



SOPROCAL, CALERIAS E INDUSTRIAS S.A.
Rut : 92.108.000-K
Período : 01-01-2025 al 30-09-2025
Tipo de moneda : Miles de pesos
Tipo de balance : Consolidado

ANÁLISIS RAZONADO
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025

Los estados financieros intermedios consolidados de Soprocal, Calerías e Industrias S.A. al 30 de septiembre de 2025 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Análisis de la Situación Financiera

a) Balance General Consolidado

Los principales rubros de activos y pasivos al cierre de cada período son los siguientes:

	30-09-2025	31-12-2024
	M\$	M\$
ACTIVOS		
Activos Corrientes	10.313.629	7.490.968
Activos no Corrientes	4.108.008	3.810.080
TOTAL ACTIVOS	14.421.637	11.301.048

Variaciones

Activos

Activos Corrientes:

- Al 30 de septiembre de 2025, los activos corrientes aumentaron en M\$ 2.822.661, lo que representa un 38% en comparación al 31 de diciembre 2024. Dicho aumento se explica fundamentalmente en el aumento en cuentas por cobrar comerciales, por M\$ 2.241.347.-

Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar Corrientes:

- Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes registraron un aumento del 76% en comparación con el 31 de diciembre de 2024. Este aumento se explica principalmente por la venta generada en el 2025, impulsada por la utilización de servicios de factoring como mecanismo para acelerar los flujos de liquidez.

Inventarios:

Durante el período comprendido entre diciembre de 2024 y septiembre de 2025, los inventarios aumentaron un 9%, lo que representa un incremento de M\$ 410.922. Esta variación se explica, principalmente, por el comienzo del abastecimiento para el último trimestre de 2025.

Activos No Corrientes:

- Al 30 de septiembre de 2025, los activos no corrientes aumentaron un 8% en comparación con el 31 de diciembre de 2024, equivalente a un alza de M\$ 297.928. Este incremento se debe principalmente al mayor reconocimiento de activos por impuestos diferidos, que crecieron un 38%, y en menor medida, a un leve aumento en las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación. Estos efectos compensaron parcialmente la disminución en propiedades, planta y equipo.



SOPROCAL, CALERIAS E INDUSTRIAS S.A.

Rut : 92.108.000-K

Periodo : 01-01-2025 al 30-09-2025

Tipo de moneda : Miles de pesos

Tipo de balance : Consolidado

Pasivos

Pasivos Corrientes:

- Al 30 de septiembre de 2025, los pasivos corrientes totalizaron M\$ 7.910.497, lo que representa un aumento de M\$ 3.115.983, equivalente a un 27% más en comparación con el 31 de diciembre de 2024.

Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Corrientes:

- Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes registraron un aumento de M\$ 3.041.715 al 30 de septiembre de 2025, lo que representa un alza del 73% en comparación con el 31 de diciembre de 2024. Esta variación se debe principalmente al aumento de la deuda asociada a operaciones de factoring, junto con el pago de obligaciones con proveedores.

Otros Rubros:

- Las provisiones por beneficios a los empleados, corrientes, registraron un aumento del 59% al 30 de septiembre de 2025. Este incremento se debe principalmente a la constitución mensual de provisiones asociadas a los aguinaldos que se pagan en septiembre y diciembre.

Pasivos No Corrientes:

- Al 30 de septiembre de 2025, los pasivos no corrientes registraron un incremento de M\$ 82.065 respecto al 31 de diciembre 2024, lo que representa un aumento del 11%. Este aumento se debe principalmente a la constitución mensual de provisiones para cubrir las indemnizaciones por años de servicio.



SOPROCAL, CALERIAS E INDUSTRIAS S.A.

Rut : 92.108.000-K

Periodo : 01-01-2025 al 30-09-2025

Tipo de moneda : Miles de pesos

Tipo de balance : Consolidado

Principales indicadores financieros y operacionales relativos al balance:

INDICE DE LIQUIDEZ	30-09-2025	31-12-2024
Liquidez Corriente (veces)	1,30	1,56
Razón Ácida (veces)	0,67	0,62
 INDICE DE ENDEUDAMIENTO	 30-09-2025	 31-12-2024
Razón de endeudamiento (veces)	1,54	0,96
% Deuda corto plazo en relación con la deuda total	91%	87%
% Deuda largo plazo en relación con la deuda total	9%	13%
 INDICE DE ACTIVIDAD	 30-09-2025	 31-12-2024
Rotación de Inventarios (veces)	1,88	1,96
Permanencia de Inventarios - días	191,51	183,34

Índice de Liquidez:

Liquidez Corriente: Al 30 de septiembre de 2025, la liquidez corriente se ubicó en 1,30 veces, inferior a los 1,56 registrado al cierre de 2024. Esta baja se explica por el aumento de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

Razón Ácida: Mostró una mejora, pasando de 0,62 a 0,67 veces. Este aumento se vio facilitado por la liquidez proveniente de operaciones de factoring sobre nuestras cuentas por cobrar.

Índice de Endeudamiento:

Razón de endeudamiento: Aumento de 0,96 a 1,54 veces, lo que indica una mayor dependencia del financiamiento externo.

