

Embotelladora Andina S.A.

La ratificación de las calificaciones internacionales de largo plazo (IDR; *issuer default rating*) refleja el perfil de negocio sólido de Embotelladora Andina S.A. (Andina) como uno de los mayores embotelladores franquiciados de The Coca-Cola Company (TCCC) por volumen de ventas en Latinoamérica, respaldado por un portafolio de marcas robusto y su experiencia amplia en la operación bajo condiciones económicas desafiantes.

La Perspectiva Estable refleja las expectativas de Fitch Ratings de un apalancamiento neto sobre EBITDA sostenido por debajo de 1,5x entre 2026 y 2029, además de márgenes de rentabilidad resilientes, respaldados por las iniciativas continuas de expansión de capacidad de Andina y las mejoras sostenidas en eficiencia operacional.

Factores Clave de Calificación

Perfil de Negocio Sólido: La posición de liderazgo de Andina en el sur de Sudamérica respalda sus calificaciones. Andina es el tercer mayor embotellador de Coca-Cola en la región y mantiene aproximadamente 65% de participación de mercado en la industria de bebidas no alcohólicas en Chile y Brasil, a pesar de la intensa competencia, respaldada por un portafolio de marcas líderes y extensas redes de distribución en sus mercados operativos.

Andina ha mantenido un desempeño operativo estable pese al débil entorno macroeconómico regional y al aumento de los costos de insumos en medio de tensiones geopolíticas. Esta resiliencia refleja el reconocimiento fuerte de la marca Coca-Cola, la dinámica relativamente estable de la industria de bebidas frente a otros sectores de consumo, y la capacidad de la compañía para gestionar sus operaciones en mercados volátiles, particularmente en Argentina y Brasil.

Margen EBITDA Resiliente: El margen EBITDA de Andina alcanzó 17,8% en 2025, uno de los niveles más altos reportados en los últimos años. El caso base de Fitch proyecta una contracción modesta a 17,4% en 2026, impulsada por mayores costos de distribución y precios de materias primas, seguida de una recuperación a 17,6% en 2027, respaldada por estrategias de precios. Esta evolución se sustenta también por una mejora en la mezcla de productos en Brasil, reflejo de la creciente contribución de nuevas marcas de cerveza a su portafolio, y por volúmenes de consumo resilientes en Chile, mercados que, en conjunto, representaron 67% del EBITDA consolidado en 2025.

Estructura de Capital Estable: Las métricas crediticias de Andina se mantienen bien posicionadas en su categoría de calificación. Su estructura de capital se beneficia de una política financiera conservadora, pese a los desafíos geopolíticos actuales. Fitch espera que el apalancamiento neto sobre EBITDA se mantenga por debajo de 1,5x durante los próximos tres años. El bono de CHF170 millones (CLP196.000 millones), con vencimiento en 2028, representa aproximadamente 18% de la deuda total (tras derivados de cobertura) y se prevé que sea refinanciado.

Generación de Flujo de Caja Adecuada: Andina genera un flujo de caja adecuado, con un flujo de caja operativo (FCO) de CLP461.000 millones en 2025. Fitch proyecta inversiones de capital (capex; *capital expenditure*) de CLP234.000 millones (USD250 millones) en 2026, de los cuales cerca de USD110 millones serán invertidos en Brasil, incluyendo USD40 millones para apoyar su nueva línea de envases retornables. En ausencia de proyectos de capital de gran envergadura durante el horizonte de calificación, la agencia espera que el flujo de fondos libre (FFL) antes de dividendos se mantenga saludable en aproximadamente CLP210.000 millones anuales. Fitch estima que los dividendos alcanzarán CLP215.000 millones en 2026 al asumir una tasa de reparto de 80%, lo que se traduciría en un margen de FFL levemente negativo a neutro durante el período de 2026 a 2029.

Calificaciones

Embotelladora Andina S.A.

Calificación	Actual	Anterior
Calificación Riesgo Emisor de Largo Plazo en Moneda Extranjera	BBB+	BBB+
Calificación Riesgo Emisor de Largo Plazo en Moneda Local	BBB+	BBB+
Bonos Internacionales	BBB+	BBB+
Solvencia	AA+(cl)	AA+(cl)
Líneas de Bonos y Bonos	AA+(cl)	AA+(cl)
Acciones	Primera Clase Nivel 2(cl)	Primera Clase Nivel 2(cl)
Perspectiva	Estable	Estable

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

Metodologías Aplicables

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

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

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

Publicaciones Relacionadas

[Global Corporates Macro and Sector Forecasts](#)

Analistas

Pedro González
+55 21 4503 2634
pedro.gonzalez@fitchratings.com

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

Exposición Alta a Argentina y Brasil: Las calificaciones incorporan la exposición significativa del EBITDA de Andina a Argentina [CCC+] y Brasil [BB; Perspectiva Estable], ambos países sin grado de inversión. Fitch espera que las operaciones de Andina en Argentina, que representaron aproximadamente 20% del EBITDA en 2025, continúen registrando un crecimiento de volumen de un dígito bajo. Asimismo, se espera que Brasil, que aportó 34% del EBITDA consolidado en 2025, siga registrando mayores volúmenes a medida que mejora la diversificación del portafolio y se expande la categoría de cerveza.

Calificación de Acciones: La calificación de acciones de Andina refleja su larga trayectoria en la Bolsa de Santiago y la capitalización adecuada de mercado, capital flotante (*free float*) y alta liquidez de sus acciones serie 'B'. La liquidez moderada de las acciones serie 'A' y los menores derechos de voto de las acciones serie 'B' limitan la calificación de acciones la compañía.

Sensibilidades de la Calificación

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

- una rebaja en la calificación soberana de Brasil presionaría las calificaciones IDR de la compañía;
- apalancamientos bruto y neto sobre EBITDA por encima de 3x y 2,5x, respectivamente, durante un período sostenido.

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

- mayor contribución del EBITDA proveniente de países con grado de inversión;
- apalancamientos bruto y neto sobre EBITDA consistentemente por debajo de 2x y 1,5x, en el mismo orden;
- una diversificación sólida de productos hacia múltiples categorías de bebidas, distintos patrones de consumo, grupos de consumidores y una gama amplia de puntos de precio.

Perfil del Emisor

Andina es el tercer mayor embotellador latinoamericano de Coca-Cola por volumen y el séptimo mayor embotellador de Coca-Cola a nivel mundial. Opera en Chile, Argentina, Brasil y Paraguay.

Resumen de Información Financiera

(CLP millones)	2023	2024	2025	2026P	2027P	2028P
Ingresos	2.618.437	3.224.233	3.344.836	3.522.744	3.712.368	3.849.814
Margen de EBITDA (%)	17,4	17,3	17,8	17,4	17,6	17,8
Deuda/EBITDA (x)	2,1	1,8	1,8	1,7	1,6	1,5
Deuda Neta/EBITDA (x)	1,5	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3
EBITDA/Intereses (x)	7,2	8,5	10,4	10,1	11,1	11,0

P- Proyección. x - Veces

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Andina.

Datos y Puntajes de la Herramienta de Calificación de Finanzas Corporativas

Fitch calificó al emisor de la siguiente manera, utilizando la Herramienta de Calificación Corporativa (CRT) para producir el perfil crediticio individual (PCI):

- Factores de perfil de negocio y financiero (evaluación, importancia relativa): Gestión (bbb, Menor), Características del Sector (bbb+, Moderada), Posicionamiento de Mercado y Competitivo (a-, Mayor), Diversificación y Calidad de Activos (bbb, Moderada), Características Operativas de la Empresa (bbb+, Moderada), Rentabilidad (bbb, Moderada), Estructura Financiera (aa-, Moderada) y Flexibilidad Financiera (a-, Moderada).
- Los subfactores financieros cuantitativos se basan en los parámetros estándar del período financiero de la CRT: 20% de ponderación para el último año histórico 2025, 40% para el año proyectado 2026 y 40% para el año proyectado 2027.
- La evaluación de Gobernanza de 'Bueno' no deriva en ningún ajuste.

- La evaluación del entorno operativo de 'bb+' deriva en un ajuste de -1 escalón.
- El PCI es 'bbb+'.

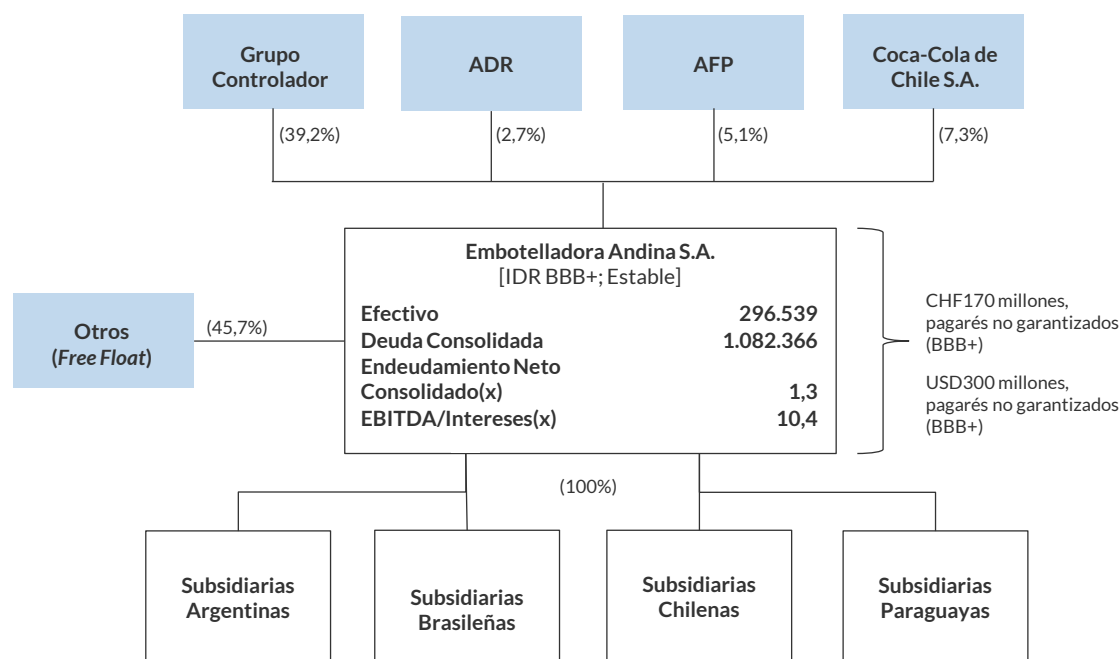
Para derivar la IDR:

- Fitch no realizó ajustes adicionales al PCI, lo que dio como resultado calificaciones IDR en monedas local y extranjera de 'BBB+'.

Diagrama de la Estructura Simplificada del Grupo

Estructura Organizacional – Embotelladora Andina S.A.

(CLP millones al 31 de diciembre de 2025)



□ Consolidadas

Notas: ADRs: American Depository Receipts – AFPs: Administradoras de Fondos de Pensiones (Chilean Pension Funds)

Fuente: Embotelladora Andina S.A.

Supuestos Clave del Caso de Calificación de Fitch

- crecimiento de volumen en línea con el crecimiento del PIB en los países donde opera la compañía;
- margen EBITDA promedio de 17,6% durante el período de 2026 a 2029;
- intensidad de capex anual promedio de 7% entre 2026 y 2029;
- el bono de CHF170 millones con vencimiento en 2028 será refinanciado;
- pago de dividendos estimado en 80% de la utilidad neta.

Liquidez y Estructura de la Deuda

Andina reportó caja de CLP297.000 millones al cierre de diciembre de 2025. La deuda de corto plazo fue de CLP50.000 millones y la deuda total alcanzó CLP1.000 millones. La compañía cuenta con dos bonos internacionales con vencimiento en 2028 y 2050 por CHF170 millones y USD300 millones, respectivamente. Ambas emisiones sumaron cerca de CLP473.000 millones en 2025, actualmente cuentan con cobertura y se espera que sean refinanciadas. La compañía utiliza acuerdos de cobertura de tipo de cambio para cubrir obligaciones derivadas de la adquisición de activos de largo plazo, compras de materias primas y/o para cubrir intereses sobre deuda de corto y largo plazo.

Escenario de Liquidez y Vencimiento de Deuda sin Refinanciamiento

(CLP millones)	2026P
Liquidez Disponible	
Efectivo Disponible y Equivalentes Inicial	296.540
Flujo de Fondos Libres Proyectado por Fitch (después de dividendos y adquisiciones)	-25.209
Total de Liquidez Disponible (A)	271.331
Usos de Liquidez	
Vencimientos de Deuda	-49.175
Uso Total de Liquidez (B)	-49.175
Cálculo de Liquidez	
Efectivo Disponible y Equivalentes Final (A+B)	222.155
Disponibilidad de Líneas de Crédito Comprometidas	—
Liquidez Total	222.155
Puntaje de Liquidez (x)	5,5

P - Proyección.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Andina.

Vencimientos de Deuda Programados

(CLP millones)	31 dic 25
2025	49.175
2026	5.417
2027	200.375
2028	5.417
2029	17.417
Después	8.04.563
Total	1.082.366

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Andina.

Información Financiera

(CLP miles)	Histórico			Proyecciones		
	2023	2024	2025	2026P	2027P	2028P
Resumen de Estado de Resultados						
Ingresos	2.618.437.052	3.224.233.005	3.344.835.851	3.522.743.787	3.712.367.847	3.849.814.302
Crecimiento de Ingresos (%)	-1,4	23,1	3,7	5,3	5,4	3,7
EBITDA (antes de Ingresos de Compañías Asociadas)	456.486.449	558.463.038	596.179.716	611.653.893	651.573.389	684.723.777
Margen EBITDA (%)	17,4	17,3	17,8	17,4	17,6	17,8
EBITDA después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	464.499.875	561.215.816	598.873.891	614.348.068	654.267.564	687.417.952
EBIT	354.720.158	423.804.115	452.548.887	463.601.086	491.539.929	512.137.464
Margen EBIT (%)	13,5	13,1	13,5	13,2	13,2	13,3
Intereses Financieros Brutos	-57.658.882	-59.228.488	-59.249.192	-60.750.695	-59.010.871	-62.739.041
Resultado antes de Impuestos (Incluyendo Ganancias/Pérdidas de Compañías Asociadas)	260.505.794	368.036.771	387.747.015	402.850.391	432.529.058	449.398.424
Resumen de Balance General						
Efectivo Disponible y Equivalentes	303.683.683	248.899.004	296.539.709	222.155.160	192.906.045	170.887.833
Deuda	982.501.215	983.559.629	1.082.366.267	1.033.190.893	1.027.773.446	1.037.398.299
Deuda Neta	678.817.532	734.660.625	785.826.558	811.035.733	834.867.401	866.510.466
Resumen del Flujo de Efectivo						
EBITDA	456.486.449	558.463.038	596.179.716	611.653.893	651.573.389	684.723.777
Intereses Pagados en Efectivo	-64.393.113	-65.837.409	-57.331.558	-60.750.695	-59.010.871	-62.739.041
Impuestos Pagados en Efectivo	-71.269.988	-85.380.681	-103.077.570	-108.769.606	-116.782.846	-121.337.574
Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas Menos Distribuciones a Participaciones Minoritarias	8.013.426	2.752.778	2.694.175	2.694.175	2.694.175	2.694.175
Otros Conceptos antes de Flujo Generado por las Operaciones	-127.698.446	68.141.155	2.412.615	—	—	—
Flujo Generado por la Operaciones (FGO)	215.492.341	488.163.084	447.744.398	444.827.768	478.473.847	503.341.337
Margen de FGO (%)	8,2	15,1	13,4	12,6	12,9	13,1
Variación del Capital de Trabajo	140.332.862	-141.268.529	13.383.004	-21.329.394	-7.175.137	-5.200.802
Flujo de Caja Operativo (Definido por Fitch) (FCO)	355.825.203	346.894.555	461.127.402	423.498.373	471.298.710	498.140.535
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente	—	—	—	—	—	—
Inversiones de Capital (Capex)	-192.707.498	-291.541.611	-277.822.215	—	—	—
Intensidad de Capital (Capex/Ingresos) (%)	7,4	9,0	8,3	—	—	—
Dividendos Comunes (Pagados)	-165.877.422	-158.408.120	-195.890.117	—	—	—
Flujo de Fondos Libre (FFL)	-2.759.717	-103.055.176	-12.584.930	—	—	—
Margen de Flujo de Fondos Libre (%)	-0,1	-3,2	-0,4	—	—	—
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	142.208	1.222.276	171.461	—	—	—
Otros Flujos de Inversiones y Financiamientos	4.441.647	4.205.105	10.443.670	—	—	—
Variación Neta de Deuda	10.177.558	44.065.392	49.781.965	-49.175.374	-5.417.447	9.624.853
Variación Neta de Capital	—	—	—	—	—	—
Variación de Caja y Equivalentes	12.001.696	-54.784.679	47.640.705	-74.384.549	-29.249.115	-22.018.212
Cálculos para la Publicación de Proyecciones						
Capex, Dividendos, Adquisiciones y Otros Conceptos antes del FFL	-358.442.712	-448.727.455	-473.540.871	-448.707.549	-495.130.378	-529.783.600
FFL después de Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos	-2.617.509	-101.832.900	-12.413.469	-25.209.175	-23.831.668	-31.643.065
Margen del FFL (después de Adquisiciones Netas) (%)	-0,1	-3,2	-0,4	-0,7	-0,6	-0,8
Razones de Apalancamiento (x)						
Deuda/EBITDA	2,1	1,8	1,8	1,7	1,6	1,5
(FCO-Capex)/Deuda	16,6	5,6	16,9	18,4	20,6	21,3

(CLP miles)	Histórico			Proyecciones		
	2023	2024	2025	2026P	2027P	2028P
Razones de Apalancamiento Neto (x)						
Deuda Neta/EBITDA	1,5	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3
(FCO-Capex)/Deuda Neta	24,0	7,5	23,3	23,4	25,3	25,5
Razones de Cobertura (x)						
EBITDA/Intereses	7,2	8,5	10,4	10,1	11,1	11,0

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 calificadora relacionados con el desempeño operativo y financiero, los cuales no necesariamente reflejan las proyecciones que usted haría. Las definiciones propias de Fitch Ratings de términos como EBITDA, deuda o flujo de fondos libre pueden diferir de las suyas. La agencia podría tener acceso, en determinadas ocasiones, a información confidencial sobre ciertos elementos de los planes futuros del emisor. Algunos elementos de dicha información pueden ser omitidos de esta proyección, incluso a pesar de ser incluidos en la deliberación de Fitch Ratings, si la agencia, a su discreción, considera que los datos pueden ser potencialmente sensibles desde el punto de vista comercial, legal o regulatorio. La proyección (así como la totalidad de este reporte) se produce estando sujeta estrictamente a las limitaciones de la divulgación al final de este reporte. Fitch Ratings puede actualizar las proyecciones en reportes futuros, pero no asume responsabilidad de hacerlo. La información financiera original de períodos históricos es procesada por Fitch Solutions en nombre de Fitch Ratings. Los ajustes financieros clave y todas las proyecciones financieras atribuidas a Fitch Ratings son producidos por personal de la agencia de calificación.

Información Financiera Ajustada por Fitch

(CLP miles) 31/12/2025	Notas y Fórmulas	Valores Reportados	Ajustes por Arrendamientos	Otros Ajustes	Valores Ajustados por Fitch
Resumen de Estado de Resultados					
Ingresos		3.344.835.851	–	–	3.344.835.851
EBITDA	(a)	607.495.333	-18.428.290	7.112.673	596.179.716
Depreciación y amortización		-159.241.493	15.610.664	–	-143.630.829
EBIT		448.253.840	-2.817.626	7.112.673	452.548.887
Resumen de Deuda y Efectivo					
Deuda	(b)	1.132.189.983	–	-49.823.716	1.082.366.267
Otra Deuda fuera de Balance		–	–	–	–
Arrendamiento Equivalente a Deuda		–	–	–	–
Deuda Ajustada por Arrendamientos		1.132.189.983	–	-49.823.716	1.082.366.267
Efectivo Disponible y Equivalentes	(c)	296.539.709	–	–	296.539.709
Efectivo y Equivalentes Restringidos		–	–	–	–
Resumen del Flujo de Efectivo					
EBITDA	(a)	607.495.333	-18.428.290	7.112.673	596.179.716
Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas menos distribuciones a Participaciones Minoritarias	(d)	2.694.175	–	–	2.694.175
Intereses Pagados en Efectivo	(e)	-57.331.558	–	–	-57.331.558
Intereses Recibidos en Efectivo	(f)	6.867.020	–	–	6.867.020
Dividendos Preferentes (Pagados)	(g)	–	–	–	–
Impuestos en Efectivo (Pagados)		-103.077.570	–	–	-103.077.570
Otros cambios antes de FGO		-8.903.002	18.428.290	-7.112.673	2.412.615
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	(h)	447.744.398	–	–	447.744.398
Variación del Capital de Trabajo (Definido por Fitch)		13.383.004	–	–	13.383.004
Flujo de Caja Operativo (FCO)	(i)	461.127.402	–	–	461.127.402
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente		–	–	–	–
Inversiones de Capital (Capex)	(j)	-277.822.215	–	–	-277.822.215
Dividendos Comunes Pagados a Accionistas de la Matriz		-195.890.117	–	–	-195.890.117
Flujo de Fondos Libre (FFL)		-12.584.930	–	–	-12.584.930
Apalancamiento Bruto (x)					
Deuda/EBITDA	b/(a+d)	1,9	–	–	1,8
(FCO–Capex)/Deuda (%)	(i+j)/b	16,2	–	–	16,9
Apalancamiento Neto (x)					
Deuda Neta/EBITDA	(b-c)/(a+d)	1,4	–	–	1,3
(FCO–Capex)/Deuda Neta (%)	(i+j)/(b-c)	21,9	–	–	23,3
Cobertura (x)					
EBITDA/Intereses	(a+d)/(-e)	10,6	–	–	10,4

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

Análisis de Pares

La IDR 'BBB+' de Andina se posiciona por debajo de sus pares en cada comparativo principal. El apalancamiento neto de Andina supera al 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 Estable], en aproximadamente 0,5x a 1x. Andina, Arca Continental y KOF se benefician de la marca Coca-Cola, lo que les permite tener altas participaciones de mercado en los países donde operan. El perfil crediticio de Andina está limitado por las débiles calificaciones soberanas de Brasil y Argentina, mientras que KOF y Arca Continental derivan más de la mitad de su EBITDA de países con grado de inversión.

Resumen de Información Financiera de Pares

Compañía	Calificación	Fecha de Estados Financieros	Ingresos (USD millones)	Margen de EBITDA (%)	Deuda/EBITDA (x) Neta/EBITDA	Deuda EBITDA/Intereses (x)
Embotelladora Andina S.A.	BBB+					
	BBB+	2025	3.671	17,8	1,8	10,4
	BBB+	2024	3.253	17,3	1,8	8,5
	BBB+	2023	3.000	17,4	2,1	7,2
Compania Cervecerias Unidas S.A. (CCU)	BBB+					
	BBB+	2025	3.193	11,1	3,7	5,9
	BBB+	2024	2.930	13,9	3,3	6,0
	A-	2023	2.939	14,3	3,5	5,3
Coca-Cola FEMSA, S.A.B. de C.V.	A					
	A	2025	16.238	18,7	1,5	10,1
	A	2024	13.855	18,2	1,4	10,1
	A	2023	14.392	17,5	1,5	8,9
Arca Continental, S.A.B. de C.V.	A					
	A	2025	13.929	19,8	1,4	8,0
	A	2024	11.863	19,9	1,1	10,2
	A	2023	12.670	19,5	1,1	10,1
Bepensa, S.A. de C.V.	BBB-					
	BBB-	2025	1.826	14,5	4,2	5,0
	BBB-	2024	1.626	13,4	5,1	4,1
	BBB	2023	1.746	13,9	4,8	4,0

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Andina

Características de los Instrumentos

Líneas Inscritas

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-10	04-sep-13	19-mar-14	12-sep-18	13-jun-21
Monto colocado (UF millones)	1,5	4,0	3,0	5,7	3,7
Tasa de interés anual (%)	4,00	3,80	3,75	2,83	6,50
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-31	16-ago-34	01-sep-32	25-sep-39	01-jun-26
Rescate Anticipado	15-ago-11	16-ago-18	–	–	–

UF – Unidades de fomento
Fuente: CMF, Andina

Covenants

	Covenant	Indicador a dic 2025
Covenants de cálculo trimestral		
Nivel de endeudamiento máximo ^a (veces)	Menor de 3,5	1,39
Cobertura de gastos financieros ^b (veces)	Mayor de 3,0	11,52
Activos libres de garantía/Deuda no garantizada (veces)	Mayor de 1,3	1,55

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).

Embotelladora Andina S.A.

	Serie A		Serie B	
	abr 2026	abr 2025	abr 2026	abr 2025
Precio de Cierre (CLP)	3.492	2.950	4.370	2.910
Rango de Precio (CLP) (52 semanas)	3.390 - 4.000	2.050 - 2.934	3.375 - 4.790	2.570 - 3.987
Capitalización Bursátil (MMUSD) ^a	1.848	2.978	2.313	2.937
Valor Económico de los Activos (MMUSD) ^b	2.727	3.761	3.192	3.721

Liquidez

Embotelladora Andina S.A.

	Serie A		Serie B	
	abr 2026	abr 2025	abr 2026	abr 2025
Presencia Bursátil	39,4%	56,7%	100,0%	100,0%
Volumen Promedio Diario Último Mes (MUSD)	33,2	154,3	4,325	3848,6
Pertenece al IPSA	NO	NO	SI	SI
Free Float	29,20%	29,20%	71,90%	71,90%
Rentabilidad				
Rentabilidad Accionaria (año móvil)	-0,16%	39,11%	52,43%	52,43%

^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 10/04/2026: 894,17 CLP/USD

Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago

Definiciones de Calificación

Categorías de Calificación de Largo Plazo

Categoría AAA(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría AA(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

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

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

Categoría BB(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el pago de intereses y del capital.

Categoría B(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con el mínimo de capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en pérdida de intereses y capital.

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

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

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

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

Categorías de Calificación de Corto Plazo

Nivel 1 [N1(cl)]: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

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

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

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

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

Categorías de Calificación de Títulos Accionarios

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

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

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

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

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

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

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

Definiciones de las categorías de riesgo e información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/chile.

La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

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

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings. Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

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

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

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

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

Derechos de autor © 2026 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.