienda, aún no es posible anticipar una recuperación amplia e inmediata del conjunto del sector construcción.

En el ámbito financiero, las condiciones para la inversión se mantuvieron relativamente estables durante el trimestre. El Banco Central de Chile mantuvo la TPM en 4,5% en marzo de 2026, mientras que la tasa de interés promedio para créditos de vivienda se ubicó en torno a 4,1% en marzo, en niveles inferiores a los observados durante gran parte de 2024 y 2025. A su vez, la inflación anual medida por el IPC alcanzó 2,8% en marzo de 2026, aún en niveles acotados. No obstante, el escenario externo hacia el final del trimestre fue marcado por una mayor incertidumbre, en particular por las tensiones geopolíticas en Medio Oriente, que, según el Banco Central, han elevado la volatilidad financiera y los precios internacionales de la energía.

VISION GENERAL DE RESULTADOS AL CIERRE DEL PRIMER TRIMESTRE

Durante el primer trimestre de 2026, las ventas disminuyeron en volumen respecto al mismo período del año anterior, en un contexto industrial con señales mixtas y un Imacec negativo en los dos primeros meses. No

Cemento Polpaico S.A.
Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2026

obstante, la empresa consiguió mantener sus ventas en valor, logrando una importante mejora en los márgenes y en resultado neto, gracias a estrategias que optimizaron los costos y mejoraron precios en los segmentos en que opera. El resultado después de impuestos ascendió a MM\$ 2.008, lo que representa una mejora considerable en comparación con el mismo período del año anterior, cuando se registraron MM\$ 414.

En el ámbito del endeudamiento y la liquidez, los indicadores reflejaron una consolidación sostenida: la razón de endeudamiento descendió de 0,94 al cierre de 2025 a 0,92 en el primer trimestre, mientras que la relación entre Deuda Financiera Neta y EBITDA disminuyó de 2,0 a 1,6 en el mismo período. Asimismo, conforme a las mejoras anteriormente señaladas, la clasificación de riesgo de la Compañía fue elevada de "A" a "A+", lo que demuestra una percepción más favorable de solidez y estabilidad por parte de las entidades clasificadoras.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

	01-01-2026 al 31-03-2026	01-01-2025 al 31-03-2025	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	93.439	93.182	257	0,3%
Costo de ventas	(59.398)	(62.387)	2.989	(4,8%)
Ganancia bruta	34.041	30.795	3.246	10,5%
Ganancia bruta %	36,4%	33,0%		
Costos y gastos operacionales	(28.633)	(27.700)	(933)	3,4%
Ingresos y gastos financieros	(1.972)	(3.058)	1.086	(35,5%)
Diferencia de cambio y reajuste	(678)	28	(706)	(2.521,4%)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	2.758	65	2.693	4.143,1%
Impuestos a las ganancias	(750)	349	(1.099)	(314,9%)
Ganancia (pérdida)	2.008	414	1.594	385,0%
EBITDA	11.530	8.420	3.110	36,9%
EBITDA/Ingresos %	12,3%	9,0%		

Durante el primer trimestre de 2026, la Compañía y sus subsidiarias reportaron ingresos por MM\$ 93.439, cifra similar a la registrada en el mismo período del año anterior. El volumen de ventas de cemento mostró una disminución del 4%, totalizando 372.969 toneladas, mientras que las ventas de hormigón presentaron una reducción del 10%, alcanzando 569.462 m³. Pese a la contracción en la demanda, el ajuste de precios contribuyó a la estabilidad de los ingresos y a la mejora de los márgenes.

Durante el primer trimestre de 2026, la Compañía logró incrementar su ganancia bruta en MM\$ 3.246 respecto al mismo período de 2025, lo que

Cemento Polpaico S.A.
Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2026

representa una variación positiva del 10,5%. El margen bruto alcanzó el 36,4% de las ventas en dicho periodo, frente al 33,0% registrado el año anterior. Esta mejora se atribuye a mayores ingresos promedio y a la reducción de costos estructurales derivados de las medidas de reestructuración implementadas desde 2023 y a nuevas iniciativas de mejora.