Deuda corto plazo/Deuda total: Ha aumentado del 87% al 91%, lo que se explica por el alza en cuentas por pagar.

Deuda largo plazo/Deuda total: Al 30 de septiembre de 2025, la participación de la deuda de largo plazo en relación con la deuda total disminuye de un 13% al cierre de 2024 a un 9%.

Índices de Actividad:

En cuanto a la gestión operativa, la rotación de inventarios disminuyó de 1,96 a 1,88 veces, elevando la permanencia promedio de 183 a 192 días. Este comportamiento obedece a la estacionalidad del negocio, reflejando un aumento táctico de stocks al 30 de septiembre para cubrir la demanda proyectada del último trimestre del 2025.



SOPROCAL, CALERIAS E INDUSTRIAS S.A.
Rut : 92.108.000-K
Período : 01-01-2025 al 30-09-2025
Tipo de moneda : Miles de pesos
Tipo de balance : Consolidado

b) Análisis de Estados de Resultados Consolidados

	30-09-2025	30-09-2024
	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	10.503.867	10.208.016
Costo de ventas	(8.959.678)	(8.551.790)
Resultado de explotación	1.544.189	1.656.226
Gasto de administración	(1.594.671)	(1.389.804)
Costos de distribución	(276.519)	(226.743)
Otros ingresos, por función	162.588	184.289
Otros gastos, por función	(1.557)	9.483
Ingresos financieros	297.243	2.373
Costos financieros	(479.291)	(342.449)
Participación en Asociadas	5.361	(29.897)
Diferencia de cambio	(6.044)	15.696
Gasto por impuesto a las ganancias	273.508	117.352
Resultado del ejercicio	(75.193)	(3.474)
	0	0
Volumen de ventas	30-09-2025	30-09-2024
Cales y Carbonatos Tons.	104.367	71.959

Análisis Detallado de los Resultados Financieros

Al cierre del tercer trimestre de 2025, la compañía presentó un leve aumento en los ingresos, contrastando con una fuerte expansión en el volumen físico de ventas (toneladas). A pesar de este dinamismo comercial, el resultado final del ejercicio se deterioró respecto al año anterior, cerrando con una pérdida mayor. Esto se explica principalmente por una caída en los precios promedio de venta y un incremento en los costos operativos y gastos de administración.

Desglose del Resultado:

Ingresos por Actividades Ordinarias: El aumento de M\$ 295.851 (3%) se debe al crecimiento de las ventas, las cuales alcanzaron un total de M\$ 10.503.867. Esto se asocia directamente a un incremento en las toneladas vendidas, que pasaron de 71.959 a 104.367 entre septiembre de 2024 y septiembre de 2025.

Costo de Ventas: Subió un 5% (M\$ 407.888), superando el ritmo de crecimiento de los ingresos. Esto afectó negativamente nuestro margen bruto.

Resultado de Explotación: Disminuyó en 7% (M\$ 112.037), producto del aumento en costos.

Gastos de Administración: Se incrementaron en 15% (M\$ 204.867). Esto se debe principalmente a mayores gastos en remuneraciones y asesorías.

Costos de Distribución: Aumentaron un 22% (M\$ 49.776), principalmente por el aumento de toneladas vendidas.

Otros Ingresos por Función: Cayeron 12% (M\$ 21.701). Esto se debió por una disminución en la utilidad por flete.



SOPROCAL, CALERIAS E INDUSTRIAS S.A.

Rut : 92.108.000-K

Periodo : 01-01-2025 al 30-09-2025

Tipo de moneda : Miles de pesos

Tipo de balance : Consolidado

Ingresos Financieros: Aumentaron significativamente, pasando de M\$ 2.589 a M\$ 297.243, debido al cobro de un interés a nuestros clientes por aumento en plazo de pago.

Costos Financieros: Subieron un 40% (M\$ 136.842), alcanzando M\$ 479.291. Este aumento está directamente relacionado con el uso de factoring para financiar operaciones.

Participación en Asociadas: Aumento 138% (M\$ 35.258), con menor contribución de empresas relacionadas.

Diferencia de Cambio: Paso de M\$ 15.033 en junio 2024 a M\$ -6.044 en septiembre 2025.

Impuesto a las Ganancias: Registramos un crédito por M\$ 273.508, asociado a efectos contables por impuestos diferidos. Este valor se debe principalmente a las pérdidas tributarias.

c) Análisis del Flujo de Efectivo

ANALISIS FLUJO DE EFECTIVO

	30-09-2025	31-12-2024
Flujo procedente de actividades de operación	517.690	444.146
Flujo procedente de actividades de inversión	(446.104)	(340.483)
Flujo procedente de actividades de financiación	(29.837)	(128.811)
Flujo neto de los ejercicios	41.749	(25.148)

Durante el tercer trimestre de 2025, la compañía registró un flujo de efectivo neto positivo de M\$ 41.749, lo que representa un aumento significativo en comparación con el saldo de M\$ -25.148 al 30 de septiembre de 2024.

