

Quiñenco S.A.

Las calificaciones de Quiñenco S.A. (Quiñenco) se fundamentan en su estructura financiera sólida, con un endeudamiento —medido como deuda a dividendos— proyectado en torno a 3,5x en el mediano plazo, así como en la liquidez probada de sus inversiones. Asimismo, incorporan la experiencia amplia del *holding*, que maneja un portafolio altamente diversificado, cuyas compañías principales ocupan una posición relevante dentro de sus respectivas industrias y presentan un perfil financiero sólido. La estabilidad del flujo de dividendos mínimo, junto con el control y la influencia que ejerce el *holding* sobre sus inversiones, constituye un factor clave en el análisis.

Factores Clave de Calificación

Inversiones Diversificadas y Estables: Quiñenco mantiene una base sólida de dividendos respaldada por la fortaleza de Banco de Chile (BCH), Compañía Cervecerías Unidas S.A. (CCU) [AA+(cl); Perspectiva Estable] y SM SAAM S.A. (SAAM), líderes en sus respectivos sectores. BCH se posiciona como uno de los principales bancos de Chile por colocaciones y presenta perfiles de negocio y financiero robustos. CCU mantiene una posición destacada en los mercados de cerveza, vinos y licores en Chile, además de una participación relevante en bebidas no alcohólicas. Por su parte, SAAM refuerza su liderazgo en los segmentos de servicios de carga y transporte marítimo en América, al ser el mayor operador de remolcadores de la región y tercero a nivel mundial.

Fuentes de Dividendos Diversificadas: Fitch proyecta que Quiñenco mantendrá una diversificación adecuada de fuentes de dividendos. Para 2026, proyecta dividendos por CLP443.000 millones, una reducción frente a los CLP674.000 millones recibidos en 2025. Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV) sigue como un aportante relevante, aunque con un monto por debajo de los máximos registrados entre 2021 y 2024; además, se prevé la distribución de la devolución de impuestos recibida desde Alemania durante 2026. BCH consolidará su rol como principal fuente de dividendos estables, al representar más de la mitad del flujo total de dividendos proyectados. Por su parte, SAAM mantendrá una contribución acorde con la de 2025, mientras que Nexans S.A. (Nexans) reducirá su contribución producto de la venta de participación en la compañía.

Endeudamiento Individual Bajo: A diciembre de 2025, Quiñenco presentó una relación de deuda financiera a dividendos recibidos de 2,1x, superior a la observada en 2024 (1,3x) producto de los menores dividendos recibidos. Al considerar la deuda neta, este indicador se muestra negativo debido al alto nivel de caja al cierre del año, fortalecido por los significativos dividendos provenientes de CSAV y las sucesivas ventas de participación en Nexans desde 2023. Fitch proyecta que el indicador de endeudamiento individual se mantendrá entre 3x y 3,5x en el horizonte de calificación, producto de menores dividendos proyectados desde CSAV a partir de 2026. Al cierre de 2025, Quiñenco mantenía deuda financiera a nivel individual de CLP1,4 billones.

Flexibilidad Financiera Holgada: Quiñenco mantiene una posición de liquidez robusta, con caja y equivalentes por más de CLP1,9 billones al cierre de diciembre de 2025, superior al monto reportado a fines de 2024. La deuda de corto plazo del *holding* se mantiene baja, en torno a CLP36.000 millones. El indicador de deuda a valor de activos (LTV: *loan-to-value*), calculado sobre el valor de mercado de las principales inversiones y el valor libro de Empresa Nacional de Energía Enx S.A. (Enx), se ubica en 14%, mientras que el LTV estresado, conforme la metodología de Fitch alcanza 18%, lo que refleja un perfil financiero muy sólido. La elevada liquidez y la naturaleza líquida de las inversiones del grupo son fundamentales para el análisis de repago de deuda y contribuyen a la flexibilidad financiera de Quiñenco.

Calificaciones

Quiñenco S.A.		
Calificación	Actual	Anterior
Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	AA+(cl)	AA+(cl)
Bonos	AA+(cl)	AA+(cl)
Títulos Accionarios	1era Clase Nivel 2(cl)	1era Clase Nivel 2(cl)

Perspectivas

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	Estable	Estable
Bonos	Estable	Estable

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

Metodologías Aplicables

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

[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(Julio 2025\)](#)

[Metodología de Clasificación de Acciones en Chile \(Julio 2024\)](#)

Analistas

Rodolfo Schmauk
 +56 2 3321 2923
rodolfo.schmauk@fitchratings.com

Ricardo Hinojosa
 +52 81 4161 7080
ricardo.hinojosa@fitchratings.com

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 USD7.710 millones al 25 de marzo de 2026. Además, la calificación considera los volúmenes transados promedio diarios en el último mes por sobre los USD1.253 miles. Quiñenco presenta un capital flotante de 17%, que en ocasiones limita su presencia bursátil.

