

Embotelladora Andina S.A.

Las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) reflejan el perfil empresarial sólido de Embotelladora Andina S.A.(Andina) como uno de los embotelladores del sistema de The Coca-Cola Company (TCCC) en el cono sur de Latinoamérica, con un sólido portafolio de marcas y experiencia en operar bajo condiciones económicas desafiantes.

La Perspectiva Estable refleja las expectativas de Fitch Ratings de que el apalancamiento bruto sobre EBITDA se mantenga entre 2,0 y 1,5x de 2025 a 2027. Andina ha demostrado su capacidad para trasladar los mayores costos a sus clientes en la mayoría de los países y categorías de productos. Además, Fitch proyecta márgenes operativos resilientes, respaldadas por los planes continuos de la compañía para apoyar su eficiencia y capacidad productiva.

Factores Clave de Calificación

Perfil Empresarial Resiliente: Fitch espera que el crecimiento de los ingresos orgánicos de Andina sea de un dígito medio en 2025, impulsado por un aumento en los volúmenes esperados en Argentina y Brasil. También se prevé que las estrategias de precios y un reequilibrio gradual entre precios y volúmenes continúen impulsando los ingresos en 2026 y 2027, mostrando un crecimiento de un dígito medio a alto. Fitch espera que los márgenes de EBITDA sean estables en alrededor de 17% y 17,5% durante el horizonte de calificación, lo que refleja la capacidad de la compañía para transferir la inflación de costos a los precios finales y gestionar los mayores costos de distribución para apoyar sus operaciones en Brasil.

Métricas de Crédito Estables: Fitch estima que Andina seguirá manteniendo métricas de crédito sólidas, con indicadores de deuda sobre EBITDA y deuda neta sobre EBITDA bien posicionadas en la categoría de calificación, por debajo de 2,0x y 1,5x, respectivamente. La afirmación de la calificación asume un desapalancamiento continuo en 2025 y 2026, con un crecimiento del EBITDA de 7%, 7% y 4%, respectivamente, hasta alcanzar casi CLP600.000 millones en 2025, CLP643.000 millones en 2026 y CLP667.000 millones en 2027. Esto debería reflejarse en un flujo de fondos libre (FFL) saludable antes de dividendos de alrededor de CLP180.000 millones anualmente, aunque se pueden pagar CLP173.000 millones en promedio como dividendos.

Fitch espera que el apalancamiento bruto y neto de EBITDA caiga a 1.7x y se mantenga en 1.3x en 2025, respectivamente, según el caso de calificación de la agencia.

Exposición Alta a Argentina y Brasil: Las calificaciones tienen en cuenta la exposición significativa de EBITDA de Andina a Argentina [CCC] y Brasil [BB; Perspectiva Estable], que son países de grado especulativo. Fitch espera que las operaciones argentinas de Andina, que representaron aproximadamente 20% del EBITDA en 2024, muestren un crecimiento de volumen de dígito doble bajo a medio, beneficiándose de un entorno de consumo más positivo en 2025. Fitch pronostica un crecimiento del PIB de 5,6% en 2025, mientras que se espera que la inflación alcance 45% desde 237% en el período anterior.

Se prevé que Brasil, que representó 30% del EBITDA consolidado total en 2024, continuará mostrando mayores volúmenes gracias a una mejor mezcla de precios de productos y a la dilución de los costos fijos.

Generación Adecuada de Flujo de Fondos Libre: Fitch espera una generación de flujo de fondos libre (FFL) neutral a positiva entre 2025 y 2028. Se esperan gastos de capital (*capex; capital expenditures*) de CLP285.000 millones en 2025, incluyendo inversiones para apoyar las operaciones de distribución de la empresa en Brasil de casi CLP50.000 millones. Se espera que la distribución de dividendos alcance CLP175.000 millones en 2025.

Calificaciones

Embotelladora Andina S.A.

