



## ACCIÓN DE RATING

3 de junio, 2019

Comunicado de Clasificación

### RATINGS

#### Cementos Bío Bío S.A.

Solvencia	A+
Bonos	A+
Títulos accionarios	1° Clase Nivel 3
Tendencia	Estable
Estados financieros	4Q - 2018

Para mayor información, ir a sección [Evolución de ratings](#)

### METODOLOGÍAS

[Metodología general de clasificación de empresas](#)

[Metodología de clasificación de industria de productos industriales](#)

[Criterio: Relación entre clasificaciones de riesgo de corto y largo plazo](#)

[Títulos accionarios de sociedades anónimas](#)

### CONTACTOS

**Francisco Loyola** +56 2 2896 8205  
Gerente de Clasificación  
[floyola@icrchile.cl](mailto:floyola@icrchile.cl)

**Fernando Villa** +56 2 2896 8207  
Gerente de Corporaciones  
[fvilla@icrchile.cl](mailto:fvilla@icrchile.cl)

**Makarena Gálvez** +56 2 2896 8210  
Subgerente de Clasificación  
[mpgalvez@icrchile.cl](mailto:mpgalvez@icrchile.cl)

## Cementos Bío Bío S.A.

Comunicado de Clasificación de Riesgo

ICR ratifica en categoría A+/Estable la clasificación de solvencia y bonos de [Cementos Bío Bío S.A.](#) Asimismo, ratifica en Primera Clase Nivel 3, la clasificación asignada a sus títulos accionarios, nemotécnico CEMENTOS, fundamentado principalmente en una positiva evaluación del riesgo del negocio de la compañía, considerando su fortalecimiento a través de la redefinición de sus segmentos de operación y el potenciamiento del segmento de cal, principalmente. Asimismo, consideramos que la implementación del plan estratégico Transforma 2021 ha permitido que CBB exhiba una mayor eficiencia en costos, debido a la incorporación de nuevas políticas en beneficio de la innovación de procesos críticos en la cadena de suministro de cementos, cal y otros productos; medidas que en conjunto le han permitido incrementar los niveles de actividad en el segmento de cal, traduciéndose en una mayor participación de éste sobre el EBITDA consolidado, llegando a representar en torno al 44% en 2018, posición que debería continuar en esta senda hasta representar en torno al 50% del indicador. Lo anterior se tradujo en una mejora de la clasificación asignada a la compañía, por parte de esta clasificadora ([ver comunicado de cambio de clasificación](#)).

### Fortalezas crediticias

- Actor relevante en el mercado nacional de cemento y cal.
- Compañía integrada verticalmente.
- Plantas propias de molienda y producción integrada de cemento, le otorgan flexibilidad operacional a la compañía.
- Posesión de yacimientos propios de caliza con vida útil superior a 100 años.
- Necesidades crecientes de utilización de cal, principalmente en el sector minero, a través de contratos de largo plazo.
- Líneas de crédito comprometidas.

### Amenazas crediticias

- Compañía expuesta, en su negocio cementero, al ciclo económico y su impacto sobre el desarrollo de proyectos, ingeniería, construcción e industria inmobiliaria.
- Altos niveles de competencia y disminución de los precios (cemento)

### Perspectivas de clasificación

La tendencia estable asignada a CBB, refleja las expectativas de ICR de que la compañía no incorporaría endeudamiento adicional, por lo que mantendría niveles de deuda neta/EBITDA inferiores a 2,5 veces, y endeudamiento bajo 1 vez, aun cuando las expectativas de crecimiento de la industria cementera se mantengan negativas. En caso contrario, de realizar la incorporación significativa de deuda adicional, esta clasificadora podría tomar acciones de rating a la baja.

## Evolución de ratings

### Evolución clasificaciones solvencia y bonos

Fecha	Clasificación solvencia/bonos	Efectos de comercio	Títulos accionarios	Tendencia	Motivo
31-may-13	A-	N2/A-	Primera Clase Nivel 4	Estable	<a href="#">Reseña anual</a>
30-may-14	A-	N2/A-	Primera Clase Nivel 4	Estable	<a href="#">Reseña anual</a>
29-may-15	A-	N1/A-	Primera Clase Nivel 4	Positiva	<a href="#">Reseña anual con cambio de tendencia</a>
11-nov-15	A-	N1/A-	Primera Clase Nivel 4	Positiva	<a href="#">Revisión hecho esencial</a>
2-may-16	A	N1/A	Primera Clase Nivel 4	Estable	<a href="#">Revisión hecho esencial con cambio de clasificación</a>
31-may-16	A	N1/A	Primera Clase Nivel 4	Estable	<a href="#">Reseña anual</a>
31-may-17	A	N1/A	Primera Clase Nivel 4	Estable	<a href="#">Reseña anual</a>
31-may-18	A	N1/A	Primera Clase Nivel 4	Estable	<a href="#">Reseña anual</a>
17-may-19	A+	-	Primera Clase Nivel 3	Estable	<a href="#">Comunicado de cambio de clasificación</a>
27-may-19	A+	-	Primera Clase Nivel 3	Estable	Reseña anual

Fuente: Elaboración propia con información de ICR

## Definición de categorías

### Categoría A

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy 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.

La subcategoría “+” denota una mayor protección dentro de la Categoría.

### Categoría PRIMERA CLASE NIVEL 3

Títulos accionarios con una buena combinación de solvencia y estabilidad de la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.

*La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, 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*