

Quiñenco S.A.

Fitch Ratings ratificó las calificaciones de solvencia y de los bonos locales de Quiñenco S.A. (Quiñenco) en 'AA+(cl)', con Perspectiva Estable. Al mismo tiempo, afirmó la calificación de títulos accionarios en 'Primera Clase Nivel 2(cl)'.

Las calificaciones se fundamentan en la estructura financiera sólida de la compañía, con un endeudamiento, medido como deuda a dividendos, proyectado en torno a 3,5x, y en la liquidez probada de sus inversiones. Asimismo, incorporan la experiencia vasta del *holding*, el cual maneja un portafolio ampliamente diversificado, cuyas compañías principales ocupan una posición relevante dentro de sus respectivas industrias y presentan un perfil financiero sólido. La estabilidad en el flujo de dividendos mínimo y el control e influencia que ejerce el *holding* en las inversiones son factores clave en el análisis.

Factores Clave de Calificación

Inversiones Sólidas: La base histórica de dividendos de Quiñenco se sostiene en la estabilidad y fortaleza de Banco de Chile (BCH) y Compañía Cervecerías Unidas S.A. (CCU) [AA+(cl); Perspectiva Negativa], líderes en sus respectivas industrias. BCH cuenta con un perfil de negocio sólido como el segundo banco más grande, medido por colocaciones en Chile (diciembre 2023: 16,2%) y un perfil financiero sólido. En opinión de Fitch, el perfil de negocios diversificado del banco y su perfil de riesgo robusto, tienen un impacto positivo en sus métricas financieras. Por su parte, CCU se beneficia de una posición fuerte en los mercados de cerveza, vinos y licores en Chile, así como de una participación relevante en bebidas no alcohólicas.

Fuentes de Dividendos más Diversificada: Fitch proyecta una diversificación de dividendos mayor en los próximos tres años, en comparación con el promedio histórico. Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV) será el aportante principal de dividendos en 2024, al igual que lo ha sido en los últimos tres años. Al mismo tiempo, la agencia espera dividendos mayores provenientes de SM SAAM (SAAM) luego de la venta de su segmento portuario, así como flujos provenientes de las inversiones en Nexans, producto de los mejores resultados de dicha compañía.

Hacia 2025, Fitch proyecta que Quiñenco recibirá un flujo de dividendos más bajo que 2024; BCH representaría más de la mitad del total, CSAV se mantiene como un contribuidor relevante, pero con un monto mucho menor que los altos aportes de los últimos años, mientras SAAM, Nexans y CCU aportarían, en conjunto, en torno a 35% del dividendo total.

Endeudamiento Individual Bajo: A diciembre de 2023, Quiñenco presentó una relación de deuda financiera a dividendos recibidos de 1,2x, en línea con lo mostrado en 2022. Al considerar deuda neta, este indicador baja a 0,4x en 2023, desde 1x en 2022. Fitch proyecta que el indicador de endeudamiento individual aumentará ligeramente en 2024 y luego se mantendrá entre 3x y 4x en el horizonte de calificación, producto de dividendos proyectados desde CSAV menores a partir de 2025. Al cierre de 2023, Quiñenco mantenía deuda financiera a nivel individual de CLP1,4 billones, principalmente en obligaciones con el público a tasa fija. Los vencimientos son cómodos y muestran una cobertura de gastos financieros estimada de 26x al cierre de 2023. Con esto, los niveles de endeudamiento individual proyectados se alinean con la categoría de calificación.

Calificaciones

Quiñenco S.A.