Al 31 de marzo de 2026, el EBITDA fue de MM\$ 11.530, lo que representa un aumento del 36,9% en comparación con los MM\$ 8.420 registrados en el mismo periodo del año anterior. El margen EBITDA llegó al 12,3% sobre las ventas, superando el 9,0% obtenido el año previo.

La Sociedad reportó ingresos y gastos financieros netos de MM\$ 1.972, lo que representa una disminución de MM\$ 1.086, atribuido principalmente a la reducción neta de préstamos con instituciones financieras como consecuencia del aumento de capital, y a una disminución en las tasas de interés variable en comparación al mismo período de 2025.

Al cierre del primer trimestre de 2026 se registró una pérdida por diferencias de cambio y reajustes de MM\$ 678, asociada principalmente a la volatilidad del dólar. Este efecto refleja pérdidas contables en coberturas cambiarias y en operaciones calzadas en USD, las que se compensan económicamente con impactos positivos en EBITDA, sin que dicha compensación sea visible en el estado de resultados al presentarse en líneas separadas.

Considerando todos los efectos, al 31 de marzo de 2026, la Sociedad Matriz y sus Filiales registraron una ganancia neta de MM\$ 2.008, lo cual representa una mejora de MM\$ 1.594 en comparación con la utilidad neta de MM\$ 414 registrada en el mismo período del año anterior.

Cemento Polpaico S.A.
Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2026

INDICADORES FINANCIEROS

Los principales indicadores financieros relativos a los Estados Financieros Consolidados al 31 de marzo de 2026, comparativos con el período anterior, son los siguientes:

Principales Indicadores Financieros

Principales indicadores financieros		31-03-2026	31-12-2025	Variación	
				Veces	%
Liquidez corriente	(Veces)	0,92	0,92	(0,00)	(0%)
Razón ácida	(Veces)	0,51	0,52	(0,01)	(1%)
Razón de endeudamiento	(Veces)	0,92	0,94	(0,02)	(2%)
Proporción deuda corriente	(%)	71,01	68,45	2,56	4%
Proporción deuda no corriente	(%)	28,99	31,55	(2,56)	(8%)
		31-03-2026	31-03-2025	\$	%
		3 meses	3 meses		
Volumen de ventas de cemento	(Tons.)	372.969	389.422	(16.453)	(4%)
Volumen de ventas de hormigón	(M3)	569.462	632.768	(63.306)	(10%)
Rentabilidad del patrimonio	(%)	3,42	1,49	1,94	130%
Rentabilidad del activo	(%)	1,78	0,46	1,32	285%
Rendimiento de activos operacionales	(%)	5,59	2,99	2,60	87%
Utilidad por acción	(\$)	53,94	16,24	37,70	232%
Ebitda	(MM\$)	11.529,8	8.419,3	3.110,5	37%
Margen Ebitda	(%)	12,34	9,04	3,30	37%
Cobertura de gastos financieros	(Veces)	5,71	2,74	2,96	108%

Liquidez

La liquidez corriente a marzo de 2026 se mantuvo en 0,92 veces, al igual que al 31 de diciembre de 2025.

Razón ácida

La razón ácida mostró una disminución de un 0,01 veces respecto de diciembre 2025, explicado principalmente por el incremento de las cuentas por pagar comerciales.

Razón de endeudamiento

La razón de endeudamiento se redujo en 0,02 veces. Esto se debe principalmente a una mejor renegociación de préstamos bancarios.

Cobertura de gastos financieros

El indicador de cobertura de gastos financieros alcanzó 5,71 veces en comparación con 2,74 veces alcanzados al 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.

Cemento Polpaico S.A.
Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2026

La relación [Deuda Financiera Neta / EBITDA] disminuyó en el período desde 5,0 veces en marzo de 2025 a 1,6 veces a marzo de 2026.

La relación [Deuda Financiera Neta / Patrimonio] disminuyó en el período desde 1,19 veces en marzo de 2025 a 0,31 veces a marzo de 2026.

Rentabilidad

La rentabilidad sobre el patrimonio se situó en 3,42% al término del período, en comparación con 1,49% 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 1,78% frente al 0,46% logrado en el mismo período del 2025, debido principalmente a una mejora del resultado.

