	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
9-04-26	A+	Estables
31-07-25	A	Estables
Línea Bonos 1087, 1088 - Linea		
9-04-26	A+	Estables
31-07-25	A	Estables

FELLER RATE SUBE A "A+" LAS CLASIFICACIONES DE CEMENTO POLPAICO. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

9 ABRIL 2026 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate subió desde "A" a "A+" la clasificación de la solvencia y las líneas de bonos de Cemento Polpaico S.A. Las perspectivas de la clasificación se mantienen en "Estables".

El alza de clasificación responde al fortalecimiento de la posición financiera de la compañía, pasando desde la categoría "Intermedia" hasta "Satisfactoria". Ello considera principalmente una mejora, por sobre lo esperado en el escenario base, en sus principales indicadores crediticios. Esta fue impulsada por una mayor generación operativa, con un incremento en las ventas, y la implementación de una estrategia enfocada en mayores eficiencias operacionales. A esto se suma la reducción de pasivos financieros tras la materialización del aumento de capital.

La clasificación de Cemento Polpaico continúa considerando un perfil de negocios calificado en "Satisfactorio".

La compañía se ha posicionado a nivel nacional como una empresa líder, integrada verticalmente con cuatro segmentos de negocios relacionados: Cemento, Hormigón Premezclado (HPM), Áridos y Coprocesamiento de Residuos. De esta forma, participa en una industria altamente competitiva y expuesta al ciclo económico, en línea con su naturaleza de material para la construcción.

A diciembre de 2025, los ingresos operacionales evidenciaron una variación anual de un 12,2% respecto del mismo periodo del año anterior, alcanzando los $380.981 millones. Esto se explica por un aumento en las ventas de cemento y en hormigón, junto con una estrategia precios y mezcla de producto impulsada por iniciativas enfocadas en valor.

La estructura de costos y gastos alcanzó los $365.221 millones en igual periodo, evidenciando un incremento de 10,8% respecto a diciembre de 2024. Esto contempla un aumento del 26,3% en la depreciación y amortización del ejercicio. Sin incorporar lo anterior, la estructura de costos y gastos operacionales presentó un alza del 10,0%, cifra menor a la variación evidenciada en los ingresos, lo que considera las políticas de eficiencia implementadas por la compañía en los últimos periodos.

Consecuentemente, la generación de Ebitda alcanzó los $37.737 millones, registrando un incremento del 35,7% respecto del cierre de 2024, con un margen Ebitda del 9,9% (8,2% a diciembre de 2024).

La generación de flujos se ha mantenido relativamente estable en los últimos periodos, manteniéndose en valores positivos; sin embargo, a diciembre de 2025 descendió respecto al cierre del año anterior, alcanzando los $15.055 millones ($33.838 millones en 2024). Esto, debido a incrementos en los pagos a proveedores para optimizar los plazos de pagos y a un mayor desembolso por gastos de personal. Pese a ello, la capacidad de pago de la entidad (medida través del indicador de flujo de caja neto operacional ajustado (FCNOA) sobre deuda financiera) alcanzó un 15,8%, cifra en línea con lo presentado en años recientes.

En los últimos periodos analizados, el patrimonio de la compañía se mantuvo relativamente estable, en torno a $130.000 millones. No obstante, durante 2025 se materializó un aumento de capital por $80.000 millones, alcanzando un patrimonio total de $209.136 millones, con el objetivo de fortalecer la posición de liquidez.

A diciembre de 2025, los pasivos financieros ajustados (incluye pasivos por arrendamiento y cuentas por pagar asociadas a cartas de crédito con Banco Consorcio) registraron una disminución de un 35,7% respecto del mismo periodo del año anterior,

alcanzando los $106.925 millones. Esta baja se explica, principalmente, por una reducción en el pago de préstamos bancarios y cartas de crédito, junto con la optimización en la gestión de la deuda de corto plazo.

A diciembre de 2025, la base patrimonial de Polpaico se fortaleció, registrando un nivel de endeudamiento de 0,5 veces, bajando desde las 1,3 y 1,2 veces que presentó en 2023 y 2024, respectivamente.

La liquidez de la empresa está clasificada en "Satisfactoria", considerando un nivel de caja por $3.374 millones al cierre de 2025, sumado a una generación de Ebitda que alcanzó los $37.737 millones, la presencia de líneas de crédito disponibles y su buen acceso al mercado financiero.

En línea con lo anterior, se observa una mejora significativa en los principales indicadores crediticios, destacando la reducción del ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda desde las 10,5 veces a diciembre de 2023 hasta las 2,4 veces a diciembre de 2025 (5,3 veces en 2024), junto con un aumento en la cobertura de gastos financieros, medida como Ebitda sobre gastos financieros, hasta las 3,5 veces al cierre de 2025 (2,0 veces en 2024).

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Feller Rate espera que la entidad mantenga una posición competitiva "Satisfactoria", junto con niveles de endeudamiento, indicadores crediticios y una posición de liquidez acordes con la clasificación. Asimismo, se proyecta un mayor dinamismo en la adjudicación de contratos en los sectores de minería, infraestructura y energía, lo que debiera traducirse en una evolución favorable de los resultados en los próximos periodos.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría dar ante un deterioro de las condiciones de mercado y/o políticas financieras más agresivas, que afecten negativamente los indicadores crediticios por sobre lo proyectado. Feller Rate continuará monitoreando la industria, así como la evolución de los precios de materias primas y el tipo de cambio, y sus efectos en el perfil de negocios y la posición financiera de la empresa.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable en el corto plazo dada la reciente alza.

EQUIPO DE ANÁLISIS

José Manuel Escalona – Analista Principal

José A. Mendicoa – Analista Secundario

Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: José Manuel Escalona - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad