



## CEMENTO POLPAICO S.A.

INFORME DE NUEVO INSTRUMENTO – JUNIO 2026

	Abril 2026	Junio 2026
Solvencia	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables

\* Detalle de clasificaciones en Anexo

### NUEVO INSTRUMENTO

Línea de bonos	A+
----------------	----

### INDICADORES RELEVANTES(\*)

	2024	2025	Mar. 2026
Margen Operacional	3,1%	4,1%	5,8%
Margen Ebitda	8,2%	9,9%	12,3%
Endeudamiento total	2,1	0,9	0,9
Endeudamiento financiero	1,2	0,5	0,4
Ebitda / Gastos Financieros	2,0	3,5	4,2
Deuda Financiera / Ebitda	5,4	2,5	2,1
Deuda Financiera Neta / Ebitda	5,2	2,4	2,0
FCNOA / Deuda Financiera	22,7%	15,8%	46,3%

(\*) Ver detalle de indicadores en Anexos

### PERFIL DE NEGOCIOS: SATISFACTORIO

Principales Aspectos Evaluados	Débil	Vulnerable	Adecuado	Satisfactorio	Fuente
Posición de mercado				■	
Rigidez de la estructura de costos			■		
Industria cíclica y competitiva			■		
Integración al recurso minero, con adecuado nivel de reservas				■	
Ubicación estratégica de sus instalaciones productivas genera eficiencias logísticas.				■	
Diversificación de negocios				■	
Exposición al ciclo económico y al desempeño de la industria de la construcción			■		

### POSICIÓN FINANCIERA: SATISFACTORIA

Principales Aspectos Evaluados	Débil	Ajustada	Intermedia	Satisfactoria	Sólida
Rentabilidad			■		
Generación de flujos			■		
Endeudamiento				■	
Coberturas				■	
Liquidez				■	

## FUNDAMENTOS

La clasificación "A+" asignada a la solvencia y líneas de bonos de Cemento Polpaico S.A. refleja un perfil de negocios categorizado como "Satisfactorio" y una posición financiera calificada como "Satisfactoria".

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 explicó por la expansión de los márgenes operacionales, favorecida por mayores precios promedio y una menor estructura de costos.

La generación de flujos se ha mantenido relativamente estable en los últimos periodos, con 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. No obstante, a marzo de 2026 se observó una clara recuperación, llegando a \$16.951 millones, frente al déficit de \$7.627 en igual periodo del año anterior. Ello generó que la capacidad de pago de la entidad (medida través del indicador de flujo de caja neto operacional ajustado, FCNOA, sobre deuda financiera) fue de un 46,3%, ubicándose por sobre el promedio de 19,4% registrado durante los años 2021 a 2025.

En los últimos periodos analizados, el patrimonio de la compañía se mantuvo relativamente estable, en torno a \$130.000 millones. No obstante, con el objetivo de fortalecer la posición de liquidez, durante 2025 se materializó un aumento de capital por \$80.000 millones, alcanzando un patrimonio total de \$209.136 millones al cierre de año (\$211.575 millones a marzo de 2026).

Al primer trimestre de 2026, los pasivos financieros ajustados (incluye pasivos por arrendamiento y cuentas por pagar asociadas a cartas de crédito con Banco Consorcio) disminuyeron en un 6,9% respecto a diciembre de 2025, llegando a los \$99.569 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 marzo de 2026, la base patrimonial de Polpaico se fortaleció, registrando un nivel de endeudamiento de 0,4 veces, bajando desde las 1,3 y 1,2 veces que presentó en 2023 y 2024, respectivamente.

En tanto, 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 2,0 veces a marzo de 2026 (5,2 y 2,4 veces en 2024 y 2025, respectivamente), junto con un aumento en la cobertura de gastos financieros,

medida como Ebitda sobre gastos financieros, hasta las 4,2 veces a marzo de 2026 (3,5 veces en 2025).

Actualmente la compañía se encuentra en proceso de inscripción de una nueva línea de bonos por U.F.2 millones a 10 años plazo, cuyos fondos serán utilizados para el refinanciamiento de pasivos y para el financiamiento de inversiones.

La liquidez de la empresa está clasificada en “Satisfactoria”, considerando un nivel de caja por \$3.021 millones al primer trimestre de 2026, sumado a una generación de Ebitda que alcanzó los \$11.490 millones, la presencia de líneas de crédito disponibles y su buen acceso al mercado financiero.

## 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.

### FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

#### PERFIL DE NEGOCIOS: SATISFACTORIO

- Destacada posición de mercado en los principales segmentos de negocios y marcas con fuerte posicionamiento.
- Rigidez en su estructura de costos, principalmente en su segmento de cemento.
- Integración vertical de sus operaciones, incluyendo el recurso minero, con alto nivel de reservas.
- Ubicación estratégica de sus yacimientos y plantas productivas con una amplia cobertura geográfica genera eficiencias logísticas.
- Participación en una industria con alta competencia y fuerte sensibilidad al nivel de actividad económica.
- Exposición de sus resultados al precio de las materias primas.

#### POSICIÓN FINANCIERA: SATISFACTORIA

- Mejora en los márgenes dentro de su categoría de clasificación.
- Flujos operacionales con ciclicidad coherente a la industria a la que pertenece.
- Mejora de los indicadores de cobertura, ante disminución de deuda financiera por aumento de capital, junto con conservadoras políticas financieras.
- Liquidez calificada como “Satisfactoria”.

## NUEVAS LÍNEAS DE BONOS

Clasificadas en “A+/Estables”

Actualmente, Cemento Polpaico S.A. se encuentra en proceso de inscripción de una nueva línea de bonos por un monto máximo de emisión de U.F. 2 millones con un plazo de 10 años.

Los fondos provenientes de la colocación de los bonos que se emitan con cargo a la Línea se destinarán: al refinanciamiento de pasivos de corto y largo plazo del Emisor y/o sus Filiales, independientemente de que estén expresados en moneda nacional o extranjera; y/o al financiamiento del programa de inversiones del Emisor y/o sus Filiales; y/o /a otros fines corporativos generales del Emisor y/o sus Filiales. Los fondos se podrán destinar exclusivamente a uno o más de los referidos fines según se indique en cada una de las emisiones de bonos con cargo a la Línea en las respectivas.

\* Para mayor detalle, vea el Informe de Clasificación de revisión anual de Cemento Polpaico S.A. publicado con fecha agosto de 2025 en [www.feller-rate.cl](http://www.feller-rate.cl), sección Corporaciones.

## NUEVO INSTRUMENTO

### LÍNEA DE BONOS

Fecha de inscripción	En proceso <sup>(1)</sup>
Monto de la línea	U.F. 2.000.000
Plazo de la línea	10 años
Rescate anticipado	Total o parcial, en los términos que se indique en las respectivas escrituras complementarias de cada serie de bonos
Conversión	No contempla
Resguardos	Suficientes
Garantías	No hay garantías específicas salvo el derecho de prenda general del acreedor del artículo 2.465 y 2.469 del Código Civil

(1) Según escritura de fecha 27 de mayo de 2026, Repertorio N° 8.631, de la 34ª Notaría de Santiago.

### — PRINCIPALES RESGUARDOS

- Mantener al cierre de sus Estados Financieros trimestrales un patrimonio mínimo igual o superior a \$120.000 millones.
- Mantener al cierre de sus Estados Financieros trimestrales un nivel de endeudamiento financiero neto no superior a 1,2 veces.
- Mantener seguros que protejan los activos de acuerdo con las prácticas usuales de la industria donde opera el Emisor y sus filiales, según sea el caso, en la medida que tales seguros se encuentren usualmente disponibles en el mercado de seguros.