Calificación Riesgo Emisor de Largo Plazo en Moneda Extranjera BBB+

Calificación Riesgo Emisor de Largo Plazo en Moneda Loca BBB+

Bonos Internacionales BBB+

Solvencia AA+(cl)

Líneas de Bonos y Bonos AA+(cl)

Acciones Primera Clase Nivel 2(cl)

Perspectiva Estable

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

Metodologías Aplicables

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

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

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

Publicaciones Relacionadas

[Global Corporates Macro and Sector Forecasts](#)

Analistas

Rogelio González González
+52 81 4161 7034
rogelio.gonzalez@fitchratings.com

Andrea Jiménez
+56 2 3321 2906
andrea.jimenez@fitchratings.com

Calificación de Acciones: La calificación de acciones de Andina se basa en su larga trayectoria en la Bolsa de Santiago y su capitalización bursátil adecuada, capital flotante (*free float*) y liquidez alta de acciones serie B. La calificación está limitada por la liquidez moderada de las acciones serie A y los menores derechos de voto de las acciones serie B.

Resumen de Información Financiera

(CLP miles)	2022	2023	2024	2025P	2026P	2027P
EBITDA	448.026.808	456.486.449	558.463.038	599.253.122	643.057.051	667.169.030
Margen de EBITDA (%)	16,9	17,4	17,3	17,3	17,6	17,2
Deuda/EBITDA (x)	2,2	2,1	1,8	1,7	1,5	1,5
Deuda Neta/EBITDA (x)	1,4	1,5	1,3	1,3	1,2	1,1
EBITDA/Intereses (x)	10,6	7,2	8,5	9,1	9,7	10,2

P- Proyección. x - Veces
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Andina.

Análisis de Pares

La calificación de Andina de ‘BBB+’ está por debajo en comparación con el resto de la cartera de embotelladores calificados en la región. El apalancamiento neto de Andina es mayor que el de sus pares Arca Continental, S.A.B. de C.V. (Arca Continental) [A; Perspectiva Estable] y Coca-Cola FEMSA, S.A.B. de C.V. (KOF) [A; Perspectiva Negativa], que están aproximadamente entre 0,5x y 1,0x. Andina, Arca y KOF se benefician de la marca Coca-Cola, lo que les permite tener una participación alta de mercado en los países donde operan. El perfil de crédito de Andina está atenuado por las calificaciones soberanas débiles de Brasil y Argentina, mientras que KOF y Arca obtienen más de la mitad de su EBITDA de países de grado de inversión.

Ningún aspecto de techo país o matriz-subsidiaria tiene un impacto en la calificación.

Sensibilidades de la Calificación

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Negativa/Baja

- una baja de la calificación soberana de Brasil presionaría las calificaciones de Andina;
- un apalancamiento bruto y neto superior a 3,0x y 2,5x, respectivamente, durante un período prolongado.

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

- contribución mayor al EBITDA de los países con grado de inversión;
- un apalancamiento bruto y neto sistemáticamente inferior a 2,0x y 1,5x, respectivamente;
- una diversificación sólida de productos hacia múltiples categorías de bebidas, diferentes patrones de consumo, grupos de consumidores y una gama amplia de precios.

Liquidez y Estructura de la Deuda

Andina reportó un efectivo de alrededor de CLP249.000 millones a diciembre de 2024. La deuda a corto plazo alcanzó CLP86.000 millones aproximadamente, y la deuda total fue estable en niveles de CLP984.000 millones. Andina tiene dos bonos internacionales con vencimiento en 2028 y 2050 de CHF170 millones y USD300 millones, respectivamente. Ambas emisiones alcanzaron casi CLP493.000 millones en 2024 y están actualmente cubiertas. La empresa utiliza acuerdos de cobertura de tipo de cambio para cubrir obligaciones de la adquisición de activos a largo plazo, compras de materias primas y/o para cubrir intereses sobre deuda a corto y largo plazo.

Escenario de Liquidez y Vencimiento de Deuda sin Refinanciamiento

Análisis de Liquidez		
(CLP miles)	2025P	2026P
Liquidez Disponible		
Efectivo Disponible y Equivalentes Inicial	248.899.004	117.811.466
Flujo de Fondos Libres Proyectado por Fitch (después de dividendos y adquisiciones)	-44.885.648	9.666.209
Total de Liquidez Disponible (A)	204.013.356	127.477.675
Usos de Liquidez		
Vencimientos de Deuda	-86.201.890	-11.942.889
Uso Total de Liquidez (B)	-86.201.890	-11.942.889
Cálculo de Liquidez		
Efectivo Disponible y Equivalentes Final (A+B)	117.811.466	115.534.786
Disponibilidad de Líneas de Crédito Comprometidas		
Liquidez Total	117.811.466	115.534.786
Puntaje de Liquidez (x)	2,4	10,7

P – Proyección.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Andina.