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo AA+(cl)

Perspectivas

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo Estable

[Pulse aquí para ver la lista completa de calificaciones](#)

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

[Metodología de Clasificación de Acciones en Chile \(Agosto 2021\)](#)

[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(Diciembre 2023\)](#)

Analistas

Rodolfo Schmauk

+56 2 3321 2923

rodolfo.schmauk@fitchratings.com

Andrea Jiménez

+56 2 3321 2906

andrea.jimenez@fitchratings.com

Flexibilidad Financiera Holgada: Quiñenco mantiene su liquidez histórica buena, la cual se reflejó en un nivel de caja y equivalentes en el *holding* por CLP886.000 millones al cierre de 2023, mientras su deuda de corto plazo es de CLP49.000 millones. Además, su indicador de deuda a valor de sus activos (LTV; *loan-to-value*), calculado sobre la base del valor de mercado de sus activos que transan más el valor libro de Empresa Nacional de Energía Enx S.A. (Enx) es menor de 20% y su LTV estresado, de acuerdo a la metodología de Fitch, es 26%, lo que la agencia considera muy sólido. Fitch también incorpora que la probada liquidez de las inversiones de Quiñenco aportan a la holgura financiera, y son parte relevante del análisis de repago de su deuda.

Calificación de Acciones: La calificación 'Primera Clase Nivel 2(cl)' de los títulos accionarios se fundamenta en la solvencia adecuada que exhibe la compañía, su trayectoria larga transando en bolsa y un patrimonio bursátil elevado de USD5.892 millones al 8 de abril de 2024. Además, la calificación considera los volúmenes transados promedio diarios en el último mes por sobre los USD1,2 millones. Quiñenco presenta un capital flotante de 17%, lo que en ocasiones limita su presencia bursátil.

Resumen de Información Financiera

(CLP millones)	2020	2021	2022	2023
Ingresos	2.573.841	3.478.213	4.891.035	5.258.859
EBITDAR después de Dividendos a Asociadas y Participaciones Minoritarias	277.808	522.461	1.471.083	3.302.555
Deuda Total Ajustada / EBITDAR Operativo	7,7	4,7	1,8	0,7
Deuda Total Ajustada Neta EBITDAR Operativo (x)	4,9	3,5	1,3	0,2
EBITDAR Operativo / Intereses Financieros + Alquileres (x)	4,0	9,3	18,7	31,5

x- Veces

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Quiñenco

Derivación de Calificación Respecto a Pares

Las calificaciones de Quiñenco reflejan la calidad crediticia sólida de sus filiales con mayor estabilidad en el pago de dividendos, como son BCH y CCU, entidades con un sólido perfil crediticio. Además, considera la estabilidad en el flujo de dividendos recibidos por el *holding*.

Las calificaciones también incorporan el endeudamiento acotado, medido como deuda financiera sobre dividendos recibidos, producto de dividendos adicionales recibidos desde CSAV, lo cual posiciona a Quiñenco firmemente en su categoría de calificación. Además, Quiñenco exhibe un nivel de cobertura de gastos financieros alto, que revela una mejora sostenida en los últimos años, acorde con el incremento en dividendos recibidos. Por otra parte, presenta una flexibilidad financiera amplia, con un calendario holgado de amortizaciones de su deuda y un indicador de LTV sólido menor de 20%.

Sensibilidades de la Calificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

- un alza en la calificación al nivel máximo de la escala no se ve probable en el mediano plazo, producto de una diversificación de los negocios del *holding* que Fitch considera como moderada.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- una disminución en la calidad crediticia de los activos principales de Quiñenco;
- una reducción en los dividendos recurrentes que llevara a un indicador de deuda del *holding* a dividendos mayor de 3,5x;
- un deterioro consistente e inferior a 4,5x en el indicador de cobertura de gastos financieros de Quiñenco a nivel individual, medido como dividendos sobre gastos financieros individuales.

Liquidez y Estructura de la Deuda

Flexibilidad Financiera Alta: A diciembre de 2023, Quiñenco presentaba una flexibilidad financiera sólida. A esa fecha, el *holding* cubría holgadamente con su caja a nivel individual de CLP886.000 millones, la totalidad de sus vencimientos para los próximos cinco años. Quiñenco cuenta con un acceso probado al mercado de capitales y activos con liquidez bursátil alta. La compañía ha evidenciado su capacidad para levantar fondos mediante la desinversión en sus empresas y se esa forma mejorar la liquidez o rentabilizar sus inversiones, como la venta de acciones de Nexans que recaudó USD367 millones en abril de 2023.