Resumen de Información Financiera

(CLP millones)	Histórico				
	2021	2022	2023	2024	2025
Ingresos	3.478.213	4.891.035	5.258.859	5.391.862	5.550.037
EBITDAR después de Dividendos a Asociadas y Participaciones Minoritarias	522.461	1.471.083	3.302.555	789.078	908.691
Deuda Total Ajustada/EBITDAR Operativo (x)	4,7	1,8	0,7	3,1	2,7
Deuda Total Ajustada Neta/EBITDAR Operativo (x)	3,5	1,3	0,2	0,4	-0,2
EBITDAR Operativo/Intereses Financieros + Alquileres (x)	9,3	18,7	31,5	9,1	10,7

x - Veces.
 Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Quiñenco

Sensibilidades de la Calificación

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 diera como resultado 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.

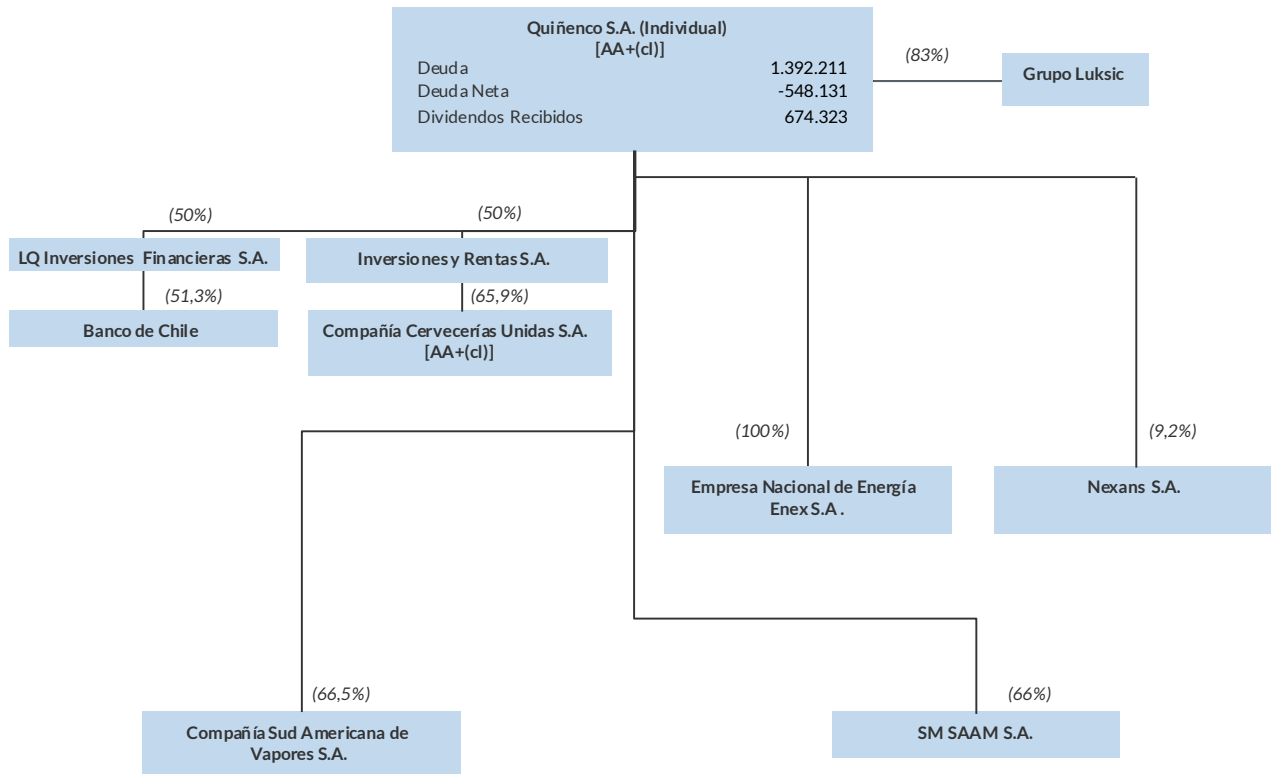
Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Positiva/Alza

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

Diagrama de la Estructura Simplificada del Grupo

Estructura Organizacional – Quiñenco S.A.