En las actividades de operación, se generó un flujo de M\$ 517.690, cifra superior a la del período anterior, que alcanzó los M\$ 444.146. La salida de efectivo en las actividades de inversión se mantuvo en línea con los planes de la empresa, totalizando M\$ 446.104.

El principal motor del crecimiento del flujo neto fue el comportamiento de las actividades de financiación, donde se registró una salida neta de solo M\$ 29.837. Este valor refleja una menor amortización neta de deuda bancaria en comparación al año anterior, lo que permitió preservar la liquidez de la caja durante el periodo, compensando las necesidades operativas sin recurrir a un mayor endeudamiento financiero neto.



SOPROCAL, CALERIAS E INDUSTRIAS S.A.

Rut : 92.108.000-K

Periodo : 01-01-2025 al 30-09-2025

Tipo de moneda : Miles de pesos

Tipo de balance : Consolidado

Mercado y competencia

El volumen total despachado al 30 de septiembre de 2025 alcanzó a 105.939 ton creciendo un 14 % respecto del año 2024 impulsado por una mejor venta del segmento agrícola y de los carbonatos filler. El despacho de cales disminuyó 15,6% respecto a igual fecha del año anterior debido a la baja venta del segmento industrial minero.

Por otro lado, los carbonatos silver y agrícola han experimentado un aumento en el despacho de 8,6% en comparación con igual período del año anterior y, el segmento agrícola en general creció 14,3%. Esto último, como consecuencia de un aumento en la venta de la línea cal agrícola que participan en el segmento de los commodities y a la venta de productos nuevos

Adicionalmente, las ventas de productos premium alcanzaron las 7.091 t, lo que representa un 39,5% de las mezclas vendidas a la fecha. El despacho actual de productos premium es un 32,7% menor si se compara con igual período del año anterior. Las cales hidratadas aumentaron en el año 2025 un 1,6 % respecto de igual período del año anterior y los productos de construcción aumentaron un 10,0% en el mismo período, lo que reafirma la validez de la estrategia asumida por el área comercial de agregar nuevos productos a la oferta y mejorar la participación en los canales de distribución. En la actualidad, el despacho de productos agrícolas representa un 76,6% del volumen despachado, mientras que la cal solo alcanza al 23,4% del total

Durante el 1er semestre las importaciones de cales lacnaron las 271.000 ton, siendo Argentina el mayor proveedor de óxido de calcio. La empresa Calidra representa el 71% de las importaciones de cal viva a junio del 2025.

Temas de interés

A la fecha estamos desarrollando proveedores que nos permitan contar con materias primas confiables y de calidad adecuada con el fin de sostener el desarrollo de nuevas mezclas y productos premium, así como la participación de maquiladores para nuestra línea de productos silver.

Continuamos desarrollando nuevos productos de especialidad en el área agrícola e industrial y de construcción.

Riesgos y medidas de mitigación

Entre los principales factores que ponen en riesgo el desempeño de la compañía podemos destacar los siguientes:

Dependencia de pocos clientes industriales que licitan su consumo por períodos de 1 hasta 3 años. Factores asociados a los vaivenes de la agricultura, que pueden incidir en el uso de cal en el mejoramiento de suelos. Desarrollo de productos alternativos o de mayor valor agregado en la industria de la construcción. Cambio de especificaciones en las cales utilizadas en el mercado.

Acceso a abastecimiento de materia prima a precios competitivos. Competencia de cales importadas.

Dependencia del precio de los combustibles tales como petróleo y carbón que son utilizados intensivamente en el proceso de calcinación y logística de materias primas y productos terminados. Variaciones en el precio de la energía que afecta el proceso de molienda de cales y carbonatos.

Nuevas exigencias ambientales que podrían limitar el factor de marcha de los equipos o bien exigir nuevas inversiones imposibles de cuantificar en este momento.

Variaciones en el tipo de cambio o condiciones macroeconómicas en Argentina que podrían hacernos ganar o perder posición frente a competidores que se abastecen de esa nación. Distancia a los puntos de consumo de productos agrícolas donde la logística es demasiado incidente en el precio final. Estacionalidad de algunos productos que dificultan la programación de la producción y el despacho de producto terminado.



SOPROCAL, CALERIAS E INDUSTRIAS S.A.

Rut : 92.108.000-K

Periodo : 01-01-2025 al 30-09-2025

Tipo de moneda : Miles de pesos

Tipo de balance : Consolidado

Endeudamiento dentro de un rango razonable y consistente con los flujos de caja generados y patrimonio que nos permitiría acceder a créditos en caso de requerir nuevas inversiones para sustentar un crecimiento en la demanda.

Acceso a financiamiento en condiciones favorables.

Disponibilidad de materias primas de calidad y a costos razonable.

Como oportunidades se puede mencionar la capacidad ociosa de la planta de calcinación que tiene una disponibilidad cercana al 70% de la capacidad y que permite captar nuevos mercados en la medida se vayan desarrollando.

Proyectos de recuperación de subproductos de otros procesos productivos que encuentran aplicación en la construcción y en la agricultura.

Desarrollo de nuevos mercados en base a la comercialización de productos importados.