Escenario de Liquidez y Vencimiento de Deuda sin Refinanciamiento

(CLP miles)	31 Dic 2022	31 Dic 2023
Efectivo Disponible y Equivalentes	—	885.621.716
Inversiones de Corto Plazo	—	—
Menos: Efectivo Disponible y Equivalentes Restringidos	—	—
Efectivo y Equivalentes Disponibles Definidos por Fitch	—	885.621.716
Disponibilidad de Líneas de Crédito Comprometidas	—	—
Total de Liquidez	—	885.621.716
Dividendos Recibidos		1.141.607.000

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Quiñenco

Vencimientos de Deuda Programados (CLP miles)	31 Dic 2023
2024	49.206.076
2025	29.740.325
2026	15.050.194
2027	21.181.754
2028	35.437.634
Después	1.198.348.292
Total	1.348.964.275

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Quiñenco

Supuestos Clave

Los supuestos clave de Fitch considerados en el caso base de calificación del emisor:

- en 2024, se reciben aproximadamente CLP750.000 millones de dividendos de CSAV;
- BCH y CCU aportan en conjunto aproximadamente CLP200.000 millones en el horizonte de calificación;
- Quiñenco reparte 30% de su utilidad como dividendos;
- la compañía mantiene un nivel de deuda bruta estable.

Información Financiera

(CLP millones)	Histórico				
	2019	2020	2021	2022	2023
Resumen de Estado de Resultados					
Ingresos	3.010.184	2.573.841	3.478.213	4.891.035	5.258.859
Crecimiento de Ingresos (%)	7,6	-14,5	35,1	40,6	7,5
EBITDA (antes de Ingresos de Compañías Asociadas)	153.785	195.242	250.098	178.196	284.131
Margen de EBITDA (%)	5,1	7,6	7,2	3,6	5,4
EBITDA después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	248.948	277.808	522.461	1.471.083	3.302.555
EBITDAR	153.785	195.242	250.098	178.196	284.131
Margen de EBITDAR (%)	5,1	7,6	7,2	3,6	5,4
EBIT	62.903	75.073	137.209	80.443	177.173
Margen de EBIT (%)	2,1	2,9	3,9	1,6	3,4
Intereses Financieros Brutos	-61.561	-72.706	-72.481	-92.330	-117.494
Resultado antes de Impuestos (Incluyendo Ganancias/Pérdidas de Compañías Asociadas)	111.457	261.790	2.578.925	4.620.295	941.881
Resumen de Balance General					
Efectivo Disponible y Equivalentes	590.355	764.922	652.441	724.666	1.835.438
Deuda	1.852.015	2.130.945	2.471.320	2.579.113	2.434.797
Deuda Ajustada por Arrendamientos	1.852.015	2.130.945	2.471.320	2.579.113	2.434.797
Deuda Neta	1.261.660	1.366.024	1.818.879	1.854.447	599.359
Resumen del Flujo de Efectivo					
EBITDA	153.785	195.242	250.098	178.196	284.131
Intereses Pagados en Efectivo	-52.153	-69.366	-56.324	-78.785	-104.905
Impuestos Pagados en Efectivo	1.552	-20.449	-21.853	-41.667	-382.005
Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas Menos Distribuciones a Participaciones Minoritarias	95.164	82.566	272.363	1.292.887	3.018.424
Otros Conceptos antes de Flujo Generado por las Operaciones	-19.983	1.596	-41.837	-69.625	-352.808
Flujo Generado por la Operaciones (FGO)	201.841	201.124	408.323	1.313.295	2.569.338
Margen de FGO (%)	6,7	7,8	11,7	26,9	48,9
Variación del Capital de Trabajo	15.537	4.622	-3.602	-50.932	-40.198
Flujo de Caja Operativo (Definido por Fitch) (FCO)	217.378	205.746	404.720	1.262.364	2.529.140
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente	-	-	-	-	-
Inversiones de Capital (Capex)	-90.948	-100.611	-101.299	-184.636	-299.338
Intensidad de Capital (Capex/Ingresos) (%)	3,0	3,9	2,9	3,8	5,7
Dividendos Comunes (Pagados)	-146.850	-167.275	-642.339	-1.303.472	-1.722.395
Flujo de Fondos Libre (FFL)	-20.420	-62.140	-338.918	-225.744	507.407
Margen de Flujo de Fondos Libre (%)	-0,7	-2,4	-9,7	-4,6	9,6
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	-145.325	-5.921	-160.835	-17.737	-36.587
Otros Flujos de Inversiones y Financiamientos	191.318	-447.204	502.199	-88.172	688.117
Variación Neta de Deuda	169.889	269.550	208.621	78.847	-397.551
Variación Neta de Capital	-	99.970	-260	-	-
Variación de Caja y Equivalentes	195.462	-145.745	210.807	-252.805	776.553
Razones de Apalancamiento (x)					
Deuda/EBITDA	7,4	7,7	4,7	1,8	0,7
Deuda Neta/EBITDA	5,1	4,9	3,5	1,3	0,2
Deuda Ajustada/EBITDAR	7,4	7,7	4,7	1,8	0,7
Deuda Neta Ajustada/EBITDAR	5,1	4,9	3,5	1,3	0,2
Deuda Ajustada/FGO Ajustado	8,0	8,2	5,4	1,9	0,9
Deuda Neta Ajustada/FGO Ajustado	5,5	5,3	4,0	1,4	0,2
Deuda/FGO	8,0	8,2	5,4	1,9	0,9
Deuda Neta/FGO	5,5	5,3	4,0	1,4	0,2