(CLP millones, al 31 de diciembre de 2025)



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Quiñenco.

Supuestos Clave del Caso de Calificación de Fitch

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

- en 2026 se reciben aproximadamente CLP150.000 millones de dividendos de CSAV;
- BCH, SAAM y CCU aportan, en conjunto, aproximadamente CLP280.000 millones anuales en el horizonte de calificación;
- Quiñenco mantiene una política de 30% de su utilidad como dividendos;
- la compañía mantiene un nivel de deuda bruta estable.

Liquidez y Estructura de la Deuda

A diciembre de 2025, Quiñenco presentaba una flexibilidad financiera sólida. A esa fecha, el *holding* cubría holgadamente con su caja a nivel individual de CLP1,9 billones, la totalidad de su deuda. 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 realizada en septiembre de 2025 y febrero de 2026, la cual totalizó USD620 millones.

Escenario de Liquidez y Vencimiento de Deuda sin Refinanciamiento

(CLP millones)	Dic 2025
Efectivo Disponible y Equivalentes	1.940.342
Inversiones de Corto Plazo	–
Menos: Efectivo Disponible y Equivalentes Restringidos	–
Efectivo y Equivalentes Disponibles Definidos por Fitch	1.940.342
Disponibilidad de Líneas de Crédito Comprometidas	
Total de Liquidez	1.940.342
Dividendos Recibidos	674.323

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Quiñenco

(CLP millones)	Dic 2025
2026	36.151
2027	38.268
2028	38.268
2029	38.268
2030	38.268
Después	1.202.988
Total	1.392.211

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Quiñenco

Información Financiera

(CLP millones)	Histórico				
	2021	2022	2023	2024	2025
Resumen de Estado de Resultados					
Ingresos	3.478.213	4.891.035	5.258.859	5.391.862	5.550.037
Crecimiento de Ingresos (%)	35,1	40,6	7,5	2,5	2,9
EBITDA (antes de Ingresos de Compañías Asociadas)	250.098	178.196	284.131	272.688	422.310
Margen de EBITDA (%)	7,2	3,6	5,4	5,1	7,6
EBITDA después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	522.461	1.471.083	3.302.555	789.078	908.691
EBITDAR	250.098	178.196	284.131	272.688	422.310
Margen de EBITDAR (%)	7,2	3,6	5,4	5,1	7,6
EBIT	137.209	80.443	177.173	142.473	280.443
Margen de EBIT (%)	3,9	1,6	3,4	2,6	5,1
Intereses Financieros Brutos	-72.481	-92.330	-117.494	-105.924	-100.541
Resultado antes de Impuestos (Incluyendo Ganancias/Pérdidas de Compañías Asociadas)	2.578.925	4.620.295	941.880	872.121	718.529
Resumen de Balance General					
Efectivo Disponible y Equivalentes	652.441	724.666	1.835.438	2.143.299	2.632.173
Deuda	2.471.320	2.579.113	2.434.797	2.452.392	2.476.322
Deuda Ajustada por Arrendamientos	2.471.320	2.579.113	2.434.797	2.452.392	2.476.322
Deuda Neta	1.818.879	1.854.447	599.359	309.093	-155.851
Resumen del Flujo de Efectivo					
EBITDA	250.098	178.196	284.131	272.688	422.310
Intereses Pagados en Efectivo	-56.324	-78.785	-104.905	-86.981	-84.849
Impuestos Pagados en Efectivo	-21.853	-41.667	-382.005	-392.605	83.953
Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas Menos Distribuciones a Participaciones Minoritarias	272.363	1.292.887	3.018.424	516.390	486.380
Otros Conceptos antes de Flujo Generado por las Operaciones	-41.837	-69.625	-352.808	-116.469	233.328
Flujo Generado por la Operaciones (FGO)	408.323	1.313.295	2.569.338	308.372	1.065.889
Margen de FGO (%)	11,7	26,9	48,9	5,7	19,2
Variación del Capital de Trabajo	-3.602	-50.932	-40.198	-59.656	-167.620
Flujo de Caja Operativo (Definido por Fitch) (FCO)	404.720	1.262.364	2.529.140	248.716	898.269
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente	-	-	-	-	-
Inversiones de Capital (Capex)	-101.299	-184.636	-299.338	-172.061	-179.433
Intensidad de Capital (Capex/Ingresos) (%)	2,9	3,8	5,7	3,2	3,2
Dividendos Comunes (Pagados)	-642.339	-1.303.472	-1.722.395	-1.098.627	-996.770
Flujo de Fondos Libre (FFL)	-338.918	-225.744	507.407	-1.021.973	-277.934
Margen de Flujo de Fondos Libre (%)	-9,7	-4,6	9,6	-19,0	-5,0
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	-160.835	-17.737	-21.421	-14.074	260.471
Otros Flujos de Inversiones y Financiamientos	502.199	-88.172	688.117	527.911	11.012
Variación Neta de Deuda	208.621	78.847	-397.551	-152.166	20.890
Variación Neta de Capital	-260	-	-	-	-
Variación de Caja y Equivalentes	210.807	-252.805	776.553	-660.302	14.439
Razones de Apalancamiento (x)					
Deuda/EBITDA	4,7	1,8	0,7	3,1	2,7
Deuda Neta/EBITDA	3,5	1,3	0,2	0,4	-0,2
Deuda Ajustada/EBITDAR	4,7	1,8	0,7	3,1	2,7
Deuda Neta Ajustada/EBITDAR	3,5	1,3	0,2	0,4	-0,2
Deuda Ajustada/FGO Ajustado	5,4	1,9	0,9	8,8	2,3