	19 agosto 2021	27 julio 2022	27 julio 2023	31 julio 2024	31 julio 2025	09 Abril 2026	09 Junio 2026
Solvencia	A+	A+	A	A-	A	A+	A+
Línea de Bonos	A+	A+	A	A-	A	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables

## RESUMEN FINANCIERO CONSOLIDADO

Cifras en millones de pesos bajo IFRS

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Mar. 2025	Mar. 2026
Ingresos Operacionales	166.549	177.696	224.056	315.273	368.391	341.136	339.908	380.981	93.182	93.439
Ebitda <sup>(1)</sup>	12.759	17.853	10.332	38.371	22.686	14.301	27.817	37.737	8.414	11.490
Resultado Operacional	6.704	9.634	-7.444	18.979	2.175	-3.221	10.422	15.760	3.154	5.415
Ingresos Financieros	295	23	31	231	561	487	129	383	10	48
Gastos Financieros	-859	-1.593	-5.437	-6.744	-9.115	-12.666	-13.712	-10.859	-3.068	-2.020
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	-2.139	5.770	-10.210	12.901	3.921	-4.723	259	5.645	414	2.008
Flujo Caja Neto de la Operación (FCNO)	-7.895	15.001	-3.388	39.119	28.592	16.945	33.839	15.055	-7.627	16.951
Flujo Caja Neto de la Operación Ajustado (FCNOA)	-8.189	14.978	-3.447	39.118	28.592	16.945	33.839	15.055	-7.627	16.951
FCNO Libre de Intereses Netos y Dividendos Pagados	-8.847	13.760	-7.857	33.127	21.936	8.029	21.515	6.206	-12.042	15.315
Inversiones en Activos Fijos Netas	-8.489	-9.109	-5.769	-10.318	-18.885	-18.363	-20.882	-16.122	-1.468	-2.489
Inversiones en Acciones										
Flujo de Caja Libre Operacional	-17.335	4.652	-13.626	22.809	3.051	-10.334	633	-9.916	-13.510	12.826
Dividendos Pagados		-6	-5.770		-12.715	-3.788	-133	-78		
Flujo de Caja Disponible	-17.335	4.646	-19.396	22.809	-9.664	-14.122	500	-9.994	-13.510	12.826
Movimiento en Empresas Relacionadas										
Otros Movimientos de Inversiones										
Flujo de Caja Antes de Financiamiento	-17.335	4.646	-19.396	22.809	-9.664	-14.122	500	-9.994	-13.510	12.826
Variación de Capital Patrimonial								80.000		
Variación de Deudas Financieras	8.077	-3.083	87.029	41.826	-7.846	9.688	-13.865	-68.753	29.155	28.933
Otros Movimientos de Financiamiento				-47.453	6.890	-4.623	247	-367	-16.435	-39.216
Financiamiento con Empresas Relacionadas			-58.585				8.800	-1.415		-2.895
Flujo de Caja Neto del Ejercicio	-9.258	1.563	9.048	17.182	-10.621	-9.056	-4.319	-529	-789	-352
Caja Inicial	9.363	105	1.668	10.716	27.898	17.277	8.221	3.902	3.902	3.374
Caja Final	105	1.668	10.716	27.898	17.277	8.221	3.902	3.374	3.113	3.021
Caja y Equivalentes	105	1.668	10.716	27.898	17.277	8.221	3.902	3.374	3.113	3.021
Cuentas por Cobrar Clientes	33.156	28.672	52.156	54.920	56.682	55.942	61.393	62.647	74.238	64.730
Cuentas por Cobrar a Empresas Relacionadas	231	1.197						176		131
Inventario	20.858	18.589	37.272	45.432	56.856	59.585	48.538	53.337	48.038	54.286
Deuda Financiera	26.724	29.386	146.496	138.955	147.474	158.448	148.821	95.221	166.312	85.515
Deuda Financiera Ajustada <sup>(3)</sup>	26.724	29.386	146.496	149.803	153.261	171.997	166.238	106.925	171.712	99.569
Activos Clasificados para la Venta			259	252	256	1.884	1.658	1.645	1.658	1.645
Activos Totales	150.867	158.242	336.818	359.775	378.917	387.489	391.479	405.410	405.128	406.644
Pasivos Totales	62.106	65.412	209.074	223.316	247.725	262.447	266.282	196.274	279.054	195.069
Patrimonio + Interés Minoritario	88.761	92.830	127.745	136.459	131.191	125.042	125.197	209.136	126.074	211.575

