

Jun. 2026

Solvencia	AAA
Perspectivas	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo

INDICADORES RELEVANTES A NIVEL CORPORATIVO ⁽¹⁾

	2023	2024	2025
Dividendos percibidos	1.141.607	1.073.634	674.322
Deuda corporativa	1.357.866	1.387.227	1.392.211
Deuda total	1.569.646	1.588.136	1.579.010
Efectivo y equivalente	892.851	1.641.066	1.952.759
Dividendos pagados	1.060.597	252.590	600.000
Deuda corporativa / Dividendos percibidos	1,2	1,3	2,1
Deuda corporativa neta / Dividendos percibidos	0,4	-0,2	-0,8
Dividendos percibidos / Gastos financieros	26,0	23,7	14,5

(1) Definiciones de los indicadores en anexo. Cifras en millones de pesos.

PERFIL DE NEGOCIOS: FUERTE

Principales Aspectos Evaluados	Débil	Vulnerable	Adecuado	Satisfactorio	Fuerte
Perfil de negocio de las inversiones					
Diversificación de fuentes de dividendos					
Control sobre sus principales fuentes de dividendos					

POSICIÓN FINANCIERA: SÓLIDA

Principales Aspectos Evaluados	Débil	Ajustada	Intermedia	Satisfactoria	Sólida
Capacidad de generación de dividendos de filiales y coligadas					
Predictibilidad de dividendos					
Endeudamiento individual					
Indicadores de cobertura individual					
Liquidez					

FUNDAMENTOS

La clasificación "AAA" asignada a la solvencia y líneas de bonos de Quiñenco S.A. (Quiñenco) refleja un perfil de negocios categorizado como "Fuerte" y una posición financiera calificada como "Sólida".

El "Fuerte" perfil de negocios refleja la inversión con carácter de largo plazo en empresas líderes en sus industrias, con un rol activo como inversionista relevante por parte de Quiñenco, influyendo en las decisiones estratégicas de sus principales inversiones y apoyando procesos de crecimiento. Adicionalmente, considera una cartera diversificada de activos con participación en distintos sectores económicos, lo que contribuye a mitigar riesgos asociados a la concentración de negocios.

La "Sólida" posición financiera refleja el enfoque en la excelencia operacional de sus inversiones, lo que ha resultado en una alta capacidad de generación de fondos a través del periodo evaluado. Ello, en conjunto con una conservadora política de endeudamiento a nivel corporativo han resultado en la mantención de sólidos indicadores de endeudamiento y coberturas.

Al respecto, Quiñenco a nivel corporativo ha financiado sus inversiones a través de un mix que ha incorporado los dividendos de utilidades de las empresas en las cuales participa, los fondos obtenidos por la venta de activos y la emisión de títulos de deuda y acciones. La entidad privilegia el financiamiento de largo plazo para mantener una estructura acorde con la liquidez de sus activos y cuyos perfiles de vencimiento sean compatibles con la generación de flujo de caja.

Por otro lado, la clasificación incorpora el soporte del grupo controlador, que le ha permitido mantener una estructura financiera conservadora pese a las fuertes inversiones realizadas en ciertos periodos.

Quiñenco, fundada en 1957, es uno de los mayores *holdings* empresariales de nuestro país y constituye el brazo de inversiones industriales y financieras del Grupo Luksic.

Actualmente, las principales inversiones de la entidad se encuentran en el sector financiero a través de Banco de Chile (clasificada en "AAA" con perspectivas "Estables" por Feller Rate); en alimentos y bebidas mediante Compañía Cervecerías Unidas S.A., inversión registrada bajo el método del valor patrimonial a través de Inversiones y Rentas S.A.; en combustibles con Enx PLC; en transporte mediante Compañía Sud Americana de Vapores S.A. ("A/Estables" por Feller Rate); y en servicios portuarios a través de Sociedad Matriz SAAM S.A. (clasificada en "AA/Estables" por Feller Rate).

Las principales fuentes de generación de flujo de Quiñenco corresponden a los dividendos percibidos desde sus inversiones y, en menor medida, a la monetización de activos mediante la venta total o parcial de participaciones. La capacidad de distribución de dividendos de sus inversiones depende, principalmente, de su desempeño operacional y financiero, así como de las políticas de reparto decididas por cada una de las empresas donde Quiñenco mantiene participaciones. Esta última es disímil entre las distintas filiales y se encuentra sujeta, principalmente, al ciclo de inversiones en el que se encuentran.

Al cierre de 2025, los dividendos recibidos a nivel corporativo por Quiñenco alcanzaron los \$674.322 millones, cifra un 37,2% por debajo de lo registrado a diciembre de 2024. Ello, se explica principalmente por los menores dividendos recibidos desde CSAV y SM-SAAM, mitigado parcialmente por el incremento en los flujos percibidos desde LQIF. Los menores dividendos desde CSAV se encuentran en línea con la normalización en resultados de HLAG, mientras que la variación en SM-SAAM considera la alta base de comparación de 2024, con dividendos extraordinarios a raíz de la venta del negocio de terminales portuarios y logística terrestre.

Analista: Esteban Sánchez C.
Esteban.sanchez@feller-rate.com

En el periodo evaluado, el plan estratégico de Quiñenco ha considerado la expansión y diversificación de su cartera de inversiones, el aumento de participaciones en sus principales inversiones y el crecimiento inorgánico vía adquisiciones de sus filiales. De esta forma, la deuda corporativa de Quiñenco ha presentado una tendencia creciente en el periodo analizado, pasando desde \$650.515 millones en 2017 hasta los \$1.406.985 millones a marzo de 2026.

El mayor nivel de dividendos percibidos ha permitido la mantención de sólidos índices de cobertura, pese al mayor nivel de deuda. En efecto, entre 2022 y 2025 la razón de deuda financiera sobre dividendos percibidos se ha ubicado en torno a las 1,5 veces, mientras que la cobertura de gastos financieros promedia las 22,3 veces (2,1 veces y 14,5 veces, respectivamente, a diciembre de 2025).

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera que la compañía mantendrá su capacidad de gestión de inversiones, lo que se traduciría en la obtención de altos saldos de dividendos desde sus principales inversiones. Ello, en conjunto con su conservadora política de endeudamiento permitirían sostener indicadores de endeudamiento y de cobertura en rangos sólidos.

En consideración a lo anterior, el escenario base de Feller Rate incluye la expectativa de la mantención de una posición mayoritaria en Banco de Chile.

ESCENARIO A LA BAJA: Podría producirse ante la evidencia de políticas financieras más agresivas o un incremento relevante en el riesgo de su cartera de inversiones. Al respecto, serán relevantes en su clasificación las implicancias que tengan sus futuras inversiones tanto en el perfil de negocios de su cartera como en el perfil financiero.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

PERFIL DE NEGOCIOS: FUERTE

- Fuerte posición de negocios de sus principales inversiones.
- Evidencia de un *track record* con alta creación de valor para sus inversiones.
- Relevante diversificación de negocios.
- Cartera de activos en constante evolución, aunque manteniendo participación relevante en principales inversiones.

POSICIÓN FINANCIERA: SÓLIDA

- Dependencia de flujos de dividendos provenientes de sus filiales. Al respecto, la compañía privilegia una estructura financiera de largo plazo que sea compatible con la generación de flujo de caja.
- Conservadora política de endeudamiento ha permitido la mantención de acotados niveles de endeudamiento a nivel corporativo.
- Alta capacidad de generación de fondos asociada a los dividendos percibidos desde sus filiales, manteniendo buenos indicadores de cobertura a nivel corporativo.
- Sólida posición de liquidez individual.

OTROS FACTORES

- Respaldo de su grupo controlador.

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD

Quiñenco S.A. es controlada por el Grupo Luksic con un 82,9% de la propiedad a marzo de 2026.

Ello, a través de Andsberg Inversiones SpA, Ruana Copper A.G. Agencia Chile, Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A., Inversiones Consolidadas Ltda., Inversiones Río Claro Ltda., Inversiones Salta SpA e Inversiones Alaska Ltda.

El Grupo Luksic es uno de los mayores conglomerados empresariales de Chile y América Latina. El grupo organiza sus inversiones a través de dos grandes holdings: Quiñenco, el que concentra las inversiones financieras e industriales y Antofagasta PLC, la que concentra los negocios mineros y ferroviarios.

PERFIL DE NEGOCIOS

FUERTE

Quiñenco S.A. (Quiñenco), fundada en 1957, es uno de los mayores *holdings* empresariales de nuestro país y constituye el brazo de inversiones industriales y financieras del Grupo Luksic.

La estrategia de inversión de la compañía se sustenta en una cartera diversificada de activos con participación en distintos sectores económicos, lo que contribuye a mitigar riesgos asociados a la concentración de negocios. Asimismo, la compañía mantiene un enfoque en la excelencia operacional de sus inversiones, favoreciendo la generación sostenida de resultados y la creación de valor en el largo plazo.

Dada su condición de *holding* de inversiones, la estrategia corporativa de la compañía se caracteriza por una orientación de largo plazo, más que por el cumplimiento de objetivos operacionales en un horizonte de corto plazo. Al respecto, mantener el control de la gestión de las empresas, directamente o a través de alianzas estratégicas, es un aspecto relevante de la ejecución de su estrategia corporativa.

La compañía mantiene participaciones en empresas líderes de diversos sectores económicos, las que emplean a más de 74.000 colaboradores en 140 países. Estas, representaban en conjunto activos por aproximadamente US\$111.700 millones a diciembre de 2025.