(CLP millones)	Histórico				
	2021	2022	2023	2024	2025
Deuda Neta Ajustada/FGO Ajustado	4,0	1,4	0,2	1,1	-0,1
Deuda/FGO	5,4	1,9	0,9	8,8	2,3
Deuda Neta/FGO	4,0	1,4	0,2	1,1	-0,1
Cálculos para la Publicación de Proyecciones					
Capex, Dividendos, Adquisiciones y Otros Conceptos antes del FFL	-904.474	-1.505.845	-2.058.320	-1.284.763	-915.732
FFL después de Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos	-499.753	-243.481	470.821	-1.036.047	-17.463
Margen del FFL (después de Adquisiciones Netas) (%)	-14,4	-5,0	9,0	-19,2	-0,3
Razones de Cobertura (x)					
FGO/Intereses	8,1	17,3	24,5	3,2	12,5
FGO/Intereses + Arrendamientos Estimados	8,1	17,3	24,5	3,2	12,5
EBITDAR/Intereses + Arrendamientos Estimados	9,3	18,7	31,5	9,1	10,7
Cobertura de Cargo Fijo Neto a EBITDAR	10,4	31,6	-2.069,2	-27,8	-116,1
EBITDA/Intereses	9,3	18,7	31,5	9,1	10,7
Métricas Adicionales					
(FCO-Capex)/Deuda (%)	12,3	41,8	91,6	3,1	29,0
(FCO-Capex)/Deuda Neta (%)	16,7	58,1	372,0	24,8	-461,2
FCO/Capex (%)	399,5	683,7	844,9	144,6	500,6

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 calificadoradora 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.