Indices de Liquidez

Componentes del Índices de Liquidez	31-03-2026	31-12-2025	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.021.418	3.373.631	(352.213)	(10%)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (*)	64.860.742	62.822.754	2.037.988	3%
Inventarios	52.935.307	52.015.257	920.050	2%
Otros activos corrientes	6.307.893	5.232.653	1.075.240	21%
Total Activos corrientes	127.125.360	123.444.295	3.681.065	3%
Otros pasivos financieros corrientes (*)	42.128.654	49.065.395	(6.936.741)	(14%)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (*)	80.032.058	66.749.812	13.282.246	20%
Otros pasivos corrientes	16.364.052	18.404.003	(2.039.951)	(11%)
Total Pasivos corrientes	138.524.764	134.219.210	4.305.554	3%

(*) Incluye operaciones con empresas relacionadas.

Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 31 de marzo de 2026 este rubro presenta una disminución por MM\$ 352. Si bien se materializó el aumento de capital durante el 2025, este se destinó tal como estaba previsto a pagos de préstamos bancarios, pagos de cartas de crédito y proveedores.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Al 31 de marzo de 2026 el rubro de deudores comerciales presenta un aumento de MM\$ 2.038 en comparación al cierre de diciembre 2025. El plazo promedio de cobro se mantuvo estable alcanzando 51 días en comparación con los 50 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.

Cemento Polpaico S.A.
Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2026

Inventarios

Al 31 de marzo de 2026, los inventarios muestran un aumento de MM\$ 920 en comparación con el cierre de diciembre de 2025. Este aumento se genera principalmente por un aumento temporal en materiales en stock asociados al nivel de actividad y los planes de mantención de la Compañía. Producto de este último efecto el período promedio de inventarios se ha mantenido estable alcanzando los 51 días a marzo de 2026, mientras que a diciembre de 2025 fue de 50 días.

Otros pasivos financieros corrientes

Al 31 de marzo de 2026 el rubro de otros pasivos financieros corrientes presenta una disminución de MM\$ 6.937 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 31 de marzo de 2026 este rubro presenta un aumento de MM\$ 13.282 en comparación al cierre de diciembre 2025. El período promedio de pago alcanzó 73 días frente a los 60 días del cierre del año anterior.

Otros pasivos corrientes

Al 31 de marzo de 2026 los otros pasivos corrientes presentan una disminución de MM\$ 2.040 en comparación al cierre de diciembre 2025, que se explica principalmente por disminuciones de provisiones por beneficios a los empleados corrientes.

Cemento Polpaico S.A.
Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2026

INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS DE NEGOCIOS

Ingresos, costos y resultados por segmento

	Resultados en el período:	
	01-01-2026	01-01-2025
	31-03-2026	31-03-2025
	M\$	M\$
Ingresos por segmento		
Cemento	89.203.242	88.019.611
Áridos	10.931.155	11.908.991
Subtotal	100.134.397	99.928.602
Eliminaciones(*)	(6.695.479)	(6.746.610)
Total	93.438.918	93.181.992
Costo de ventas por segmento		
Cemento	(57.126.609)	(59.717.325)
Áridos	(8.967.178)	(9.416.559)
Subtotal	(66.093.787)	(69.133.884)
Eliminaciones(*)	6.695.479	6.746.610
Total	(59.398.308)	(62.387.274)
Margen bruto por segmento		
Cemento	32.076.633	28.302.286
Áridos	1.963.977	2.492.432
Total	34.040.610	30.794.718

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

Activos y Pasivos por segmento

	Saldos al	
	31-03-2026	31-12-2025
	M\$	M\$
Activos		
Cemento	359.294.840	357.838.852
Áridos	45.703.845	45.925.682
No asignados	1.645.203	1.645.203
Total Activos	406.643.888	405.409.737
Pasivos		
Cemento	168.883.668	169.924.152
Áridos	26.185.360	26.349.476
Total Pasivos	195.069.028	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.