Actualmente, las principales inversiones de la entidad se encuentran en el sector financiero a través de la subsidiaria indirecta Banco de Chile (clasificada en "AAA" con perspectivas "Estables" por Feller Rate); en alimentos y bebidas mediante la asociada indirecta Compañía Cervecerías Unidas S.A., inversión registrada bajo el método del valor patrimonial a través de Inversiones y Rentas S.A.; en combustibles con la subsidiaria indirecta Enx PLC; en transporte mediante la subsidiaria Compañía Sud Americana de Vapores S.A. ("A/Estables" por Feller Rate); y en servicios portuarios a través de la subsidiaria Sociedad Matriz SAAM S.A. (clasificada en "AA/Estables" por Feller Rate).

Adicionalmente, la compañía participa en la industria de manufactura a través de su participación indirecta en Nexans S.A.

CARTERA DIVERSIFICADA DE OPERACIONES CON POSICIÓN DE LIDERAZGO DE SUS PRINCIPALES INVERSIONES

— BANCO DE CHILE

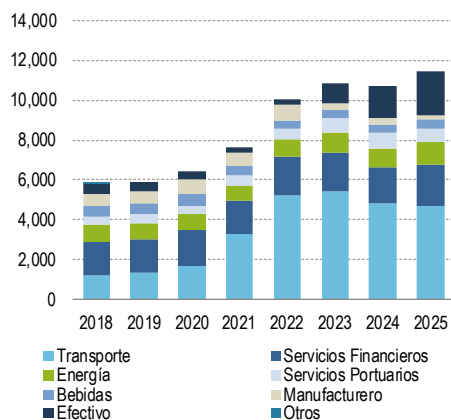
Quiñenco canaliza sus inversiones en el sector financiero a través de su participación directa e indirecta en LQ Inversiones Financieras S.A. (LQIF), sociedad en la que mantiene un 50% de propiedad, siendo su controlador. El porcentaje restante es propiedad de Citigroup Inc., con quien mantiene una alianza estratégica desde el año 2008.

LQIF fue constituida en el año 2000 como filial de Quiñenco y desde el año 2001 su principal activo es su participación controladora en Banco de Chile, la que a marzo de 2026 alcanzaba un 51,15%.

En consideración a lo anterior, con fecha 30 de abril de 2019 se concretó el pago íntegro de la obligación subordinada mantenida con el Banco Central de Chile. Como consecuencia de la extinción de dicha obligación, se materializó la disolución de SM Chile y su filial SAOS S.A. Posteriormente, el 6 de junio de 2019, los accionistas de SM Chile, entre ellos LQIF y su subsidiaria Inversiones LQ-SM Limitada, recibieron la distribución de

DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN

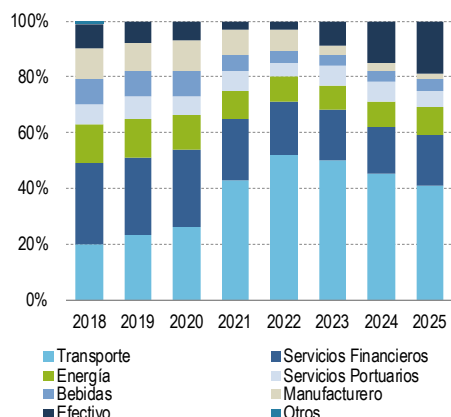
Valor libro a nivel corporativo – MMUS\$



Fuente: elaboración propia en base a información pública de la compañía.

DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN

Participación relativa en base al valor libro



Fuente: elaboración propia en base a información pública de la compañía.

las acciones de Banco de Chile mantenidas por dicha sociedad. Como resultado de este proceso de reorganización societaria, LQIF consolidó una participación total equivalente al 51,2% de los derechos sociales y económicos de Banco de Chile.

Banco de Chile es una entidad bancaria universal con actividad en todos los segmentos de negocio de la industria, siendo una de las instituciones con mayor trayectoria del país, con más de 130 años de historia. El banco tiene una amplia diversificación de operaciones y sostiene posiciones destacadas en todos los segmentos que atiende. Al cierre de 2025, su participación de mercado en colocaciones totales alcanzó a 15,8%, excluidas las filiales internacionales, manteniendo el segundo lugar del ranking.

A lo largo de su trayectoria, la entidad ha registrado sólidos ingresos operacionales y resultados, con una brecha importante sobre el sistema bancario y entidades comparables. En 2025, la utilidad antes de impuesto alcanzó a \$1.513 mil millones, similar a la registrada en 2024 y sosteniéndose en el primer lugar del sistema, con un indicador sobre activos totales de 2,8%, muy por sobre el promedio de los bancos (1,6%).

La robustez de su perfil financiero se favorece de la diversificación de las actividades y de una eficaz gestión del balance, junto a un controlado gasto por riesgo y una importante eficiencia operacional, factores que son parte de los focos estratégicos de la entidad. En efecto, el banco tiene un énfasis en crecimiento sostenible y rentable en el largo plazo, con especial atención en el segmento comercial, y en la continua expansión de su base de ingresos por medio de negocios complementarios a la actividad de crédito.

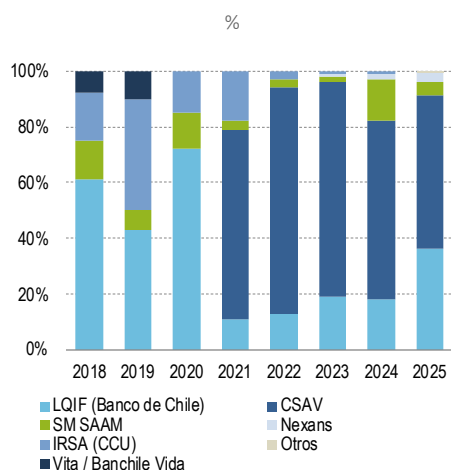
Los índices de respaldo patrimonial de Banco de Chile están apoyados en su alta y consistente capacidad de generación y en la capitalización de parte de las utilidades en diversos períodos, la que incluye la retención de un monto de la utilidad líquida del ejercicio para proteger su capital y reservas de escenarios de inflación. A diciembre de 2025, el ratio de Patrimonio Efectivo sobre Activos Ponderados por Riesgo era de 18,3%, conformado en un 14,5% por Capital Básico (CET1) y un 3,8% por Capital Nivel 2 (T2). Para el promedio de los bancos, el indicador de Basilea III era de 17,2%, considerando un 12,3% de capital básico. En este sentido, la entidad opera con un nivel comparativamente más robusto de CET1.

La sana calidad de activos del banco es reflejo de una estructura de administración robusta, con una visión prudente e integrada de los riesgos, además de una alta diversificación por cliente y por sector económico. La morosidad de la entidad se mantiene en rangos controlados, aunque en el último año exhibió cierto aumento, explicado, en parte, por la contracción de la cartera comercial durante el segundo semestre de 2025. A diciembre de 2025, el indicador de cartera con mora mayor a 90 días sobre colocaciones brutas se situó en 1,7%, manteniendo su ventaja competitiva con la industria, acompañado de una sana cobertura de provisiones, que alcanzó a 1,3 veces (2,2 veces al considerar las provisiones adicionales).

La estructura de financiamiento de Banco de Chile es altamente diversificada, destacando una fuerte presencia de depósitos vista, lo que contribuye a su costo de fondos, generando ventaja respecto a bancos pares. Al cierre de 2025, los saldos vista eran equivalentes al 30,0% de los pasivos totales, mientras que los depósitos a plazo al 28,9%, contando con una base extensa de depositantes minoristas y mayoristas. El banco posee también un amplio acceso a los mercados de deuda local y externo. Por su parte, tiene una fuerte posición de liquidez, dada por el stock en caja y los instrumentos financieros de alta presencia en los mercados secundarios. En efecto, los activos líquidos equivalían al 18% de sus activos, proporcionando una cobertura de 34,2% sobre los depósitos totales.

Banco de Chile, ha representado una de las principales fuentes de flujos de dividendos de Quiñenco para todo el periodo evaluado, ubicándose en el primer o segundo lugar

DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS PERCIBIDOS POR NEGOCIO



Fuente: elaboración propia en base a información pública de la compañía.

dependiendo del periodo, situación sustentada tanto en la robustez de sus operaciones como en su política de dividendos. Respecto de esto último, desde el año 2019 el directorio del Banco de Chile acordó para efectos de dividendos mínimos, provisionar un 60% de la utilidad líquida distribuible que resulte de rebajar o agregar a la utilidad líquida de cada ejercicio correspondiente, la corrección del valor del capital pagado y reservas por efecto de la variación del Índice de Precios al Consumidor, ocurrida entre el mes anterior de que se trate y el mes de noviembre del ejercicio anterior.

En la práctica, ello ha resultado en una distribución en torno al 60% entre los años 2019-2024 con respecto a las utilidades de los ejercicios anteriores respectivos (con repartos más conservadores tras la pandemia); porcentaje que se elevó hasta un 82,4% en el año 2025 con respecto a las utilidades del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024.

Para el ejercicio en curso, la entidad aprobó repartir un 84,7% de las utilidades del año 2025.

Para mayor detalle, ver Informe de Clasificación de Banco de Chile ("AAA/Estables") en la sección de Instituciones Financieras en www.feller-rate.com.

— COMPAÑÍA SUD AMERICANA DE VAPORES

Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV) es controlada por Quiñenco, quien de forma directa e indirecta posee el 66,45% de su capital accionario al primer trimestre de 2026.

CSAV, constituida en Chile en el año 1872, es una de las empresas más antiguas del país y de América Latina. Desde la crisis económica global que tuvo lugar entre los años 2008 y 2009, CSAV llevó a cabo un profundo plan de reestructuración, el que resultó en la fusión de su negocio portacontenedores en 2014 y el posterior cierre de sus otros servicios operados directamente en 2020, con el objetivo de focalizar todos sus esfuerzos económicos y de administración en la gestión y desarrollo de su principal activo, Hapag-Lloyd AG (HLAG).