(1) Ebitda = Resultado Operacional + depreciación y amortizaciones.

(2) Deuda financiera: incluye otros pasivos financieros corrientes, no corrientes y pasivos por arrendamiento operacional (IFRS 16).

(3) Deuda Financiera Ajustada considera deuda con Banco consorcio.

## PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Mar. 2025	Mar. 2026
Margen Bruto (%)	33,2%	36,6%	25,4%	35,3%	30,6%	29,2%	32,2%	34,2%	33,0%	36,4%
Margen Operacional (%)	4,0%	5,4%	-3,3%	6,0%	0,6%	-0,9%	3,1%	4,1%	3,4%	5,8%
Margen Ebitda (%)	7,7%	10,0%	4,6%	12,2%	6,2%	4,2%	8,2%	9,9%	9,0%	12,3%
Rentabilidad Patrimonial (%)	-2,4%	6,2%	-8,0%	9,5%	3,0%	-3,8%	0,2%	2,7%	1,5%	3,4%
Costo/Ventas	66,8%	63,4%	74,6%	64,7%	69,4%	70,8%	67,8%	65,8%	67,0%	63,6%
Gav/Ventas	29,1%	31,2%	28,7%	29,3%	30,0%	30,1%	29,1%	30,0%	29,7%	30,6%
Días de Cobro	71,7	58,1	83,8	62,7	55,4	59,0	65,0	59,2	76,4	61,1
Días de Pago	89,0	80,2	89,9	74,1	95,4	100,0	108,7	90,6	95,1	103,7
Días de Inventario	67,5	59,4	80,3	80,1	80,0	88,8	75,8	76,6	72,6	78,9
Endeudamiento Total	0,7	0,7	1,6	1,6	1,9	2,1	2,1	0,9	2,2	0,9
Endeudamiento Financiero	0,3	0,3	1,1	1,0	1,1	1,3	1,2	0,5	1,3	0,4
Endeudamiento Financiero Neto	0,3	0,3	1,1	0,8	1,0	1,2	1,2	0,4	1,3	0,4
Endeudamiento Financiero Ajustado	0,3	0,3	1,1	1,1	1,2	1,4	1,3	0,5	1,4	0,5
Endeudamiento Financiero Neto Ajustado	0,3	0,3	1,1	0,9	1,0	1,3	1,3	0,5	1,3	0,5
Deuda Financiera / Ebitda <sup>(1) (2)</sup> (vc)	2,1	1,6	14,2	3,6	6,5	11,1	5,4	2,5	5,6	2,1
Deuda Financiera Ajustada / Ebitda <sup>(1) (3)</sup> (vc)	2,1	1,6	14,2	3,9	6,8	12,0	6,0	2,8	5,8	2,4
Deuda Financiera Neta / Ebitda <sup>(1) (2)</sup> (vc)	2,1	1,6	13,1	2,9	5,7	10,5	5,2	2,4	5,5	2,0
Deuda Financiera Neta Ajustada / Ebitda <sup>(1) (3)</sup> (vc)	2,1	1,6	13,1	3,2	6,0	11,5	5,8	2,7	5,7	2,4
Ebitda / Gastos Financieros (vc)	14,9	11,2	1,9	5,7	2,5	1,1	2,0	3,5	2,2	4,2
FCNOA / Deuda Financiera <sup>(2)</sup> (%)	-30,6%	51,0%	-2,4%	28,2%	19,4%	10,7%	22,7%	15,8%	18,8%	46,3%
FCNOA / Deuda Financiera Neta <sup>(2)</sup> (%)	-30,8%	54,0%	-2,5%	35,2%	22,0%	11,3%	23,4%	16,4%	19,2%	48,0%
FCNOA / Deuda Financiera Ajustada <sup>(3)</sup> (%)	-30,6%	51,0%	-2,4%	26,1%	18,7%	9,9%	20,4%	14,1%	18,2%	39,8%
FCNOA / Deuda Financiera Neta Ajustada <sup>(3)</sup> (%)	-30,8%	54,0%	-2,5%	32,1%	21,0%	10,3%	20,8%	14,5%	18,6%	41,1%
FCNOA/ Deuda Corriente	-77,8%	65,7%	-15,9%	116,4%	46,4%	40,8%	45,1%	31,3%	31,5%	90,1%
Liquidez Corriente (vc)	1,4	1,1	1,5	1,4	1,0	1,0	0,7	0,9	0,7	0,9