Información Financiera Ajustada por Fitch

(CLP millones) 31 diciembre 2025	Notas y Fórmulas	Valores Reportados	Ajustes por Arrendamientos	Otros Ajustes	Valores Ajustados por Fitch
Resumen de Estado de Resultados					
Ingresos		5.550.037	—	—	5.550.037
EBITDA	(a)	484.645	-62.328	-7	422.310
Depreciación y Amortización		-190.196	48.322	7	-141.867
EBIT		294.449	-14.006	—	280.443
Resumen de Deuda y Efectivo					
Deuda	(b)	2.504.880	—	-28.558	2.476.322
Otra Deuda Afuera del Balance		—	—	—	—
Arrendamiento Equivalente a Deuda		—	—	—	—
Deuda Ajustada por Arrendamientos		2.504.880	—	-28.558	2.476.322
Efectivo Disponible y Equivalentes	(c)	1.897.759	—	734.415	2.632.173
Efectivo y Equivalentes Restringidos		—	—	—	—
Resumen del Flujo de Efectivo					
EBITDA	(a)	484.645	-62.328	-7	422.310
Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	(d)	486.380	—	—	486.380
Intereses (Pagados)	(e)	-98.855	14.006	—	-84.849
Intereses Recibidos	(f)	92.672	—	—	92.672
Dividendos Preferentes (Pagados)	(g)	—	—	—	—
Impuestos en Efectivo (Pagados)		-83.953	—	—	-83.953
Otros Flujos Antes del FGO		233.321	—	7	233.328
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	(h)	1.114.212	-48.322	—	1.065.889
Variación del Capital de Trabajo (Definido por Fitch)		-167.620	—	—	-167.620
Flujo de Caja Operativo (FCO)	(i)	946.591	-48.322	—	898.269
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente		—	—	—	—
Inversiones de Capital (Capex)	(j)	-179.433	—	—	-179.433
Dividendos Comunes (Pagados)		-996.770	—	—	-996.770
Flujo de Fondos Libre (FFL)		-229.611	-48.322	—	-277.934
Apalancamiento Bruto (x)					
Deuda/EBITDA	b / (a+d)	2,6	—	—	2,7
(FCO-Capex)/Deuda (%)	(i+j) / b	30,6	—	—	29,0
Apalancamiento Neto (x)					
Deuda Neta/EBITDA	(b-c) / (a+d)	0,6	—	—	-0,2
(FCO-Capex)/Deuda Neta (%)	(i+j) / (b-c)	126,4	—	—	-461,2
Cobertura (x)					
EBITDA/Intereses	(a+d) / (-e)	9,8	—	—	10,7

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 CLP325.747 millones. Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Quiñenco

Análisis de 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 perfil crediticio sólido. 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%.

Su diversificación de inversiones es moderada, pero acorde con otras sociedades *holding* de inversión en la región, como Minera Valparaíso S.A. (Minera) [AA(cl) Perspectiva Negativa], Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. (Pasur) [AA(cl) Perspectiva Negativa], Intercorp Perú Ltd. (Intercorp) [BBB- Perspectiva Estable] y Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (Grupo Sura) [BB+ Perspectiva Estable].

Resumen de Información Financiera de Pares

Compañía	Calificación	Fecha de Estados Financieros	Ingresos Brutos (USD millones)	EBITDAR después de Dividendos a Asociadas y Participaciones (USD millones)	Deuda/EBITDAR (x)	Deuda Neta/EBITDAR (x)	EBITDAR/Intereses Financieros + Alquileres (x)
Quiñenco S.A.	AA+(cl)						
	AA+(cl)	2025	6.163	1.009	2,7	-0,7	10,7
	AA+(cl)	2024	5.990	877	3,1	0,4	29,0
	AA+(cl)	2023	5.301	3.329	0,7	0,2	31,5
Embotelladora Andina S.A.	AA+(cl)						
	AA+(cl)	2025	3.671	657	1,8	1,3	10,4
	AA+(cl)	2024	3.253	566	1,8	1,3	8,5
	AA+(cl)	2023	3.000	532	2,1	1,5	7,2
Minera Valparaíso S.A.	AA(cl)						
	AA(cl)	2025	1.596	592	4,5	2,9	6,4
	AA(cl)	2024	1.577	671	3,6	2,3	7,8
	AA(cl)	2023	2.004	886	2,8	1,5	10,0

x - Veces.

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

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.	Mar 2026	Abr 2025	Abr 2024
Precio de Cierre (CLP)	4.256,7	3.682,0	3.355,0
Rango de Precio (CLP) (52 semanas)	3.400 - 4.785	3.158 - 3.724	2.350 - 3.549
Capitalización Bursátil (USD millones) ^a	7.710	6.424	5.892
Valor Económico de los Activos (USD millones) ^b	9.252	7.603	6.727
Liquidez			
Presencia Bursátil (%)	100,0	100,0	100,0
Volumen Promedio Diario Último Mes (USD miles)	1.252,5	926,2	1.277,8
Pertenece al IPSA	Sí	No	No
Capital Flotante (Free Float) (%)	17	17	17
Rentabilidad			
Rentabilidad Accionaria (año móvil) (%)	-5	12	8

^a Capitalización Bursátil = Número de acciones * Precio de Cierre

^b Valor Económico de los Activos (EV) = Capitalización Bursátil + Deuda Financiera Neta

Tipo de cambio al 01/04/2025: 953,07 CLP/USD

Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago

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 ésta 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 ésta 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 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 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 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(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 ésta 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 ésta 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 clasificar 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 clasificadas 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 clasifican 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/site/chile.

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 (CMF), 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.

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 <https://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 disseminación 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.

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".

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.

Derechos de autor © 2026 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.