Al respecto, a través de su subsidiaria CSAV Germany Container Holding GmbH, CSAV posee el 30% de la propiedad de Hapag-Lloyd AG (HLAG) desde el año 2020, siendo uno de los principales accionistas y miembro del grupo controlador junto con otros dos accionistas (Ciudad de Hamburgo y Kühne Maritime GmbH) con quienes reúne el 73,6% de la propiedad.

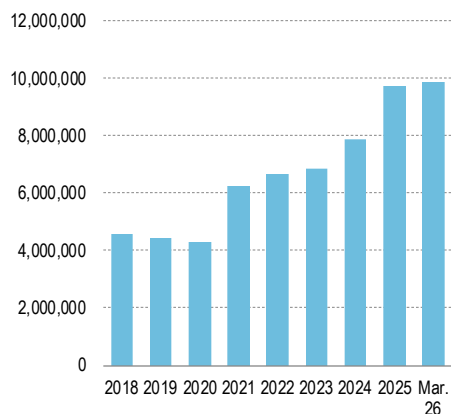
Dicho pacto tiene vigencia hasta el 31 de diciembre de 2026, no obstante, cabe señalar que el pasado 5 de septiembre, CSAV informó que su filial alemana firmó un nuevo pacto de accionistas bilateral con Kühne Maritime, el cual regirá a partir del 1 de enero de 2027 por un periodo de cuatro años, bajo los mismos principios del acuerdo vigente. La extensión de la alianza con Kühne Maritime le permite a CSAV asegurar la estabilidad del gobierno corporativo de HLAG más allá de la vigencia del actual pacto.

HLAG está posicionada como la quinta mayor naviera portacontenedores a nivel global, según capacidad de arrastre, impulsada por el cierre de la fusión con UASC en mayo de 2017, lo que le permitió incorporar activos estratégicos, operando una de las flotas más modernas y eficientes de la industria. La entidad opera una extensa red de servicios directos, abarcando las tres mayores rutas de los tráficos Este-Oeste (Lejano Oriente, Transpacífico y Atlántico). Adicionalmente, ofrece servicios hacia, desde y dentro de América Latina, además de rutas internas y emergentes (intra-Asia, intra-Europa, intra-América, África y Oceanía). Sus servicios incluyen tanto el transporte de carga especializada como sobredimensionada, transporte de químicos y carga refrigerada.

Adicionalmente, la compañía participa en la operación de terminales portuarios a nivel global a través de su filial Hanseatic Global Terminals. En consecuencia, sus operaciones

EVOLUCIÓN DEL NAV

Cifras en millones de pesos



Fuente: elaboración propia en base a información pública de la compañía.

se organizan en dos segmentos de negocios: Transporte Naviero y Terminales e Infraestructura.

La actual estrategia de la naviera alemana considera la adaptación de los nuevos desafíos y oportunidades de mercado, manteniendo su importante posición de mercado. En consideración a lo anterior, en febrero de 2026 HLAG suscribió un acuerdo de fusión para adquirir el 100% de las acciones de ZIM Integrated Shipping Services Ltd. por un precio de US\$35 por acción, valorizando la transacción en aproximadamente US\$4.200 millones. La operación, que permanece sujeta al cumplimiento de condiciones habituales, incluyendo aprobaciones regulatorias y de los accionistas correspondientes, permitiría conformar una de las mayores plataformas de transporte marítimo de contenedores a nivel global, con una flota superior a 400 buques y una capacidad agregada superior a TEU 3 millones. Asimismo, la combinación fortalecería la cobertura geográfica y la oferta de servicios del grupo.

CSAV, al ser una sociedad de inversiones, no registra ingresos operacionales a nivel individual, lo que deriva en una generación de Ebitda deficitaria. Respecto de lo anterior, su única fuente de flujos corresponde a los dividendos percibidos de su participación en HLAG. Ante lo anterior, los resultados y capacidad de pago de CSAV se encuentran determinados por el desempeño del activo subyacente y su política de reparto.

En consideración a lo antes descrito, en años reciente HLAG evidenció un desempeño récord, influenciado por una fuerte demanda por transporte marítimo y alzas en la tarifa spot tras pandemia. Esto, resultó en un reparto equivalente a €63 por acción asociado a las utilidades alcanzadas en el año 2022, lo que representa un ratio de distribución de aproximadamente el 65%.

En los años posteriores, considerando la normalización de los resultados, los dividendos repartidos por HLAG, alcanzaron los €9,25 y €8,2 por acción asociados a los resultados de 2023 y 2024, respectivamente, lo que representa un nivel de reparto del 60% y 55%, en el orden dado.

Con lo anterior, CSAV recibió dividendos extraordinarios en 2022 y 2023 por US\$1.990 millones y US\$3.660 millones, respectivamente, evidenciando una posterior normalización (US\$525 millones al cierre de 2024).

A diciembre de 2025, CSAV reportó una utilidad de US\$213,1 millones (US\$388,3 millones al cierre de 2024). La disminución se explica principalmente por los menores resultados de HLAG (US\$309,1 millones en 2025 vs US\$765,5 millones en 2024, considerando la participación de CSAV), enmarcados en un escenario de menores tarifas de flete promedio y mayores costos operativos en la industria (continúan los desvíos de rutas derivados del conflicto en el Mar Rojo y mayores costos operacionales en puertos y transporte terrestre), aunque con mayores volúmenes transportados.

Al respecto, el Comité Ejecutivo junto al Consejo Directivo de HLAG propuso un dividendo por resultados del año 2025 de €3 por acción. Con lo anterior, durante el segundo trimestre de 2025 CSAV recibió un dividendo por US\$488,8 millones antes de la retención provisional del 26,375% aplicable sobre los dividendos bajo la legislación alemana por un monto de US\$128,9 millones.

Por su parte, la política de dividendos de CSAV establece que las utilidades a distribuir corresponderán al menos al 30% de la utilidad líquida distribuible de cada ejercicio. En la práctica, entre los años 2020-2024 las utilidades de CSAV totalizaron los US\$9.641,9 millones, mientras que los dividendos pagados entre los años 2021-2025 ascienden a US\$5.382,3 millones, lo que equivale a un nivel de reparto del 55,8%.

En línea con lo anterior, CSAV ha representado la principal fuente de dividendos de Quiñenco desde el año 2021, representando entre un 55% y un 81% de los dividendos

percibidos a nivel corporativo (55% al cierre de 2025), con una tendencia a la baja desde el año 2023. En el corto plazo, si bien se espera que CSAV continúe siendo un aportante relevante, su importancia relativa sería menor a la evidenciada entre 2021-2024.

Para mayor detalle, ver Informe de Clasificación de Compañía Sud Americana de Vapores ("A/Estables") en la sección de Corporaciones en www.feller-rate.com.

— SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A.

A marzo de 2026, Quiñenco mantenía una participación del 66% de la propiedad de Sociedad Matriz Saam S.A. (SM-SAAM). En consideración a lo anterior, en noviembre de 2025 Quiñenco adquirió 330.562.462 acciones de SM-SAAM, con lo cual su participación directa e indirecta se incrementó desde un 62,6%.

SM-SAAM es una compañía multinacional chilena especializada en la prestación de servicios de infraestructura crítica para el comercio internacional, en particular en los negocios de remolcadores y logística aérea. Con más de seis décadas de experiencia operacional, la empresa ha desarrollado una presencia relevante en el continente americano, sustentada en una amplia red de activos y operaciones estratégicamente ubicadas.

La compañía mantiene operaciones en más de 100 puertos y en 8 aeropuertos distribuidos en 12 países de América, lo que le permite participar en distintos eslabones de la cadena logística y atender una base diversificada de clientes vinculados al comercio exterior.

Respecto de lo anterior, en línea con su estrategia corporativa, durante 2023 la compañía concretó la venta de sus negocios de terminales portuarios y logística terrestre a la naviera alemana HLAG, operación que marcó un hito relevante en su proceso de transformación. A partir de ello, SM-SAAM inició una nueva etapa de desarrollo enfocada en sus negocios estratégicos actuales, fortaleciendo su perfil operacional y concentrando sus esfuerzos en segmentos donde mantiene ventajas competitivas y perspectivas de crecimiento de largo plazo.

El perfil de negocios de SM-SAAM se sustenta en su fuerte posición competitiva en el segmento de remolcadores, ubicándose como el tercer operador a nivel mundial y el líder en América, beneficiándose de importantes economías de escala, una amplia diversificación geográfica y relaciones contractuales de mediano y largo plazo con una base atomizada de clientes. Su moderna flota y presencia en 12 países contribuyen a fortalecer las barreras de entrada del negocio, mientras que la naturaleza esencial de los servicios prestados otorga resiliencia a la demanda, aun cuando permanece expuesta a la evolución de la actividad portuaria y del comercio marítimo internacional.

Por su parte, la filial Aerosan es una compañía con más de 40 años en el mercado y presencia en aeropuertos en Chile, Colombia y Ecuador. Se especializa en la gestión física y documental de carga de exportación, importación y depósito aduanero.

Actualmente, la entidad se encuentra ejecutando su plan estratégico con horizonte hacia el año 2030. Este, considera duplicar el tamaño de la compañía en negocios asociados a infraestructura crítica, consolidar una presencia global y mantener la sostenibilidad como eje central.

Al respecto, en octubre de 2025 SM-SAAM suscribió un acuerdo vinculante mediante el cual acordó la adquisición del 30% restante de Intertug, con lo que alcanzaría el 100% de la propiedad de dicha compañía. La transacción fue materializada en mayo de 2026 y consideró un monto de US\$30,5 millones y se enmarca en el proceso de fortalecimiento del control y consolidación de sus operaciones vinculadas al negocio de remolcadores.