(CLP millones)	2019	2020	2021	2022	2023
Cálculos para la Publicación de Proyecciones					
Capex, Dividendos, Adquisiciones y Otros Conceptos antes del FFL	-383.122	-273.806	-904.474	-1.505.845	-2.058.320
FFL después de Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos	-165.744	-68.060	-499.753	-243.481	470.821
Margen del FFL (después de Adquisiciones Netas) (%)	-5,5	-2,6	-14,4	-5,0	9,0
Razones de Cobertura (x)					
FGO/Intereses	4,4	3,7	8,1	17,3	24,5
FGO/Intereses + Arrendamientos Estimados	4,4	3,7	8,1	17,3	24,5
EBITDAR/Intereses + Arrendamientos Estimados	4,8	4,0	9,3	18,7	31,5
Cobertura de Cargo Fijo Neto a EBITDAR	8,7	4,8	10,4	31,6	-2,069,2
EBITDA/Intereses	4,8	4,0	9,3	18,7	31,5
Métricas Adicionales					
(FCO-Capex)/Deuda (%)	6,8	4,9	12,3	41,8	91,6
(FCO-Capex)/Deuda Neta (%)	10,0	7,7	16,7	58,1	372,0
FCO/Capex (%)	239,0	204,5	399,5	683,7	844,9

x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Quiñenco

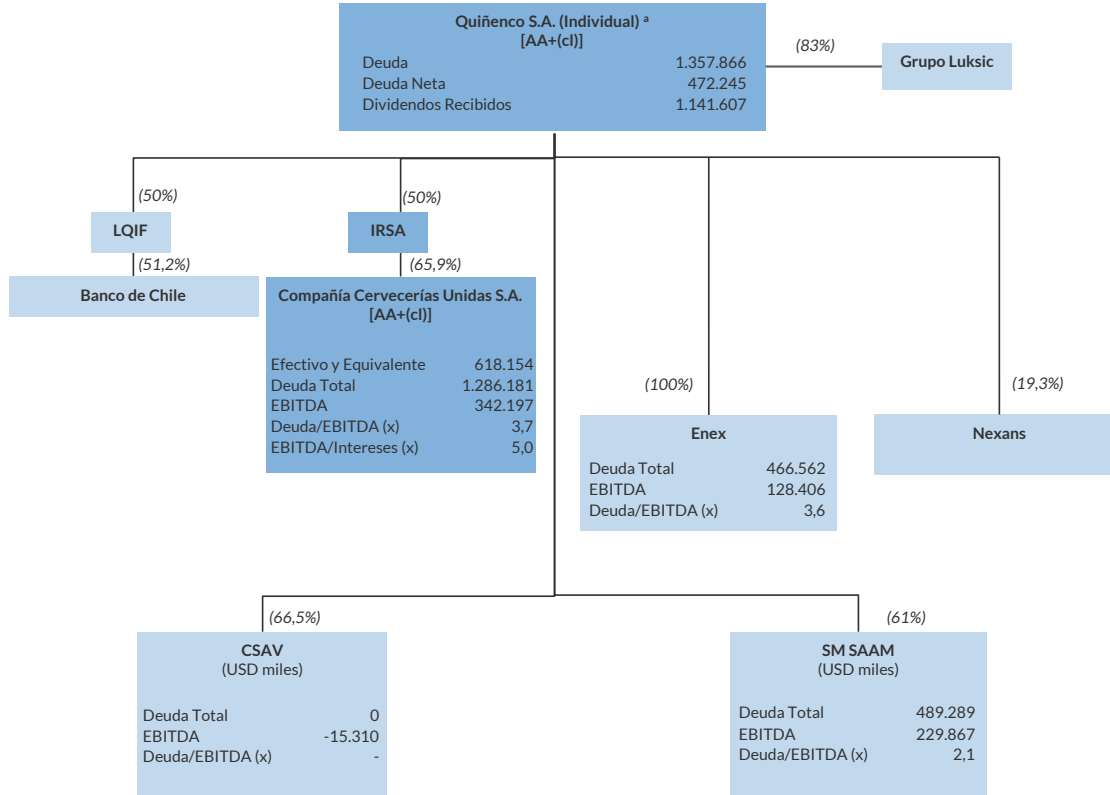
Cómo Interpretar las Proyecciones Presentadas

Las proyecciones presentadas se basan en el caso base proyectado y producido internamente de manera conservadora por Fitch Ratings. No representa la proyección del emisor calificado. Las proyecciones mencionadas son solamente un componente que Fitch Ratings utiliza para asignar una calificación o determinar una perspectiva de calificación, además de que la información en las mismas refleja elementos significativos, pero no exhaustivos, de los supuestos de calificación de Fitch Ratings sobre el desempeño financiero del emisor. Como tal, no puede utilizarse para determinar una calificación y no debería ser el fundamento para tal propósito. Las proyecciones se construyen usando una herramienta de proyección propia de Fitch Ratings que emplea los supuestos propios de la calificadora relacionados con el desempeño operativo y financiero, los cuales no necesariamente reflejan las proyecciones que usted haría. Las definiciones propias de Fitch Ratings de términos como EBITDA, deuda o flujo de fondos libre pueden diferir de las suyas. La agencia podría tener acceso, en determinadas ocasiones, a información confidencial sobre ciertos elementos de los planes futuros del emisor. Algunos elementos de dicha información pueden ser omitidos de esta proyección, incluso a pesar de ser incluidos en la deliberación de Fitch Ratings, si la agencia, a su discreción, considera que los datos pueden ser potencialmente sensibles desde el punto de vista comercial, legal o regulatorio. La proyección (así como la totalidad de este reporte) se produce estando sujeta estrictamente a las limitaciones de la divulgación al final de este reporte. Fitch Ratings puede actualizar las proyecciones en reportes futuros, pero no asume responsabilidad de hacerlo. La información financiera original de períodos históricos es procesada por Fitch Solutions en nombre de Fitch Ratings. Los ajustes financieros clave y todas las proyecciones financieras atribuidas a Fitch Ratings son producidos por personal de la agencia de calificación.

Diagrama de la Estructura Simplificada del Grupo

Estructura Organizacional – Quiñenco S.A.

(CLP millones, al 31 de diciembre de 2023)



■ Consolidado

^a Caja y deuda de Quiñenco incluye Invexans y Tech Pack. x – Veces.
 Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Quiñenco

Resumen de Información Financiera de Pares

Compañía	Calificación	Fecha de Estados Financieros	Ingresos (USD millones)	Margen de EBITDA (%)	Deuda Total / EBITDA Operativo (x)	Deuda Neta / Operativo EBITDA (x)	EBITDA Operativo Intereses Financieros Brutos (x)
Quiñenco S.A.							
	AA+(cl)	2023	5.258.859	5,4	0,7	0,2	31,5
	AA(cl)	2022	4.891.035	3,6	1,8	1,3	18,7
	AA(cl)	2021	3.478.213	7,2	4,7	3,5	9,3
Embotelladora Andina S.A.							
	AA+(cl)	2023	2.618.437	17,4	2,1	1,5	7,2
	AA+(cl)	2022	2.656.878	16,9	2,2	1,4	10,6
	AA+(cl)	2021	2.216.733	17,3	2,0	0,7	7,2
Minera Valparaíso S.A.							
	AA(cl)	2023	1.749.502	38,4	2,8	1,5	10,0
	AA(cl)	2022	1.711.890	35,6	2,7	1,3	11,0
		2021	1.247.915	79,9	3,4	1,5	10,2

x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Reportes de las compañías

Información Financiera Ajustada por Fitch

(CLP miles) Cifras al 31 de diciembre 2023	Notas y Fórmulas	Valores Reportados	Ajustes de Efectivo	Ajustes de Arrendamientos	Otros Ajustes	Valores Ajustados por Fitch
Resumen de Estado de Resultados						
Ingresos		5.258.858.720	–	–	–	5.258.858.720
EBITDA	(a)	334.118.377	–	-49.987.002	–	284.131.375
Depreciación y amortización		-146.144.627	–	39.186.029	–	-106.958.598
EBIT		187.973.750	–	-10.800.973	–	177.172.777
Resumen de Deuda y Efectivo						
Deuda	(b)	2.426.040.711	–	–	8.756.290	2.434.797.001
Otra Deuda fuera de Balance		–	–	–	–	–
Arrendamiento Equivalente a Deuda		–	–	–	–	–
Deuda Ajustada por Arrendamientos		2.426.040.711	–	–	8.756.290	2.434.797.001
Efectivo Disponible y Equivalentes	(c)	1.659.939.396	175.498.130	–	–	1.835.437.526
Efectivo y Equivalentes Restringidos		–	–	–	–	–
Resumen del Flujo de Efectivo						
EBITDA	(a)	334.118.377	–	-49.987.002	–	284.131.375
Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas menos distribuciones a Participaciones Minoritarias	(d)	3.018.424.043	–	–	–	3.018.424.043
Intereses Pagados en Efectivo	(e)	-115.706.152	–	10.800.973	–	-104.905.179
Intereses Recibidos en Efectivo	(f)	106.501.268	–	–	–	106.501.268
Dividendos Preferentes (Pagados)	(g)	–	–	–	–	–
Impuestos en Efectivo (Pagados)		-382.005.181	–	–	–	-382.005.181
Otros cambios antes de FGO		-352.808.400	–	–	–	-352.808.400
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	(h)	2.608.523.955	–	-39.186.029	–	2.569.337.926
Variación del Capital de Trabajo (Definido por Fitch)		-40.197.533	–	–	–	-40.197.533
Flujo de Caja Operativo (FCO)	(i)	2.568.326.422	–	-39.186.029	–	2.529.140.393
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente		–	–	–	–	–
Inversiones de Capital (Capex)	(j)	-299.338.107	–	–	–	-299.338.107
Dividendos Comunes Pagados a Accionistas de la Matriz		-1.722.394.842	–	–	–	-1.722.394.842
Flujo de Fondos Libre (FFL)		546.593.473	–	-39.186.029	–	507.407.444
Apalancamiento Bruto (x)						
Deuda/EBITDA	b/(a+d)	0,7	–	–	–	0,7
(FCO-Capex)/Deuda (%)	(i+j)/b	93,5	–	–	–	91,6
Apalancamiento Neto (x)						
Deuda Neta/EBITDA	(b-c)/(a+d)	0,2	–	–	–	0,2
(FCO-Capex)/Deuda Neta (%)	(i+j)/(b-c)	296,2	–	–	–	372,0
Cobertura (x)						
EBITDA/Intereses	(a+d)/(-e)	29,0	–	–	–	31,5

Notas: Los elementos estandarizados presentados anteriormente se basan en la taxonomía de Fitch para el sector y la región dados. Los artículos reportados pueden no coincidir con la taxonomía de Fitch, pero se capturan en las líneas correspondientes en consecuencia. La deuda incluye otra deuda fuera de balance. La deuda en la columna de valores estandarizados excluye las obligaciones de arrendamiento por un monto de CLP315.224.358 miles. x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Quiñenco

Características de los Instrumentos

Líneas de Bonos

Líneas Inscritas

Línea Nro.	715	427	596	714	819	820	929	930
Plazo (Años)	30	35	30	10	10	30	10	35
Monto máximo (UF millones)	6	4.7	7	6	10	5	10	10
Series inscritas	J, O	C, L	F, N	U, V	W	R, S		X, Y, Z
Año de inscripción	22 mar 2012	1 ago 2005	07 jul 2009	22 mar 2012	30 sep 2015	30 sep 2015	18 mar 2019	18 mar 2019

UF - Unidades de fomento.

Fuente: Quiñenco, Comisión para el Mercado Financiero

Deuda Vigente

Línea Nro.	715	715	819	714	427	596	820	820	930	930	930
Series	J	O	W	V	C	F	R	S	X	Y	Z
Fecha de Inscripción	27 Jun 2013	24 Jul 2014	11 Jun 2018	11 Jun 2018	9 dic 2011	1 Jun 2011	18 May 2016	5 dic 2016	23 Jun 2020	23 Jun 2020	18 ene 2023
Monto Colocado (UF millones)	3	2.375	5	2	2.325	4.5	5	5	1	3	5
Tasa de Interés Anual (%)	3,85	3,4	2,9	1,8	4,0	3,85	3,15	3,15	1,6	2,4	2,85
Plazo (años)	21	21	29	7	21	21	23	28	12	27	27
Pago de Intereses	Anual	Anual	Anual	Anual	Anual	Anual	Anual	Anual	Anual	Anual	Anual
Primera Amortización	1 Jun 2033	21 Jul 2035	1 Jun 2040	1 Jun 2021	1 dic 2027	1 Jun 2022	1 Jun 2036	1 dic 2040	1 Jun 2027	1 Jun 2036	1 Jun 2048
Vencimiento	1 Jun 2034	21 Jul 2035	1 Jun 2047	1 Jun 2025	1 dic 2032	1 Jun 2032	1 Jun 2039	1 dic 2044	1 Jun 2032	1 Jun 2047	1 Jun 2050
Rescate Anticipado	1 Jun 2018	21 Jul 2019	1 Jun 2023	1 Jun 2021	1 dic 2016	1 Jun 2016	1 Jun 2021	1 dic 2021	1 Jun 2023	1 Jun 2025	1 Jun 2025

UF - Unidades de fomento

Fuente: Quiñenco, Comisión para el Mercado Financiero

Acciones

Quiñenco, S.A.

	Abr 2024	Abr 2023	Abr 2022
Precio de Cierre (CLP)	3.355,0	3.100,0	2.435,0
Rango de Precio (CLP) (52 semanas)	2.350 - 3.549	2.050 - 3.234	1.318 - 2.576
Capitalización Bursátil (USD millones) (1)	5.892	6.427	4.970
Valor Económico de los Activos (USD millones) (2)	6.727	8.740	7.202
Liquidez			
Presencia Bursátil (%)	100	100	93,3
Volumen Promedio Diario Último Mes (USD miles)	1.277,8	1.068,0	3.008,0
Pertenece al IPSA	No	No	No
Free Float (%)	17	17	17
Rentabilidad			
Rentabilidad Accionaria (año móvil) (%)	8	28	48

(1) Capitalización Bursátil = Número de acciones * Precio de Cierre. (2) Valor Económico de los Activos (EV) = Capitalización Bursátil + Deuda Financiera Neta. Tipo de cambio al 09/04/2024: 946,71\$/USD

Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago

Resumen de Covenants Financieros

	Covenant	Indicador a Diciembre 2023
Covenants de Cálculo Trimestral		
Nivel de Endeudamiento Consolidado ^a (x)	0,66	0,16
Nivel de Endeudamiento Individual ^a (x)	0,52	0,15
Patrimonio Mínimo Consolidado ^b (CLP millones)	1,016,518	8,047,560
Activos Libres de Gravámenes Sobre Deuda (x)	1,3	5,7
Otros Resguardos		
Grupo Luksic Debe Mantener Control de Quiñenco	Sí	Cumple

^aDeuda financiera a capitalización total. ^bPatrimonio controlador. x - Veces.
Fuente: Quiñenco

Definiciones de Calificación

Categorías de Calificación de Largo Plazo

Categoría AAA(cl): 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(cl): 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(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría BBB(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría BB(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta 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 del capital.

Categoría B(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con el mínimo de capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta 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(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con una capacidad de pago suficiente para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de pérdida de capital e intereses.

Categoría D(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con una capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, y que presentan incumplimiento efectivo de pago de intereses o capital, o requerimiento de quiebra en curso.

Categoría E(cl): Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información suficiente o no tiene información representativa para el período mínimo exigido para la calificación, y además no existen garantías suficientes.

'+' o '-': Las calificaciones entre AA(cl) y B(cl) pueden ser modificadas al agregar un símbolo '+' (más) o '-' (menos) para destacar sus fortalezas o debilidades dentro de cada categoría.

Categorías de Calificación de Corto Plazo

Nivel 1 (N1(cl)): 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.

Nivel 2 (N2(cl)): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Nivel 3 (N3(cl)): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Nivel 4 (N4(cl)): Corresponde a aquellos instrumentos cuya capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados no reúne los requisitos para calificar en los niveles N1(cl), N2(cl), N3(cl).

Nivel 5 (N5(cl)): Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información representativa para el período mínimo exigido para la calificación, y además no existen garantías suficientes.

Categorías de Calificación de Títulos Accionarios

Primera Clase Nivel 1(cl): Títulos accionarios que presentan una excelente combinación de solvencia y liquidez bursátil.

Primera Clase Nivel 2(cl): Títulos accionarios que presentan una muy buena combinación de solvencia y liquidez bursátil.

Primera Clase Nivel 3(cl): Títulos accionarios que presentan una adecuada combinación de solvencia y liquidez bursátil.

Primera Clase Nivel 4(cl): Títulos accionarios que presentan una aceptable combinación de solvencia y liquidez bursátil. A modo de aclaración, las acciones calificadas en Nivel 4(cl) corresponden a compañías que presentan un nivel de solvencia en torno al grado de inversión o una muy baja o nula liquidez bursátil. Asimismo, se califican en Nivel 4(cl) aquellas acciones que, por haberse comenzado a transar recientemente en Bolsa, cuentan con una historia bursátil inferior a un año.

Segunda Clase Nivel 5(cl): Títulos accionarios que presentan una riesgosa / inadecuada posición de solvencia.

Categoría E(cl): Aquellas compañías que no presentan información suficiente para evaluar su calidad crediticia.

Fitch Chile es una empresa que opera con independencia de los emisores, inversionistas y agentes del mercado en general, así como de cualquier organismo gubernamental. Las calificaciones de Fitch Chile constituyen solo opiniones de la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra o venta de estos instrumentos.

Definiciones de las categorías de riesgo e información adicional disponible en www.fitchratings.com o <https://www.fitchratings.com/es/region/chile>.

La opinión de las entidades calificadoras 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 (CMF), a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la calificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

Se aclara que cuando se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2024 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.