(\*) Indicadores a junio, anualizados donde corresponda

(1) Ebitda = Resultado Operacional + depreciación y amortizaciones.

## NOMENCLATURA DE CLASIFICACIÓN

## CLASIFICACIÓN DE SOLVENCIA Y TÍTULOS DE DEUDA DE LARGO PLAZO

- Categoría AAA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- Categoría AA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- Categoría A: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- Categoría BBB: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- Categoría BB: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el pago de intereses y el capital.
- Categoría B: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con el mínimo de capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en pérdida de intereses y capital.

- Categoría C: Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con capacidad suficiente para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de pérdida de pérdida capital y de intereses.
- Categoría D: Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, y que presentan incumplimiento efectivo de pago de intereses y capital, o requerimiento de quiebra en curso.
- Categoría E: Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información suficiente o representativa para el período mínimo exigido y además no existen garantías suficientes.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, la Clasificadora utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo.

## TÍTULOS DE DEUDA DE CORTO PLAZO

- Nivel 1 (N-1): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.
- Nivel 2 (N-2): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.
- Nivel 3 (N-3): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.
- Nivel 4 (N-4): Corresponde a aquellos instrumentos cuya capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, no reúne los requisitos para clasificar en los niveles N-1, N-2 o N-3.
- Nivel 5 (N-5): Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información representativa para el período mínimo exigido para la clasificación, y además no existen garantías suficientes.

Adicionalmente, para aquellos títulos con clasificaciones en Nivel 1, Feller Rate puede agregar el distintivo (+).

Los títulos con clasificación desde Nivel 1 hasta Nivel 3 se consideran de "grado inversión", al tiempo que los clasificados en Nivel 4 como de "no grado inversión" o "grado especulativo".