A diciembre de 2025, la utilidad atribuible a la controladora fue de US\$80,4 millones, lo que se compara positivamente con lo registrado al cierre del año anterior (US\$59,2 millones). Ello, considera la resiliencia en la actividad de sus segmentos de negocios, un mejor mix de servicios y las eficiencias operacionales alcanzadas.

La política de dividendos de SM-SAAM establece la distribución de al menos un 50% de las utilidades líquidas del ejercicio. No obstante, en el año 2025 el reparto efectivo se elevó hasta un 100% de las utilidades líquidas del periodo 2024.

En consideración a lo anterior, los dividendos percibidos desde SM-SAAM por parte de Quiñenco han presentado una tendencia creciente en los últimos años (excluyendo efectos transitorios asociados a la enajenación de los negocios de terminales portuarios y logística terrestre), alcanzando los \$35.271 millones en 2025. No obstante, su participación relativa dentro de los dividendos percibidos a nivel corporativo ha presentado una tendencia volátil, ubicándose entre un mínimo del 2% y un máximo del 16%, representando un 5% al cierre de 2025.

Para mayor detalle, ver Informe de Clasificación de Sociedad Matriz SAAM S.A. ("AA/Estables") en la sección de Corporaciones en www.feller-rate.com.

— COMPAÑÍA CERVECERÍAS UNIDAS S.A.

Compañía Cervecerías Unidas S.A. (CCU) es una sociedad anónima abierta controlada por Inversiones y Rentas S.A. (IRSA) con un 65,87% de la propiedad al primer trimestre de 2026. Al respecto, Quiñenco, en sociedad con el grupo cervecero Heineken Americas B.V. (*joint venture*), posee el 50% de la propiedad de IRSA.

CCU es una empresa multicategoría de bebestibles con una trayectoria de más de 170 años. Sus orígenes se remontan a 1850 con la fundación de la primera cervecera industrial chilena en Valparaíso. En 2025, la compañía conmemoró 175 años de historia, posicionándose como uno de los principales actores de consumo masivo en la región.

La entidad mantiene operaciones directas en Chile, Argentina, Bolivia, Colombia, Paraguay y Uruguay, estructurando sus actividades a través de tres segmentos operacionales: Chile, Negocios Internacionales y Vinos. Este último se desarrolla mediante Viña San Pedro Tarapacá (VSPT), cuyos productos se comercializan en más de 80 países.

CCU exhibe una sólida posición competitiva en los principales mercados y categorías donde participa. En Chile, mantiene posiciones de liderazgo en diversas categorías de bebestibles, incluyendo cervezas, bebidas gaseosas, aguas minerales y envasadas, néctares, vinos y piscos, entre otras. Por su parte, en Argentina se posiciona como el segundo actor de la industria cervecera, fortaleciendo su presencia regional.

La compañía sustenta su perfil competitivo en un portafolio diversificado y balanceado de productos, que abarca cervezas, bebidas no alcohólicas, licores, sidras, vinos y espumantes, lo que le permite mitigar riesgos asociados a categorías específicas y capturar oportunidades de crecimiento en distintos segmentos de consumo.

Los resultados de CCU en los últimos años han estado determinados principalmente por la evolución de los volúmenes de venta en sus principales mercados, la capacidad de trasladar presiones inflacionarias a precios, y el desempeño de sus operaciones internacionales, particularmente en Argentina.

La compañía ha enfrentado un entorno de mayores costos de materias primas, envases y logística, mitigado parcialmente mediante iniciativas de gestión de ingresos, eficiencias operacionales y una favorable mezcla de productos. No obstante, la elevada volatilidad macroeconómica y cambiaria en Argentina, junto con un desempeño más débil en ciertos segmentos como vinos, han generado presiones sobre la rentabilidad

consolidada. En contraste, la solidez de las operaciones en Chile y el posicionamiento de sus principales marcas han contribuido a sostener la generación de flujo operacional y la resiliencia del perfil financiero de la compañía.

CCU cuenta con un proceso formal de planificación estratégica, lo que considera la creación de objetivos estratégicos de largo plazo, mediante planes trianuales que son aprobados y monitoreados periódicamente por el Directorio. Actualmente, la sociedad se encuentra ejecutando el plan estratégico 2025-2027, el que incorpora tres pilares: Rentabilidad, cuyo objetivo es mejorar márgenes operacionales; Crecimiento, capitalizando oportunidades de crecimiento, expandiendo la escala de negocios y fortaleciendo su presencia regional; y Sustentabilidad, cuyo objetivo es concretar avances de la Estrategia de Sustentabilidad 2030 en sus dos ejes (Personas y Planeta).

Lo anterior, significaría para los años 2026-2027 inversiones anuales en torno a los \$160.000 millones. En particular para el año 2026, el plan de inversiones considera un monto de \$159.816 millones, asociado principalmente a inversiones en activos de producción (\$78.400 millones) y, en menor medida, a marketing (\$23.379 millones), envases y embalajes retornables (\$17.766 millones) y activos de distribución (\$13.994 millones), entre otras inversiones.

La utilidad neta atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó los \$117.152 millones en 2025, registrando una disminución de 27,2% respecto del cierre del año anterior. Este último considera un efecto extraordinario asociado a la venta de un terreno en Chile durante el segundo trimestre de 2024. Sin considerar dicho efecto, la contracción del periodo se reduce a un 16,3%.

La contracción refleja principalmente una menor contribución de las operaciones internacionales, particularmente en Argentina. A ello, se sumó el difícil escenario en el negocio del vino. No obstante, la compañía continuó beneficiándose de la resiliencia de sus operaciones en Chile y de iniciativas de gestión comercial orientadas a proteger la rentabilidad.

La política de dividendos de CCU consiste en distribuir anualmente al menos el 50% de las utilidades líquidas distribuibles.

A nivel corporativo, la importancia relativa de IRSA dentro de los dividendos percibidos ha presentado una tendencia a la baja a partir del año 2022, en línea con la mayor importancia relativa del segmento de transporte, los sólidos resultados del negocio bancario y las presiones en resultados antes mencionadas.

En efecto, IRSA pasó de representar un 20% promedio de los dividendos percibidos por Quiñenco entre 2010 y 2021 hasta un 1% promedio entre 2022-2025 (0,4% al cierre de 2025).

— NEXANS

Quiñenco, a través de Invexans S.A. -sociedad sobre la que mantiene un 99,88% de la propiedad-, mantenía el 4,1% del capital accionario de Nexans S.A. (Nexans) a marzo de 2026. En consideración a lo anterior, desde el año 2023 Quiñenco comenzó a disminuir su participación en la empresa de origen francés que al cierre de 2022 ascendía a un 29,02%. En lo más reciente, destaca el proceso de venta de acciones mediante una colocación dirigida a inversionistas institucionales de 2,2 millones de acciones en septiembre de 2025 y de otros 2,2 millones de acciones en febrero de 2026.

Dichas transacciones recaudaron US\$310 millones netos cada una y disminuyeron la propiedad de Quiñenco a un 9,2% y 4,1%, respectivamente. Tras lo anterior, la inversión en Nexans comenzó a ser reportada como un activo financiero.

Lo anterior da cuenta del modelo de inversión de Quiñenco que considera las etapas de adquisición, reestructuración, maximización de rentabilidad y desinversión o retención.

Nexans mantiene una sólida posición competitiva como uno de los principales actores globales en el diseño, fabricación y comercialización de soluciones de electrificación. La compañía participa en mercados vinculados a la transmisión y distribución de energía, infraestructura eléctrica, construcción, centros de datos, movilidad e industrias especializadas, lo que le otorga una amplia diversificación de productos, clientes y geografías. Su estrategia se encuentra enfocada en la transición energética y la electrificación sostenible, con especial énfasis en los segmentos de transmisión, redes eléctricas e infraestructura.

La empresa cuenta con presencia industrial en más de 40 países y operaciones comerciales a nivel global, manteniendo una exposición geográfica diversificada, aunque con una participación relevante de Europa en sus ingresos.

Durante 2025, Nexans registró una ganancia neta por €352 millones (€279 millones en 2024), impulsado por los segmentos asociados a electrificación y por ganancias asociadas a desinversiones efectuadas en el marco de su estrategia de ser un actor en la cadena de electrificación.

A nivel corporativo, los dividendos percibidos desde Nexans representaron un 1%, 2% y 3% en 2023, 2024 y 2025, respectivamente.

— ENEX PLC

Quiñenco, a través de Invexans S.A. posee el 100% de la propiedad de Enex PLC, *holding* con sede en Reino Unido que distribuye combustibles y lubricantes y opera estaciones de servicios y tiendas de conveniencia en Chile, Estados Unidos y Paraguay.

Enex es el segundo mayor distribuidor de combustibles de Chile, con una participación de mercado que en 2025 alcanzó un 23,5%. La compañía desarrolla sus operaciones a través de una amplia red de distribución bajo la marca Shell, compuesta por 454 estaciones de servicio a lo largo del país, alcanzando una participación de 27,9% en el segmento de gasolinas. Complementariamente, opera 224 tiendas de conveniencia bajo las marcas upa! y upa! market, fortaleciendo su propuesta de valor en el canal *retail*.

Adicionalmente, Enex es el distribuidor exclusivo de lubricantes Shell en Chile y mantiene una posición relevante en el almacenamiento, comercialización y distribución de combustibles industriales y lubricantes. La compañía abastece a una base diversificada de clientes, incluyendo flotas particulares y comerciales, así como empresas de los sectores de minería, transporte, aviación e industria forestal. Asimismo, ha fortalecido su presencia en soluciones de movilidad sostenible mediante el desarrollo de infraestructura de electromovilidad, ampliando su oferta hacia nuevas tendencias del mercado energético.