Vencimientos de Deuda Programados

(CLP miles)	31 dic 2024
2025	86.201.890
2026	11.942.889
2027	5.238.640
2028	5.238.640
2029	5.238.640
Después	869.698.930
Total	983.559.629

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Andina

Supuestos Clave

Los supuestos clave empleados por Fitch en su caso base son:

- crecimiento del volumen alineado con el crecimiento del PIB en los países donde la empresa está presente;
- margen de EBITDA promediando 17,4% durante el período de 2025 a 2027.
- intensidad anual de capex de un promedio de 7,4% entre 2025–2027.
- pago de dividendos de CLP175 millones en 2025.

Información Financiera

(CLP miles)	Histórico			Proyecciones		
	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Resumen de Estado de Resultados						
Ingresos	2.656.878.395	2.618.437.052	3.224.233.005	3.457.044.855	3.652.990.297	3.888.278.430
Crecimiento de Ingresos (%)	19,9	-1,4	23,1	7,2	5,7	6,4
EBITDA (antes de Ingresos de Compañías Asociadas)	448.026.808	456.486.449	558.463.038	599.253.122	643.057.051	667.169.030
Margen de EBITDA (%)	16,9	17,4	17,3	17,3	17,6	17,2
EBITDA después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	452.106.117	464.499.875	561.215.816	602.005.900	645.809.829	669.921.808
EBIT	343.051.312	354.720.158	423.804.115	443.338.561	470.339.285	477.347.947
Margen de EBIT (%)	12,9	13,5	13,1	12,8	12,9	12,3
Intereses Financieros Brutos	-53.646.573	-57.658.882	-59.228.488	-66.346.472	-66.394.363	-65.818.782
Resultado antes de Impuestos (Incluyendo Ganancias/Pérdidas de Compañías Asociadas)	232.803.625	260.505.794	368.036.771	376.992.089	403.944.923	411.529.166
Resumen de Balance General						
Efectivo Disponible y Equivalentes	384.520.302	303.683.683	248.899.004	217.385.811	215.109.131	210.317.714
Deuda	1.003.606.639	982.501.215	983.559.629	996.932.084	984.989.195	979.750.555
Deuda Neta	619.086.337	678.817.532	734.660.625	779.546.273	769.880.064	769.432.841
Resumen del Flujo de Efectivo						
EBITDA	448.026.808	456.486.449	558.463.038	599.253.122	643.057.051	667.169.030
Intereses Pagados en Efectivo	-42.729.534	-64.393.113	-65.837.409	-66.346.472	-66.394.363	-65.818.782
Impuestos Pagados en Efectivo	-87.757.706	-71.269.988	-85.380.681	-101.787.864	-109.065.129	-111.112.875
Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas Menos Distribuciones a Participaciones Minoritarias	4.079.309	8.013.426	2.752.778	2.752.778	2.752.778	2.752.778
Otros Conceptos antes de Flujo Generado por las Operaciones	106.440.750	-127.698.446	68.141.155	—	—	—
Flujo Generado por la Operaciones (FGO)	452.709.220	215.492.341	488.163.084	433.871.564	470.350.337	492.990.151
Margen de FGO (%)	17,0	8,2	15,1	12,6	12,9	12,7
Variación del Capital de Trabajo	-65.250.045	140.332.862	-141.268.529	-18.757.212	-8.167.993	-9.807.994
Flujo de Caja Operativo (Definido por Fitch) (FCO)	387.459.175	355.825.203	346.894.555	415.114.352	462.182.344	483.182.157
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente	—	—	—	—	—	—
Inversiones de Capital (Capex)	-186.702.179	-192.707.498	-291.541.611	—	—	—
Intensidad de Capital (Capex/Ingresos) (%)	7,0	7,4	9,0	—	—	—
Dividendos Comunes (Pagados)	-274.316.050	-165.877.422	-158.408.120	—	—	—
Flujo de Fondos Libre (FFL)	-73.559.054	-2.759.717	-103.055.176	—	—	—
Margen de Flujo de Fondos Libre (%)	-2,8	-0,1	-3,2	—	—	—
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	101.283.759	142.208	1.222.276	—	—	—
Otros Flujos de Inversiones y Financiamientos	46.537.310	4.441.647	4.205.105	—	—	—
Variación Neta de Deuda	14.299.458	10.177.558	44.065.392	13.372.455	-11.942.889	-5.238.640
Variación Neta de Capital	—	—	—	—	—	—
Variación de Caja y Equivalentes	-12.630.033	12.001.696	-54.784.679	-31.513.193	-2.276.680	-4.791.418
Cálculos para la Publicación de Proyecciones						
Capex, Dividendos, Adquisiciones y Otros Conceptos antes del FFL	-359.734.470	-358.442.712	-448.727.455	-460.000.000	-452.516.135	-482.734.935
FFL después de Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos	27.724.705	-2.617.509	-101.832.900	-44.885.648	9.666.209	447.223
Margen del FFL (después de Adquisiciones Netas) (%)	1,0	-0,1	-3,2	-1,3	0,3	0,0
Razones de Apalancamiento (x)						
Deuda/EBITDA	2,2	2,1	1,8	1,7	1,5	1,5
(FCO-Capex)/Deuda	20,0	16,6	5,6	13,1	16,3	16,6

(CLP miles)	Histórico			Proyecciones		
	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Razones de Apalancamiento Neto (x)						
Deuda Neta/EBITDA	1,4	1,5	1,3	1,3	1,2	1,1
(FCO–Capex)/Deuda Neta	32,4	24,0	7,5	16,7	20,9	21,1
Razones de Cobertura (x)						
EBITDA/Intereses	10,6	7,2	8,5	9,1	9,7	10,2

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Andina

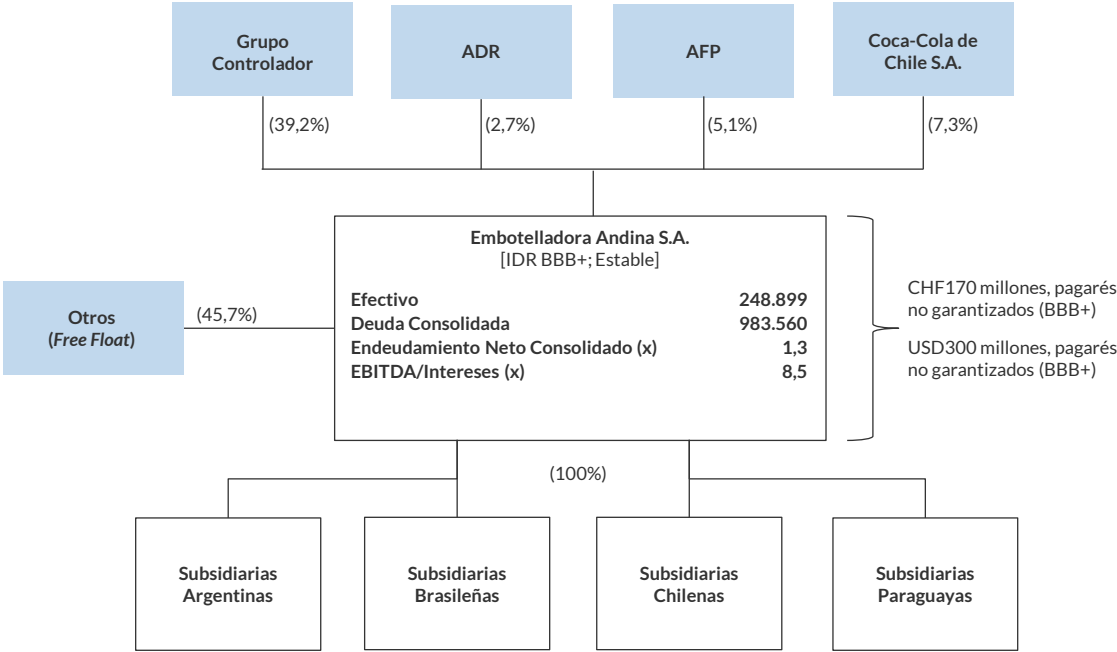
Cómo Interpretar las Proyecciones Presentadas

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.