Cemento Polpaico S.A.
Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2026

Otra información por segmentos

	Al 31 de marzo de 2026		
	Cemento	Áridos	Totales
	M\$	M\$	M\$
Adiciones a propiedad, planta y equipo	2.687.608	508.857	3.196.465
Adiciones activos por derecho de uso	866.631	9.302	875.933
Adiciones a activo intangible	333.391	-	333.391
Depreciación propiedad, planta y equipo	(2.515.198)	(438.161)	(2.953.359)
Depreciación activos por derecho de uso	(1.526.074)	(443.444)	(1.969.518)
Amortización activo intangible	(345.161)	(590.701)	(935.862)
	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)

Flujos por segmento

	Al 31 de marzo de 2026	
	Cemento	
	M\$	
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	16.950.630	
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(2.489.321)	
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	(14.813.522)	
	Al 31 de marzo de 2025	
	Cemento	
	M\$	
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	(7.627.162)	
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(1.467.980)	
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	8.305.647	

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 Consolidados
Al 31 de marzo de 2026

OBTENCION Y APLICACION DE RECURSOS

Durante el período, la principal fuente de recursos provino del mayor flujo generado por las actividades operacionales, explicado por una mejor recaudación de deudores comerciales y un menor egreso por pago a proveedores respecto del período anterior. Esta mejora operacional, junto con la reducción en el pago de intereses asociada a un menor nivel de endeudamiento, permitió incrementar las amortizaciones de préstamos, contribuyendo así a una disminución de la deuda financiera.

Estados de Flujos de Efectivo Intermedios Consolidados
Método directo
Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2026 y 2025

	Número de nota	01-01-2026	01-01-2025
		al 31-03-2026	al 31-03-2025
		M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación:			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		113.612.205	99.623.447
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(83.327.615)	(94.679.129)
Pagos a y por cuenta de los empleados	21.3	(13.333.960)	(12.571.480)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		16.950.630	(7.627.162)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:			
Compras de propiedades, planta y equipo	12.2	(2.257.622)	(1.359.812)
Compras de activos intangibles	11.3	(231.699)	(108.168)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(2.489.321)	(1.467.980)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo 1.)	14.3	31.018.229	30.726.641
Pagos de préstamos de entidades relacionadas	8.3	(2.895.375)	-
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	14.3	(2.085.221)	(1.571.148)
Pagos de préstamos 2.)	14.3	(39.171.836)	(16.603.896)
Intereses financieros pagados	14.3	(1.635.595)	(4.415.304)
Intereses percibidos		49.387	-
Abonos (pagos) por instrumentos financieros	14.3	(93.111)	169.354
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(14.813.522)	8.305.647
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(352.213)	(789.495)
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	3.021.418	3.112.818

- 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 Consolidados
Al 31 de marzo de 2026

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 mantiene activa una póliza de seguros de crédito, que al 31 de marzo de

Cemento Polpaico S.A.
Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2026

2026 cubre el 72% 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 marzo de 2026, 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 6,7% está en moneda extranjera expresada en dólares, de los cuales un 5,6%, se debe a otros pasivos financieros y un 1,1% 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 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 0,42% 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 31 de marzo de 2026, el 59,6% de la deuda financiera está a tasa fija, mientras que el 40,39% 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\$ 313.

Cemento Polpaico S.A.
Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2026

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 posibles aumentos de capital aportados 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. Al cierre del primer trimestre de 2026, la clasificación de riesgo de la compañía subió de "A" a "A+" con perspectiva estable.

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 hace en base a indicadores de sostenibilidad en las diferentes áreas:

- 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

Cemento Polpaico S.A.
Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo 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, 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, las 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.

La Empresa 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 a finales de marzo.

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: 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 Consolidados
Al 31 de marzo de 2026

f) Covenants

Los créditos de largo plazo están sujetos a covenant 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 $\leq 3,5x$

PRINCIPALES FUENTES DE FINANCIAMIENTO

Las principales fuentes de financiamiento del período fueron los flujos operacionales obtenidos por las ventas y el financiamiento de importaciones obtenido mediante cartas de créditos a corto plazo.

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 Consolidados
Al 31 de marzo de 2026

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 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 Consolidados
Al 31 de marzo de 2026

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

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, 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: Rentabilidad de la Sociedad en relación con sus ventas.

Ebitda / Ingresos de explotación