Con el objetivo de fortalecer la seguridad y continuidad de suministro, Enex participa en la propiedad de 13 plantas de almacenamiento de combustibles distribuidas en Chile. Adicionalmente, mantiene una participación de 50% en Asfaltos Cono Sur S.A., sociedad que opera un terminal de almacenamiento y despacho de asfaltos ubicado en Puchuncaví. Estos activos contribuyen a robustecer la integración logística de la compañía y respaldan su capacidad para abastecer de manera eficiente a sus distintos segmentos de clientes a nivel nacional.

A nivel internacional, Enex participa en el mercado estadounidense a través de Road Ranger, de la cual es propietario y operador. Esta compañía mantiene una relevante red de estaciones de servicio de carretera (*travel centers*) ubicadas en corredores estratégicos de transporte entre Texas y la región del medio oeste de Estados Unidos.

Durante 2025 incorporó dos nuevas ubicaciones, ambas en Texas, alcanzando un total de 55 *travel centers*, fortaleciendo así su presencia en uno de los mercados de mayor dinamismo para el transporte terrestre de carga.

Por su parte, en Paraguay, Enx desarrolla operaciones mediante una red de 64 estaciones de servicio y 28 tiendas de conveniencia, principalmente bajo las marcas Enx y upa!, respectivamente.

En los últimos años, Enx ha avanzado en el desarrollo de nuevas líneas de negocio vinculadas a la transición energética, complementando su oferta tradicional de combustibles con soluciones orientadas a una matriz energética más diversificada y sostenible. Entre estas iniciativas destacan los servicios de electromovilidad a través de Enx E-Pro Powered by Shell Recharge, el suministro de diésel renovable, el desarrollo de proyectos de generación solar para autoconsumo y la incorporación de infraestructura para gas natural licuado (GNL) destinada al transporte de larga distancia.

En 2025, Enx reportó una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de \$58.232 millones (\$-18.587 millones en 2024). Ello, refleja un mejor resultado operacional, impulsado por mayores volúmenes comercializados en Chile, Estados Unidos y Paraguay, y un mayor efecto favorable en Chile de las dinámicas del precio de combustibles sobre sus inventarios. Además, incorpora una variación favorable en diferencias de cambios durante el periodo.

A nivel corporativo, Quiñenco no ha recibido dividendos provenientes de Enx en el periodo evaluado, en línea con el plan estratégico de esta última.

FORTALEZA FINANCIERA DEL GRUPO LUKSIC, SUMADO A EXPERIENCIA DE QUIÑENCO EN LA CREACIÓN DE VALOR, HAN RESULTADO EN LA RENTABILIZACIÓN DE ADQUISICIONES

El Grupo Luksic es uno de los conglomerados empresariales más sólidos y diversificados de Chile, cuyas principales inversiones abarcan el área industrial y financiera a través de Quiñenco S.A.; y minería y ferrocarriles mediante Antofagasta PLC. A través de este último, el grupo es el principal actor privado de Chile en la gran minería de cobre con los yacimientos Los Pelambres, Centinela, Antucoya y Zaldívar. Además, está presente en Estados Unidos con el proyecto Twin Metals y en Perú con el proyecto Buenaventura.

Lo anterior le permite un respaldo importante en términos de acceso a mercados financieros, desarrollo de oportunidades de negocios y diversificación de riesgos. Al respecto, cabe señalar el soporte financiero brindado por el grupo a Quiñenco, reflejado en la suscripción de aumentos de capital en el pasado.

En particular, en 2007 Quiñenco convocó una junta extraordinaria para aprobar un aumento de capital de \$65.000 millones. La empresa informó que los fondos se destinarían principalmente a respaldar el aumento de capital de Banco de Chile, donde mantenía una participación relevante. Asimismo, en 2011 aprobó un aumento de capital concluido en febrero de 2012 con el que se emitieron 200 millones de acciones nuevas y se recaudaron \$250.437 millones. Los recursos se destinaron principalmente a participar en el aumento de capital de CSAV, financiar la compra de Terpel Chile y apoyar otros proyectos de inversión.

Finalmente, en 2013 los accionistas aprobaron un aumento de capital por \$350.000 millones. La empresa señaló que buscaba mantener una base patrimonial sólida tras un periodo de expansión y financiar tanto los aumentos de capital de sus filiales como nuevas inversiones. Parte importante de los recursos estaba asociada a necesidades de financiamiento en CSAV.

La estrategia corporativa considera no solo el fortalecimiento de su cartera de activos, sino que también el aprovechamiento de oportunidades de adquisiciones y desinversiones. Con lo anterior, el portafolio de inversiones de la compañía ha exhibido importantes cambios durante el periodo de análisis, aunque siempre manteniendo el control sobre Banco de Chile y CCU, activos que ayudan a robustecer la posición financiera.

Respecto de lo anterior, en lo más reciente destaca la disminución de la participación sobre la propiedad de Nexans y el incremento en la propiedad de SM-SAAM.

Feller Rate espera que Quiñenco continúe enfocada en la creación de valor de largo plazo, sustentada en una sólida posición financiera y una adecuada diversificación de activos. Además, se espera que mantenga una gestión activa de su portafolio de inversiones, con foco tanto en la optimización de sus negocios actuales como en la identificación selectiva de nuevas oportunidades de crecimiento, en línea con su estrategia de desarrollo y fortalecimiento patrimonial.

CONTINUA BÚSQUEDA DE INTERNACIONALIZACIÓN Y DESARROLLO DE NUEVOS NEGOCIOS FAVORECE DIVERSIFICACIÓN

La estrategia de inversión de Quiñenco le ha permitido conformar un portafolio diversificado de activos con ventajas competitivas sostenibles y generación recurrente de flujos, abarcando los sectores de transporte, servicios financieros, energía, servicios portuarios, bebidas y manufactura, entre otros.

A nivel agregado, considerando el valor libro de los activos, históricamente los sectores más importantes para la compañía han sido los de transporte, servicios financieros y energía, representando por sobre un 58% del total. Al respecto, cabe destacar la mayor importancia relativa que ha evidenciado el segmento de transporte en los últimos años, pasando de un promedio de 24% entre 2013-2020 hasta una media de 46% entre 2021-2025 (41% al cierre de 2025).

Por su parte, servicios financieros y energía, si bien presentan una tendencia al alza en su valor libro, han representado en promedio un 19% y 9% entre 2021-2025, respectivamente (26% y 15% entre 2013-2020, en el orden dado), alcanzando un 18% y un 10% al cierre de 2025, respectivamente.

Adicionalmente, cabe destacar en los dos últimos años calendario el incremento en el valor libro asociado a efectivo, representando un 15% y 19% en 2024 y 2025, respectivamente (8% promedio entre 2013-2023), en línea con las desinversiones ejecutadas por Quiñenco. Dichos fondos dejan a la compañía en posición de realizar eventuales nuevas inversiones a nivel nacional o en el extranjero sin presionar su actual posición financiera.

PRINCIPALES FACTORES ESG CONSIDERADOS EN LA CLASIFICACIÓN

Quiñenco cuenta con una política que establece la visión de sostenibilidad del *holding* como eje central de su modelo de negocios, con el objetivo de contribuir al crecimiento económico de sus accionistas y de la sociedad civil, así como al desarrollo de las personas, comunidades y territorios donde tiene presencia.

Dicha política determina el actuar de los directores, gerentes, ejecutivos y trabajadores del grupo, e inspira la relación con sus empresas operativas.

Los aspectos de gobierno corporativo son monitoreados por las gerencias Legal y de Administración y Finanzas y Recursos Humanos. Los factores sociales y de derechos humanos son abordados desde la Gerencia de Administración y Finanzas y Recursos Humanos y la Gerencia de Desarrollo Organizacional.

Por su parte, los asuntos ambientales están a cargo de la Gerencia de Sustentabilidad.

— AMBIENTALES

A partir de las actividades de cada una de las empresas operativas en las que mantiene participación se puede producir la afectación del entorno donde se desarrolla cada negocio. Al respecto, estas cumplen con todas las normas establecidas por los reguladores correspondientes

— SOCIALES

Los principales actores sociales vinculados a la empresa son sus trabajadores. Al respecto, la mayor parte de la regulación laboral vigente se aplica a la industria en consideración al vínculo o relación laboral existente entre la entidad y sus empleados.

La entidad busca contribuir al progreso y bienestar de las personas, generando relaciones y condiciones laborales de altos estándares, asegurando la salud y la seguridad de sus trabajadores y generando oportunidades de desarrollo.

— GOBIERNO CORPORATIVO

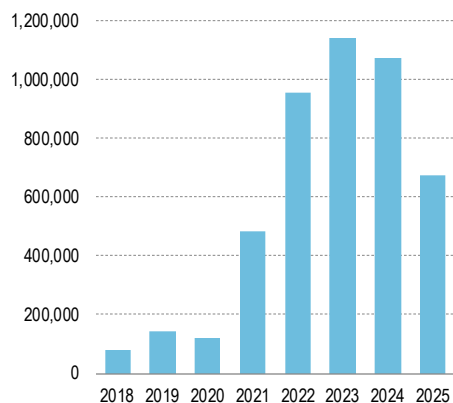
Las decisiones y actividades del *holding* son guiadas por las directrices contenidas en sus estatutos y en su Código de Conducta. A su vez, se desarrollan en el marco que establecen las normas legales vigentes en Chile, especialmente la Ley de Sociedades Anónimas y la Ley de Mercado de Valores.

La administración de la entidad es ejercida por su Directorio, compuesto por ocho miembros (uno de ellos independiente) elegidos por la junta ordinaria de accionistas. Los directores duran tres años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos indefinidamente.

Respecto de la disponibilidad de información, la compañía publica en su página Web una importante cantidad de información para sus inversionistas, destacando noticias, hechos esenciales, memorias, estados financieros trimestrales y presentaciones, entre otros.

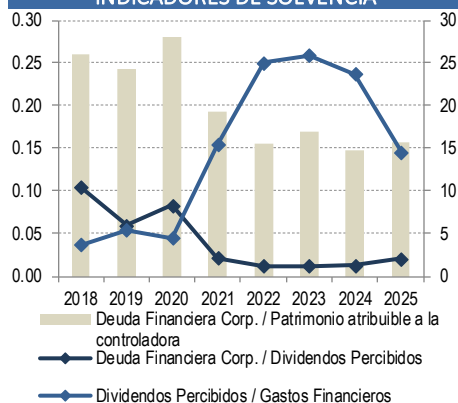
EVOLUCIÓN DE DIVIDENDOS PERCIBIDOS

Cifras en millones de pesos



Fuente: elaboración propia en base a información pública de la compañía.

EVOLUCIÓN ENDEUDAMIENTO E INDICADORES DE SOLVENCIA



Fuente: elaboración propia en base a información pública de la compañía.

POSICIÓN FINANCIERA

SÓLIDA

ASPECTOS FINANCIEROS Y CONTABLES

A contar del año 2009, Quiñenco S.A. prepara sus estados financieros bajo la norma contable IFRS, sin presentar sus resultados a nivel individual.

A nivel consolidado, se incluyen los estados financieros de sus principales vehículos de inversión, lo que considera a LQ Inversiones Financieras S.A. (que consolida los estados financieros del Banco de Chile); Invexans S.A. (que consolida los estados financieros de Enx); Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (a contar de julio de 2014); y Sociedad Matriz SAAM S.A. (desde el primer semestre de 2016).

En el caso del Banco de Chile, sus estados financieros se presentan de manera independiente dada la naturaleza de esta sociedad. En el caso de Inversiones y Rentas S.A. (que consolida los estados financieros de CCU) como coligada, su situación se refleja en la cuenta inversiones en empresas relacionadas del estado de resultados.

Dada la distinta naturaleza de las operaciones industriales y bancarias reflejadas en los estados financieros, para un mejor entendimiento de la situación individual del *holding* el análisis se centra en Quiñenco a nivel corporativo. Este incluye los dividendos percibidos de filiales, los gastos estimados del *holding*, niveles de deuda individual y en sociedades de inversión intermedias, entre otras partidas.

RESULTADOS Y MÁRGENES

Flujo de dividendos percibidos refleja el desempeño de sus inversiones y la capacidad de Quiñenco de gestionar su portafolio de inversiones

Las principales fuentes de generación de flujo de Quiñenco corresponden a los dividendos percibidos desde sus inversiones y, en menor medida, a la monetización de activos mediante la venta total o parcial de participaciones. Si bien los dividendos constituyen una fuente de ingresos más recurrente y predecible, la compañía ha evidenciado una adecuada capacidad para gestionar su portafolio de inversiones y materializar valor a través de desinversiones selectivas, las que históricamente han contribuido de forma relevante a la generación de caja.

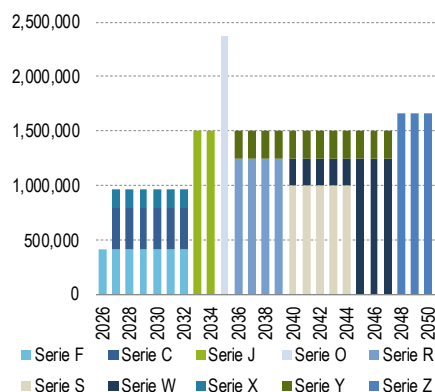
La capacidad de distribución de dividendos de sus inversiones depende, principalmente, del desempeño operacional y financiero, así como de las políticas de reparto decididas por cada una de las empresas donde Quiñenco mantiene participaciones. Esta última es disímil entre las distintas filiales y se encuentra sujeta, principalmente, al ciclo de inversiones en el que se encuentran.

En consideración a lo anterior, destaca la alta relevancia y calidad del aporte de dividendos provenientes de LQIF representando la mayor fuente generadora de flujos para Quiñenco entre los años 2014-2020 y la segunda mayor entre 2021-2025. Ello, en línea con el sólido desempeño financiero de Banco de Chile y su política de reparto de dividendos.

Adicionalmente, cabe destacar la mayor contribución que ha evidenciado en los últimos años CSAV, de la mano del desempeño de HLAG. En particular, CSAV representó, en promedio, un 69% de los dividendos percibidos a nivel corporativo entre los años 2021-

PERFIL DE VENCIMIENTOS DE DEUDA

Cifras en Unidades de Fomento



Fuente: elaboración propia en base a información de la compañía.

2025. Ello, considera que la industria mundial de transporte de contenedores experimentó un ciclo excepcional producto de las disrupciones logísticas postpandemia, congestión portuaria, escasez de capacidad y tarifas de flete históricamente elevadas, lo que resultó en utilidades récord para HLAG.

En consideración a lo anterior, cabe destacar que esta fuente de flujos tiene un carácter más cíclico que otras inversiones del portafolio.

Al cierre de 2025, los dividendos recibidos a nivel corporativo por Quiñenco alcanzaron los \$674.322 millones, cifra un 37,2% por debajo de lo registrado a diciembre de 2024. Ello, se explica principalmente por los menores dividendos recibidos desde CSAV y SM-SAAM, mitigado parcialmente por el incremento en los flujos percibidos desde LQIF.

Los menores dividendos desde CSAV se encuentran en línea con la normalización en resultados de HLAG, mientras que la variación en SM-SAAM considera la alta base de comparación de 2024, con dividendos extraordinarios a raíz de la venta del negocio de terminales portuarios y logística terrestre.

Feller Rate espera que Quiñenco mantenga de forma estructural una alta capacidad de generación de fondos de caja, explicado principalmente por su inversión en LQIF y, en menor medida, por el resto de las inversiones.

ENDEUDAMIENTO Y COBERTURAS

Conservadora política de endeudamiento a nivel corporativo ha permitido la mantención de sólidos índices crediticios

En el periodo evaluado, el plan estratégico de Quiñenco ha considerado la expansión y diversificación de su cartera de inversiones, el aumento de participaciones en sus principales inversiones y el crecimiento inorgánico vía adquisiciones de sus filiales.

Ello, ha sido financiado con un mix que ha considerado los dividendos de utilidades de las empresas en las cuales participa, los fondos obtenidos por la venta de activos y la emisión de títulos de deuda y acciones. Al respecto, la entidad privilegia el financiamiento de largo plazo para mantener una estructura acorde con la liquidez de sus activos y cuyos perfiles de vencimiento sean compatibles con la generación de flujo de caja.

De esta forma, la deuda corporativa de Quiñenco ha presentado una tendencia creciente en el periodo analizado, pasando desde \$650.515 millones en 2017 hasta los \$1.406.985 millones a marzo de 2026. Esta última, estaba íntegramente asociada a colocaciones de bonos en el mercado local.

Al respecto, la emisión más reciente data de enero de 2023, cuando la entidad realizó la colocación de la Serie Z por U.F. 5 millones estructurada a 28 años (25 años de gracia) a una tasa de 2,98%. El uso de fondos estipulado consideró al menos un 35% al pago o prepago de pasivos, al menos un 35% al plan de inversiones y el saldo restante a otros fines corporativos.

Al primer trimestre de 2026, la deuda financiera de Quiñenco se encontraba estructurada mayoritariamente en el largo plazo (96,7%) y, en menor medida, en el corto plazo (3,3%). Asimismo, se encontraba en su totalidad denominada en Unidad de Fomento.

El mayor nivel de deuda ha sido mitigado por la evolución del capital patrimonial individual, impulsado en los últimos años por las ganancias acumuladas. Ello, ha resultado en un acotado nivel de endeudamiento a nivel corporativo, ubicándose en torno a las 0,2 veces.

Por otro lado, las desinversiones ejecutadas en los últimos periodos le han permitido a Quiñenco evidenciar altos saldos en efectivo y equivalentes, superando los \$2.000.000 millones. Lo anterior, les permitiría realizar inversiones a nivel nacional o en el extranjero sin presionar de forma relevante su actual posición financiera.

En línea con lo anterior, actualmente el leverage financiero neto de la entidad se ubica en rangos negativos.

Por su parte, en los últimos periodos analizados, el mayor nivel de dividendos percibidos ha permitido la mantención de sólidos índices de cobertura. En efecto, entre 2022 y 2025 la razón de deuda financiera sobre dividendos percibidos se ha ubicado en torno a las 1,5 veces, mientras que la cobertura de gastos financieros promedia las 22,3 veces.

Al cierre de 2025, dichos indicadores alcanzaban las 2,1 veces y 14,5 veces, respectivamente.

A su vez, al incorporar los saldos en efectivo y equivalentes, la razón de deuda financiera neta sobre dividendos percibidos promedia las 0,1 veces en igual periodo, alcanzando las -0,8 veces al cierre de 2025.

Cabe destacar que al primer trimestre de 2026 Quiñenco S.A. y las empresas del grupo están en conformidad con los covenants financieros asociados a las emisiones de bonos. En particular, con los de mantener activos libres de gravámenes sobre deuda sin garantías a valor libro de a lo menos 1,3 veces (6,7 veces a marzo de 2026); de mantener una razón de deuda financiera a nivel individual sobre capitalización total no superior a 0,54 veces (0,14 veces a marzo de 2026); y de mantener una razón de deuda financiera a nivel consolidado sobre capitalización total no superior a 0,68 veces (0,16 veces a marzo de 2026).

LIQUIDEZ: SÓLIDA

A marzo de 2026, Quiñenco contaba con una posición de liquidez calificada como "Sólida". Ello, sustentado en la mantención de altos saldos en efectivo y equivalente de manera estructural y en la alta generación de flujos provenientes desde sus inversiones, especialmente en el segmento financiero y de transporte.

Adicionalmente, considera una deuda financiera a nivel corporativo con un perfil de vencimientos que no impone mayores desafíos dada la situación de caja antes mencionada y los flujos de dividendos esperados.

Por otro lado, la calificación considera la buena flexibilidad financiera de Quiñenco sobre la base de su probado acceso al mercado de capitales y del soporte brindado por su grupo controlador. Además, contribuyen a su flexibilidad financiera la liquidez bursátil de su cartera de activos y la presencia de activos libres de gravámenes, entre otros.

CLASIFICACIÓN DE TÍTULOS ACCIONARIOS

La clasificación de las acciones de la compañía en "Primera Clase Nivel 2" refleja la combinación entre su posición de solvencia y factores como la liquidez de los títulos, aspectos de gobiernos corporativos, de transparencia y de disponibilidad de información del emisor.

La empresa es controlada por la familia Luksic con un 82,9% de la propiedad. Quiñenco dispone de una elevada capitalización bursátil. Asimismo, la entidad mantiene una alta presencia ajustada y una baja rotación, que a mayo de 2026 alcanzaban un 100% y 8,1%, respectivamente.

El Directorio de la compañía está conformado por 8 miembros, de los cuales uno tiene el carácter de independiente. De conformidad con el artículo 50 bis de la Ley N°18.046 y la circular N°1.526 de la Comisión para el Mercado Financiero, la empresa cuenta con un Comité de Directores donde participa su director independiente.

Respecto de la disponibilidad de información, Quiñenco posee un área de relación con los inversionistas y publica en su página web información significativa y abundante como memoria anual, estados financieros trimestrales, presentaciones de resultados, hechos esenciales, prospectos de instrumentos y actas de juntas de accionistas.

		30 Junio 2026
Solvencia		AAA
Perspectivas		Estables
Líneas de Bonos		AAA
Acciones		1ª Clase Nivel 2

RESUMEN FINANCIERO - NEGOCIO NO BANCARIO

Cifras en millones de pesos

	2021	2022	2023	2024	2025	Mar. 2025	Mar. 2026
Ingresos Operacionales	3.219.447	4.891.035	5.257.357	5.391.848	5.550.037	1.377.030	1.395.359
Ebitda ⁽¹⁾	100.725	106.985	57.538	77.749	141.407	39.771	48.728
Resultado Operacional	100.725	106.985	57.538	77.749	141.407	39.771	48.728
Ingresos Financieros	6.098	33.928	109.089	126.904	119.927	26.560	29.460
Gastos Financieros	-80.179	-109.198	-128.480	-119.737	-114.547	-28.766	-27.607
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	2.560.419	4.803.197	729.159	483.794	462.180	172.334	110.269
Flujo Caja Neto de la Operación (FCNO)	159.636	61.179	-440.893	-235.611	491.655	38.308	114.483
Flujo Caja Neto de la Operación Ajustado (FCNOA) ⁽²⁾	159.636	61.179	-440.893	-235.611	491.655	38.308	114.483
FCNO Libre de Intereses Netos y Dividendos Pagados ⁽³⁾	101.001	5.962	-450.098	-221.207	485.473	52.965	133.811
Inversiones en Activos fijos Netas	-87.424	-174.437	-284.172	-155.679	-171.698	-29.049	-36.208
Inversiones en Acciones	-47.325	-62.063	265.587	196.464	252.736		268.274
Flujo de Caja Libre Operacional	-33.748	-230.538	-468.683	-180.423	566.511	23.916	365.878
Dividendos pagados	-646.506	-1.303.472	-1.722.395	-1.098.623	-996.770		
Flujo de Caja Disponible	-680.254	-1.534.010	-2.191.078	-1.279.046	-430.259	23.916	365.878
Movimiento en Empresas Relacionadas		-5.256	-1.038				
Otros movimientos de inversiones	328.202	1.251.115	3.328.158	564.450	659.026	-333.100	-270.202
Flujo de Caja Antes de Financiamiento	-352.053	-288.151	1.136.042	-714.596	228.768	-309.183	95.676
Variación de capital patrimonial	-260		-254	-4			
Variación de deudas financieras	533.479	1.294.415	1.173.914	580.704	791.356	24.936	281.477
Otros movimientos de financiamiento	31.627	-1.259.294	-1.535.146	-526.531	-1.005.685	-98.095	-192.151
Financiamiento con EERR	-2.106	224	1.996				
Flujo de Caja Neto del Ejercicio	210.688	-252.805	776.553	-660.426	14.439	-382.342	185.002
Caja Inicial	433.588	925.383	882.891	1.989.848	1.880.600	1.828.942	2.418.733
Caja Final	644.276	672.577	1.659.444	1.329.421	1.895.039	1.446.600	2.603.735
Caja y equivalentes	644.276	672.577	1.659.444	1.329.421	1.895.039	1.446.600	2.603.735
Cuentas por Cobrar Clientes	281.004	296.227	331.954	350.442	350.196	351.369	367.963
Cuentas por Cobrar a Empresas Relacionadas	45.877	58.744	60.877	51.689	54.060	47.403	50.899
Inventario	134.230	230.717	228.623	205.464	259.461	228.951	209.256
Deuda Financiera ⁽⁴⁾	2.754.828	2.895.295	2.768.763	2.797.773	2.830.627	2.819.729	2.846.211
Activos Clasificados para la venta	82.269	623.661	10.450	9.650	8.792	9.466	8.953
Activos Totales	10.190.263	14.477.789	13.562.893	14.530.275	13.628.800	14.727.987	14.705.273
Pasivos Totales	3.835.883	5.461.086	4.044.370	3.758.310	3.653.975	3.813.639	3.868.364

⁽¹⁾ Ebitda = Resultado Operacional más depreciación y amortización.⁽²⁾ Flujo de caja de la operación antes de intereses netos.⁽³⁾ Cifras estimadas por Feller Rate sobre la base de reportes de flujo de caja neto operacional presentado por la compañía antes de los dividendos pagados y descontados los intereses netos del periodo.⁽⁴⁾ Deuda Financiera = Incluye otros pasivos financieros corrientes y no corrientes y pasivos por arrendamiento desde 2019.

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS- NEGOCIO NO BANCARIO

	2021	2022	2023	2024	2025	Mar. 2025	Mar. 2026
Margen Bruto	14,6%	12,6%	11,3%	12,4%	13,9%	13,8%	14,7%
Margen Operacional (%)	3,1%	2,2%	1,1%	1,4%	2,5%	2,9%	3,5%
Margen Ebitda ⁽¹⁾ (%)	3,1%	2,2%	1,1%	1,4%	2,5%	2,9%	3,5%
Rentabilidad Patrimonial (%)	40,3%	53,3%	7,7%	4,5%	4,6%	7,3%	3,7%
Costo/Ventas	85,4%	87,4%	88,7%	87,6%	86,1%	86,2%	85,3%
Gav/Ventas	11,5%	10,4%	10,2%	11,0%	11,4%	10,9%	11,2%
Días de Cobro	31,4	21,8	22,7	23,4	22,7	23,3	23,8
Días de Pago	39,9	33,2	31,3	29,1	18,6	27,1	20,7
Días de Inventario	17,6	19,4	17,7	15,7	19,5	17,3	15,8
Endeudamiento total	0,6	0,6	0,4	0,3	0,4	0,3	0,4
Endeudamiento financiero	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Endeudamiento Financiero Neto	0,3	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0
Deuda Financiera / Ebitda (vc)	27,3	27,1	48,1	36,0	20,0	32,5	18,9
Deuda Financiera Neta / Ebitda (vc)	21,0	20,8	19,3	18,9	6,6	15,8	1,6
Ebitda /Gastos Financieros (vc)	1,3	1,0	0,4	0,6	1,2	0,7	1,3
FCNOA / Deuda Financiera (%)	5,8%	2,1%	-15,9%	-8,4%	17,4%	-0,1%	20,0%
FCNOA / Deuda Financiera Neta (%)	7,6%	2,8%	-39,7%	-16,0%	52,6%	-0,2%	234,2%
FCNOA/ Deuda Financiera Corriente (%)	32,5%	9,6%	-112,0%	-106,4%	105,3%	-1,1%	128,6%
Liquidez Corriente (vc)	0,9	0,8	2,9	4,5	3,6	4,7	4,0

n.d.: No disponible.

*Indicadores se presentan anualizados cuando corresponda.

(1) Ebitda = Resultado Operacional más depreciación y amortización.

CARACTERÍSTICAS DE LOS INSTRUMENTOS

ACCIONES

Presencia Ajustada ⁽¹⁾	100,0%
Rotación ⁽¹⁾	8,06%
Free Float ⁽¹⁾	17,1%
Política de Dividendos	Al menos el 30%
Participación Institucionales	<5%
Directores Independientes	Uno de un total de ocho

(1) A mayo de 2026.

LÍNEAS DE BONOS	427	596	714	715
Fecha de Inscripción	01/08/2005	07/07/2009	22/03/2012	22/03/2012
Monto Máximo de la Línea	UF 3.000.000	UF 7.000.000	UF 6.000.000	UF 6.000.000
Plazo de la Línea	35 años	30 años	10 años	30 años
Serías Inscritas al Amparo	C	F	-	J, O
Covenants	Mantener activos libres de gravámenes sobre deuda sin garantías a valor libro de a lo menos 1,3 veces. Mantener, a nivel individual, una relación de deuda financiera sobre capitalización total individual menor o igual a 0,45 veces. Mantener, a nivel consolidado, una relación de deuda financiera sobre capitalización total consolidada menor o igual a 0,6 veces. Mantener un patrimonio mínimo de \$707.934.810.000	Mantener activos libres de gravámenes sobre deuda sin garantías a valor libro de a lo menos 1,3 veces. Mantener, a nivel individual, una relación de deuda financiera sobre capitalización total individual menor o igual a 0,45 veces. Mantener, a nivel consolidado, una relación de deuda financiera sobre capitalización total consolidada menor o igual a 0,6 veces. Mantener un patrimonio mínimo de \$707.934.810.000	Mantener activos libres de gravámenes sobre deuda sin garantías a valor libro de a lo menos 1,3 veces. Mantener, a nivel individual, una relación de deuda financiera sobre capitalización total individual menor o igual a 0,45 veces. Mantener, a nivel consolidado, una relación de deuda financiera sobre capitalización total consolidada menor o igual a 0,6 veces. Mantener un patrimonio mínimo de \$707.934.810.000	Mantener activos libres de gravámenes sobre deuda sin garantías a valor libro de a lo menos 1,3 veces. Mantener, a nivel individual, una relación de deuda financiera sobre capitalización total individual menor o igual a 0,45 veces. Mantener, a nivel consolidado, una relación de deuda financiera sobre capitalización total consolidada menor o igual a 0,6 veces. Mantener un patrimonio mínimo de \$707.934.810.000
Resguardos	Suficientes	Suficientes	Suficientes	Suficientes
Garantías	No contempla	No contempla	No contempla	No contempla

LÍNEAS DE BONOS	819	820	929	930
Fecha de Inscripción	30/09/2015	30/09/2015	18/03/2019	18/03/2019
Monto Máximo de la Línea	UF 10.000.000	UF 10.000.000	UF 10.000.000	UF 10.000.000
Plazo de la Línea	10 años	30 años	10 años	35 años
Serías Inscritas al Amparo	W	R, S	-	X, Y, Z
Covenants	Mantener activos libres de gravámenes sobre deuda sin garantías a valor libro de a lo menos 1,3 veces. Mantener, a nivel individual, una relación de deuda financiera sobre capitalización total individual menor o igual a 0,45 veces. Mantener, a nivel consolidado, una relación de deuda financiera sobre capitalización total consolidada menor o igual a 0,6 veces. Mantener un patrimonio mínimo de \$707.934.810.000	Mantener activos libres de gravámenes sobre deuda sin garantías a valor libro de a lo menos 1,3 veces. Mantener, a nivel individual, una relación de deuda financiera sobre capitalización total individual menor o igual a 0,45 veces. Mantener, a nivel consolidado, una relación de deuda financiera sobre capitalización total consolidada menor o igual a 0,6 veces. Mantener un patrimonio mínimo de \$707.934.810.000	Mantener activos libres de gravámenes sobre deuda sin garantías a valor libro de a lo menos 1,3 veces. Mantener, a nivel individual, una relación de deuda financiera sobre capitalización total individual menor o igual a 0,45 veces. Mantener, a nivel consolidado, una relación de deuda financiera sobre capitalización total consolidada menor o igual a 0,6 veces. Mantener un patrimonio mínimo de \$707.934.810.000	Mantener activos libres de gravámenes sobre deuda sin garantías a valor libro de a lo menos 1,3 veces. Mantener, a nivel individual, una relación de deuda financiera sobre capitalización total individual menor o igual a 0,45 veces. Mantener, a nivel consolidado, una relación de deuda financiera sobre capitalización total consolidada menor o igual a 0,6 veces. Mantener un patrimonio mínimo de \$707.934.810.000
Resguardos	Suficientes	Suficientes	Suficientes	Suficientes
Garantías	No contempla	No contempla	No contempla	No contempla

BONOS VIGENTES	C	F	J	O
Fecha de Inscripción	09/12/2011	01/06/2011	27/06/2013	24/07/2014
Al Amparo de la Línea	427	596	715	715
Monto Máximo de la Emisión	UF 2.325.000	UF 4.500.000	UF 4.000.000	UF 2.375.000
Monto Colocado	UF 2.325.000	UF 4.500.000	UF 3.000.000	UF 2.375.000
Fecha vencimiento	01/12/2032	01/06/2032	01/06/2034	21/07/2035
Amortización del Capital	6 cuotas anuales a partir del 01/12/2027	12 cuotas anuales a partir del 01/06/2022	2 cuotas anuales a partir del 01/06/2033	Bullet al 21/07/2035
Tasa de Interés	4,0% anual	3,85% anual	3,85% anual	3,4% anual
Rescate Anticipado	A partir del 01/12/2016	A partir del 01/06/2016	A partir del 01/06/2018	A partir del 21/07/2019
Resguardos	Suficientes	Suficientes	Suficientes	Suficientes
Garantías	No contempla	No contempla	No contempla	No contempla

BONOS VIGENTES	W	R	S	X
Fecha de Inscripción	11/06/2018	18/05/2016	05/12/2016	23/06/2020
Al Amparo de la Línea	819	820	820	930
Monto Máximo de la Emisión	UF 5.000.000	UF 5.000.000	UF 5.000.000	UF 3.000.000
Monto Colocado	UF 5.000.000	UF 5.000.000	UF 5.000.000	UF 1.000.000
Fecha vencimiento	01/06/2047	01/06/2039	01/12/2044	01/06/2032
Amortización del Capital	8 cuotas anuales a partir del 01/06/2040	4 cuotas anuales a partir del 01/06/2036	4 cuotas anuales a partir del 01/12/2040	6 cuotas anuales a partir del 01/06/2027
Tasa de Interés	2,9% anual	3,15% anual	3,15% anual	1,6% anual
Rescate Anticipado	A partir del 01/06/2023	A partir del 01/06/2021	A partir del 01/12/2021	A partir del 01/06/2023
Resguardos	Suficientes	Suficientes	Suficientes	Suficientes
Garantías	No contempla	No contempla	No contempla	No contempla

BONOS VIGENTES	Y	Z
Fecha de Inscripción	23/06/2020	12/12/2022
Al Amparo de la Línea	930	930
Monto Máximo de la Emisión	UF 3.000.000	UF 5.000.000
Monto Colocado	UF 3.000.000	UF 5.000.000
Fecha vencimiento	01/06/2047	01/06/2050
Amortización del Capital	12 cuotas anuales a partir del 01/06/2036	3 cuotas anuales a partir del 01/06/2048
Tasa de Interés	2,4% anual	2,85% anual
Rescate Anticipado	A partir del 01/06/2025	A partir del 01/06/2025
Resguardos	Suficientes	Suficientes
Garantías	No contempla	No contempla

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

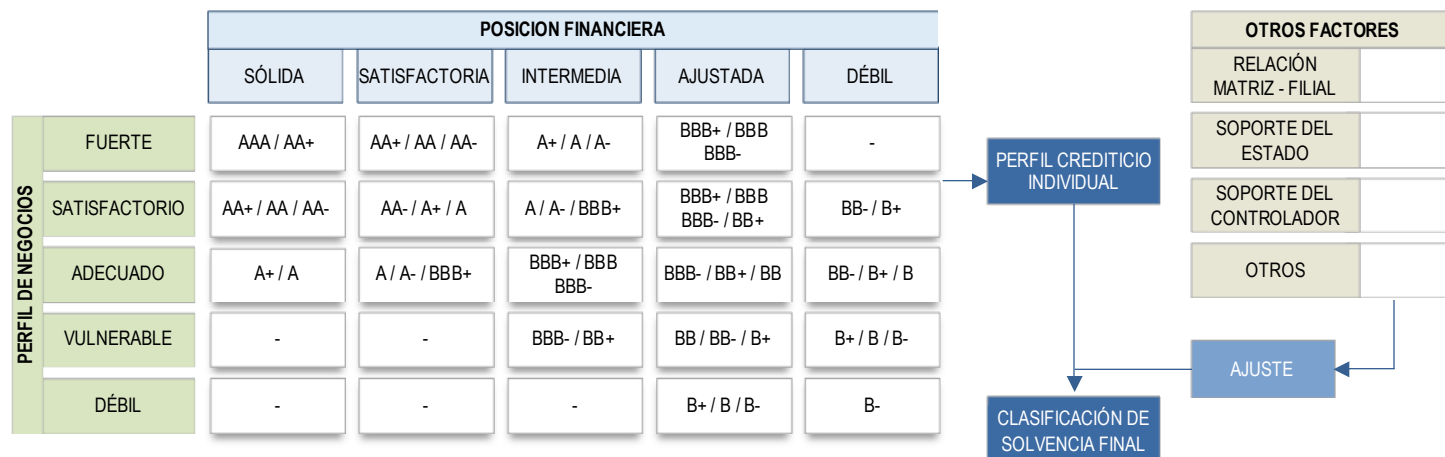
- Primera Clase Nivel 1: Títulos con la mejor combinación de solvencia y otros factores relacionados al título accionario o su emisor.
 - Primera Clase Nivel 2: Títulos con una muy buena combinación de solvencia y otros factores relacionados al título accionario o su emisor.
 - Primera Clase Nivel 3: 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:

- Esteban Sánchez - Analista principal
- Felipe Pantoja - Analista secundario
- Nicolás Martorell - 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.