Diagrama de la Estructura Simplificada del Grupo

Estructura Organizacional — Embotelladora Andina S.A.

(CLP millones al 31 de diciembre de 2024)



Consolidadas

Nota: ADR - American Depositary Receipts. AFP - Administradoras de Fondos de Pensiones (Fondo de Pensiones de Chile).

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Andina

Resumen de Información Financiera de Pares

Compañía	Calificación	Fecha de Estados Financieros	Ingresos (USD Millones)	Margen de EBITDA (%)	Deuda/ EBITDA (x)	Deuda Neta/ EBITDA (x)	Intereses/ EBITDA (x)
Embotelladora Andina S.A.	BBB+						
	BBB+	2024	3.253	17,3	1,8	1,3	8,5
	BBB+	2023	3.000	17,4	2,1	1,5	7,2
	BBB+	2022	3.064	16,9	2,2	1,4	10,6
Coca-Cola FEMSA, S.A.B. de C.V.	A						
	A	2024	13.855	18,2	1,4	0,7	10,1
	A	2023	14.392	17,5	1,5	0,8	8,9
	A	2022	11.679	17,6	2,0	0,9	8,5
Arca Continental, S.A.B. de C.V.	A						
	A	2024	11.863	20,0	1,1	0,4	10,2
	A	2023	12.670	19,5	1,1	0,6	10,1
	A	2022	10.815	18,5	1,3	0,5	11,2

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Información Financiera Ajustada por Fitch

(CLP miles)	Notas y Fórmulas	Valores Reportados	Ajustes por Arrendamientos	Otros Ajustes	Valores Ajustados por Fitch
31 diciembre 2024					
Resumen de Estado de Resultados					
Ingresos		3.224.233.005	—	—	3.224.233.005
EBITDA	(a)	578.192.309	-19.729.271	—	558.463.038
Depreciación y amortización		-151.110.933	16.452.010	—	-134.658.923
EBIT		427.081.376	-3.277.261	—	423.804.115
Resumen de Deuda y Efectivo					
Deuda	(b)	1.090.065.938	—	-106.506.309	983.559.629
Otra Deuda fuera de Balance		—	—	—	—
Arrendamiento Equivalente a Deuda		—	—	—	—
Deuda Ajustada por Arrendamientos		1.090.065.938	—	-106.506.309	983.559.629
Efectivo Disponible y Equivalentes	(c)	248.899.004	—	—	248.899.004
Efectivo y Equivalentes Restringidos		—	—	—	—
Resumen del Flujo de Efectivo					
EBITDA	(a)	578.192.309	-19.729.271	—	558.463.038
Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas menos distribuciones a Participaciones Minoritarias	(d)	2.752.778	—	—	2.752.778
Intereses Pagados en Efectivo	(e)	-65.837.409	—	—	-65.837.409
Intereses Recibidos en Efectivo	(f)	10.024.203	—	—	10.024.203
Dividendos Preferentes (Pagados)	(g)	—	—	—	—
Impuestos en Efectivo (Pagados)		-85.380.681	—	—	-85.380.681
Otros cambios antes de FGO		58.759.240	9.381.915	—	68.141.155
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	(h)	498.510.440	-10.347.356	—	488.163.084
Variación del Capital de Trabajo (Definido por Fitch)		-141.268.529	—	—	-141.268.529
Flujo de Caja Operativo (FCO)	(i)	357.241.911	-10.347.356	—	346.894.555
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente		—	—	—	—
Inversiones de Capital (Capex)	(j)	-291.541.611	—	—	-291.541.611
Dividendos Comunes Pagados a Accionistas de la Matriz		-158.408.120	—	—	-158.408.120
Flujo de Fondos Libre (FFL)		-92.707.820	-10.347.356	—	-103.055.176
Apalancamiento Bruto (x)					
Deuda/EBITDA	b/(a+d)	1,9	—	—	1,8
(FCO-Capex)/Deuda (%)	(i+j)/b	6,0	—	—	5,6
Apalancamiento Neto (x)					
Deuda Neta/EBITDA	(b-c)/(a+d)	1,5	—	—	1,3
(FCO-Capex)/Deuda Neta (%)	(i+j)/(b-c)	7,8	—	—	7,5
Cobertura (x)					
EBITDA/Intereses	(a+d)/(-e)	8,8	—	—	8,5

Notas: Los elementos estandarizados presentados anteriormente se basan en la taxonomía de Fitch para el sector y la región dados. Los artículos reportados pueden no coincidir con la taxonomía de Fitch, pero se capturan en las líneas correspondientes en consecuencia. La deuda incluye otra deuda fuera de balance. Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Andina

Características de los Instrumentos

Línea Nro.	641	759	760	911	912	971	972
Plazo (años)	30	10	30	10	30	10	30
Monto máximo (UF millones)	2,5	3,0	8,0	10,0	10,0	10,0	10,0
Series inscritas	C	C	D,E	G,H	F	—	—
Fecha de inscripción	2010	2013	2013	2018	2018	2019	2019

UF – Unidades de fomento
Fuente: CMF, Andina

Deuda Vigente

Línea Nro.	641	760	760	912	254
Series	C	D	E	F	B1, B2
Fecha de emisión	23 ago 2010	4 sep 2013	19 mar 2014	12 sep 2018	13 jun 2001
Monto colocado (UF millones)	1,5	4,0	3,0	5,7	3,7
Tasa de interés anual (%)	4,0	3,8	3,8	2,8	6,5
Plazo (años)	21	21	21	21	25
Pago de intereses	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral
Amortización	Semestral	Semestral	Semestral	Al vencimiento	Semestral
Vencimiento	15 ago 2031	16 ago 2034	1 sep 2032	25 sep 2039	1 jun 2026

Fuente: CMF, Andina.

Covenants

Indicador a Dic 2024		
Covenants de cálculo trimestral		
Nivel de endeudamiento máximo ^a (x)	Menor de 3,5	1,31
Cobertura de gastos financieros ^b (x)	Mayor de 3,0	11,88
Activos libres de garantía/Deuda no garantizada (x)	Mayor de 1,3	1,46

Otros resguardos

Mantener la franquicia de Coca Cola en la región metropolitana de Chile y en las áreas de Brasil, Argentina y Paraguay donde opera actualmente.

^a ((Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes) - (Efectivo y equivalente de efectivo + Otros activos financieros corrientes + Otros activos financieros no corrientes)) / (Ingreso de Actividades ordinarias + Costo de Venta + Costo de distribución + Gastos de administración + Otros gastos por función).

^b (Ganancia bruta + otros Ingresos por función - valor absoluto de costos de distribución - valor absoluto de gastos de administración - valor absoluto de otros gastos por función + depreciación del ejercicio + amortización de intangibles) / (valor absoluto de costos financieros + ingresos financieros).

Fuente: CMF, Andina.

Embotelladora Andina S.A.

	Serie A		Serie B	
	Abr 2025	May 2024	Abr 2025	May 2024
Precio de Cierre (CLP)	2.950	2.230	3.940	2.910
Rango de Precio (CLP) (52 semanas)	2.050 - 2.934	1.750 - 2.165	2.570 - 3.987	2.158 - 2.868
Capitalización Bursátil (USD millones) ^a	2.978	2.212	2.937	2.886
Valor Económico de los Activos (USD millones) ^b	3.761	2.923	3.721	3.598
Liquidez				
Presencia Bursátil (%)	56,7	42,8	100,0	100,0
Volumen Promedio Diario Último Mes (USD miles)	154,3	206,2	3848,6	3495,1
Pertenece al IPSA	No	No	Si	Si
Free Float (%)	29,20	29,20	71,90	71,90
Rentabilidad				
Rentabilidad Accionaria (año móvil) (%)	39,11	29,94	52,43	35,19

^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 25/04/2025: 937,81 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 www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

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

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

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

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

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