## ACCIONES

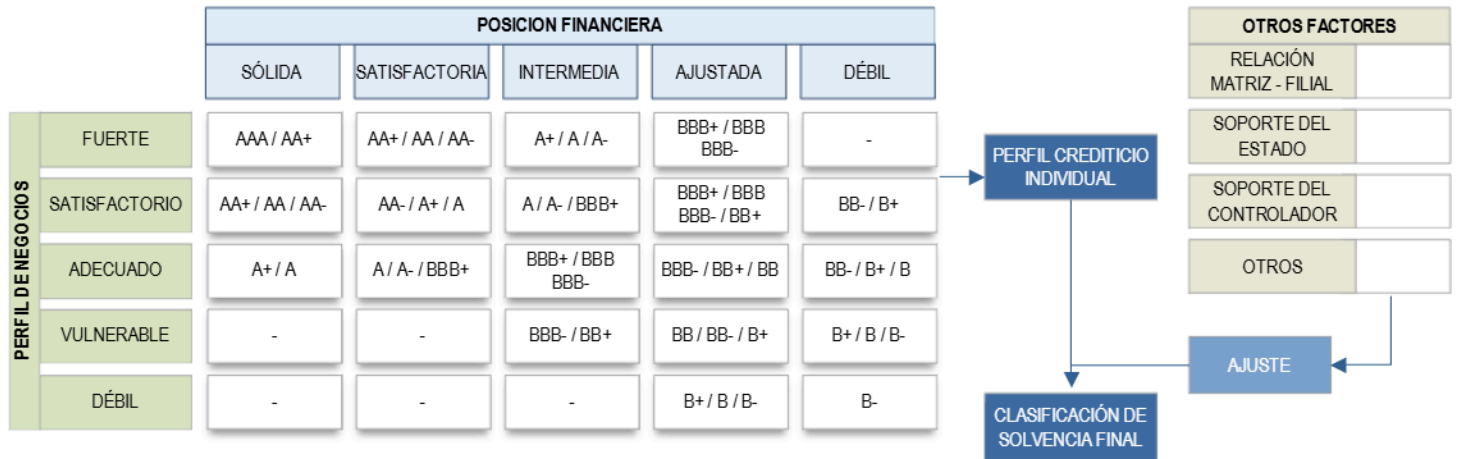
- Primera Clase Nivel 1: Títulos con la mejor combinación de solvencia y otros factores relacionados al título accionario o su emisor.
- Primera Clase Nivel 2: Títulos con una muy buena combinación de solvencia y otros factores relacionados al título accionario o su emisor.
- Primera Clase Nivel 3: Títulos con una buena combinación de solvencia y otros factores relacionados al título accionario o su emisor.
- Primera Clase Nivel 4: Títulos accionarios con una razonable combinación de solvencia, y otros factores relacionados al título accionario o su emisor.
- Segunda Clase (o Nivel 5): Títulos accionarios con una inadecuada combinación de solvencia y otros factores relacionados al título accionario o su emisor.
- Sin Información Suficiente: Títulos accionarios cuyo emisor no presenta información representativa y válida para realizar un adecuado análisis.

## DESCRIPTORES DE LIQUIDEZ

- Sólida: La empresa cuenta con una posición de liquidez que le permite incluso ante un escenario de stress severo que afecte las condiciones económicas, de mercado u operativas cumplir con el pago de sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses.
- Satisfactoria: La empresa cuenta con una posición de liquidez que le permite cumplir con holgura el pago de sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses. Sin embargo, ésta es susceptible de debilitarse ante un escenario de stress severo que afecte las condiciones económicas, de mercado u operativas.
- Intermedia: La empresa cuenta con una posición de liquidez que le permite cumplir con el pago de sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses. Sin embargo, ésta es susceptible de debilitarse ante un escenario de stress moderado que afecte las condiciones económicas, de mercado u operativas.
- Ajustada: La empresa cuenta con una posición de liquidez que le permite mínimamente cumplir con el pago de sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses. Sin embargo, ésta es susceptible de debilitarse ante un pequeño cambio adverso en las condiciones económicas, de mercado u operativas.
- Débil: La empresa no cuenta con una posición de liquidez que le permita cumplir con el pago de sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses.

### MATRIZ DE RIESGO CREDITICIO INDIVIDUAL Y CLASIFICACIÓN FINAL

La matriz presentada en el diagrama entrega las categorías de riesgo indicativas para diferentes combinaciones de perfiles de negocio y financieros. Cabe destacar que éstas se presentan sólo a modo ilustrativo, sin que la matriz constituya una regla estricta a aplicar.



#### EQUIPO DE ANÁLISIS:

- José Manuel Escalona. - Analista Principal
- Felipe Pantoja - Analista Secundario
- Nicolás Martorell P. - Director Senior

La opinión de las entidades clasificadoras no constituye 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, sino 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, 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. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

