	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
30-07-26	A+	Estables
9-04-26	A+	Estables
Línea Bonos 1087, 1088 - Linea		
30-07-26	A+	Estables
9-04-26	A+	Estables
Línea Bonos 1267 - Linea		
30-07-26	A+	Estables
9-06-26	A+	Estables

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

4 AGOSTO 2026 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "A+" la clasificación de la solvencia y las líneas de bonos de Cemento Polpaico S.A. (Polpaico). Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La clasificación "A+" asignada a Cemento Polpaico responde a un perfil de negocios "Satisfactorio" y una posición financiera "Satisfactoria".

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.

Al primer trimestre de 2026, los ingresos operacionales evidenciaron una variación anual de un 0,3% respecto del mismo periodo del año anterior, alcanzando los $93.439 millones ($93.182 millones en marzo 2025). Lo anterior se explica por un ajuste en los precios de ventas, los cuales compensaron la menor comercialización de cemento y hormigón observadas durante el periodo.

La estructura de costos y gastos alcanzó los $88.024 millones en igual periodo, con una caída de un 2,2% respecto de marzo de 2025. Esto contempla un aumento del 15,5% en la depreciación y amortización del ejercicio. Sin incorporar lo anterior, la estructura de costos y gastos operacionales presentó una disminución de un 3,3%, debido a menores costos de venta en los negocios de cemento y áridos, junto con políticas de eficiencia implementadas por la compañía en los últimos periodos.

Consecuentemente, la generación de Ebitda alcanzó los $11.490 millones, registrando un incremento del 36,6% respecto del primer trimestre del año anterior ($8.414 millones), con un margen Ebitda del 12,3% (9,0% y 9,9% a marzo y diciembre de 2025, respectivamente). La mejora en la generación de Ebitda se explica por la expansión de los márgenes operacionales, favorecida por mayores precios promedio y una menor estructura de costos.

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 reducir el nivel de préstamos bancarios y cartas de crédito, junto con la optimización en la gestión de la deuda de corto plazo.

Así, al primer trimestre de 2026, el stock de deuda financiera ajustada alcanzó los $99.569 millones, lo que significó una disminución de un 6,9% respecto al cierre de 2025, en línea con la optimización del stock de deuda.

Históricamente, el endeudamiento de la compañía se situó entre 1,1 y 1,3 veces, sin embargo, el fortalecimiento patrimonial derivado del aumento de capital y el prepago de obligaciones financieras permitieron reducir este indicador hasta 0,5 veces al cierre de 2025 y0,4 veces a marzo de 2026.

Como resultado de lo anterior, los indicadores financieros de la compañía han mostrado una mejora significativa. En particular, el ratio de deuda financiera ajustada sobre Ebitda disminuyó desde 12,0 veces en 2023 hasta 2,4 veces al primer trimestre de 2026 (2,8 veces al cierre de 2025). Por su parte, el indicador de Ebitda sobre gastos financieros aumentó hasta 4,2 veces a marzo de 2026, comparado favorablemente con las 1,1 veces registradas en 2023 (2,0 veces y 3,5 veces en 2024 y 2025, respectivamente).

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

Felipe Pantoja - 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