

SONDA S.A.

La baja de las calificaciones nacionales de largo plazo de SONDA S.A. (SONDA) a 'A+(cl)' desde 'AA-(cl)' refleja una rentabilidad más presionada que la proyectada previamente por Fitch Ratings, así como la expectativa de que un entorno desafiante y una fuerte competencia continúen presionando la generación de flujo en 2026. Asimismo, considera la expectativa de que los indicadores de endeudamiento bruto y de flujo de caja operativo (FCO) menos inversiones de capital (*capex*; *capital expenditures*) sobre deuda permanezcan presionados en el mediano plazo.

La Perspectiva Estable incorpora que la compañía incrementa gradualmente sus niveles de ingresos, estabilice su margen EBITDA y mantenga un flujo de fondos libre (FFL) positivo dada la restructuración de contratos, el aumento en cierres de contratos y un nivel de inversiones conservador.

Factores Clave de Calificación

Lenta Recuperación de Margen EBITDA: Fitch estima que el entorno competitivo y las mayores presiones inflacionarias limitarán la recuperación del margen EBITDA de SONDA en el mediano plazo, lo que seguiría presionando su capacidad de generación estable de flujos. Al cierre de 2025, el margen EBITDA fue de 6,6%, frente a 8,3% en 2024 proforma, excluyendo Multicaja. La agencia espera que un crecimiento de ingresos de dos dígitos bajos, apoyado en la expansión en México y Brasil durante 2026, compense la evolución acotada del margen.

FFL Presionado: Fitch anticipa que la compañía mantendrá un margen de FFL cercano a 0,5% en el mediano plazo. Esto considera inversiones anuales de aproximadamente CLP35.000 millones y dividendos equivalentes a 50% de la utilidad. La compañía mantiene flexibilidad tanto en *capex* como en dividendos, lo que podría traducirse en una mejora de esta métrica. Luego de registrar un FCO menos *capex* sobre deuda de 9,9% al cierre de 2025 (2024: 4,1%), Fitch proyecta un indicador de un dígito medio en 2026 y 2027, presionado para la actual calificación.

Endeudamiento Alto con Mejora Gradual: Fitch proyecta que el endeudamiento bruto de SONDA, medido como deuda financiera a EBITDA, se mantendrá presionado en 2026, en torno a 3x. Posteriormente, podría mejorar gradualmente en el mediano plazo, siempre que la compañía mantenga un crecimiento de ingresos consistente y estabilice su margen operativo. Al cierre de 2025, los endeudamientos bruto y neto se ubicaron 3,5x y 2,5x, respectivamente.

Evolución de Negocios: Fitch prevé un crecimiento de 12% en los ingresos de SONDA en 2026, impulsado por el aumento de 13,6% de sus oportunidades de negocio (*pipeline*) en 2025 (2024: 9,8%), hasta alcanzar USD6.026 millones o 3,8x sus ingresos anuales. En 2025, los cierres de negocios totalizaron USD1.746 millones y crecieron en todas sus geografías, con un alza consolidada de 8,4% respecto de 2024. De este total, 39% correspondió al negocio digital (*digital business*), 34% a servicios digitales (*digital services*) y 27% al negocio transaccional.

Diversificación de Operaciones: SONDA opera en diversas líneas de negocio y geografías, con una cartera de clientes atomizada, lo que contribuye a estabilizar sus flujos frente a la volatilidad del mercado. En 2025, *digital business* representó 34% de los ingresos, *digital services* 36% y el negocio transaccional 30%. El Cono Sur (Chile, Argentina y Uruguay) aportó 56% del EBITDA, seguido de Brasil con 16%, Norteamérica (México, Estados Unidos, Costa Rica, Guatemala y Panamá) con 15% y la región Andina con 13%. El plan estratégico de SONDA para el período 2025 a 2027 busca fortalecer su posición en México, consolidar su presencia en Colombia y expandir operaciones en Brasil, con énfasis en la rentabilidad.

Calificaciones

SONDA S.A.		
Calificación	Actual	Anterior
Calificación Nacional de Largo Plazo	A+(cl)	AA-(cl)
Líneas de bonos y Bonos	A+(cl)	AA-(cl)
Calificación de Acciones	Primera Clase Nivel 2(cl)	Primera Clase Nivel 2(cl)

Perspectivas

Calificación Nacional de Largo Plazo	Estable	Negativa
Líneas de bonos y Bonos	Estable	Negativa

[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 \(Julio 2024\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Global Corporates Macro and Sector Forecasts](#)

Analistas

Francisco Mercadal
+56 2 3321 2912
francisco.mercadal@fitchratings.com

Erik Hernández, CFA
+52 81 4161 7002
erik.hernandez@fitchratings.com

Calificación de Acciones: La calificación de acciones de la compañía se sustenta en su perfil crediticio e incorpora la trayectoria de variables bursátiles relacionadas con la liquidez accionaria. Con base en cifras de marzo de 2026, SONDA presenta una presencia bursátil alta de 78%, un capital flotante (*free float*) relativamente alto y montos transados relevantes. La calificación está restringida por el tamaño mediano de la compañía en bolsa, con una capitalización bursátil cercana a USD300 millones.

Resumen de Información Financiera

(CLP miles)	2023	2024 ^a	2025	2026P	2027P	2028P
Ingresos	1.300.157.592	1.542.089.858	1.444.304.839	1.616.885.819	1.782.771.035	1.945.554.549
Margen EBITDA (%)	8,3	7,9	6,6	7,1	7,4	7,7
Deuda/EBITDA (x)	2,7	2,7	3,5	2,9	2,4	2,1
Deuda Neta/EBITDA (x)	1,4	1,5	2,5	1,9	1,6	1,3
EBITDA/Intereses (x)	5,9	5,4	4,0	4,7	5,5	6,3

P - Proyección

^a2024 se basa en números históricos

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, SONDA

Sensibilidades de la Calificación

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

- margen EBITDA que disminuya de forma consistente a niveles inferiores a 5% en el mediano plazo;
- indicador de FCO-capex sobre deuda financiera inferior a 5% de forma consistente, junto con un FFL negativo en el mediano plazo;
- deterioros relevantes en el desempeño operacional, o una falta de disciplina en el plan de inversiones o en la política de dividendos, que impliquen niveles de endeudamiento bruto superiores a 3,5x de forma consistente.

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

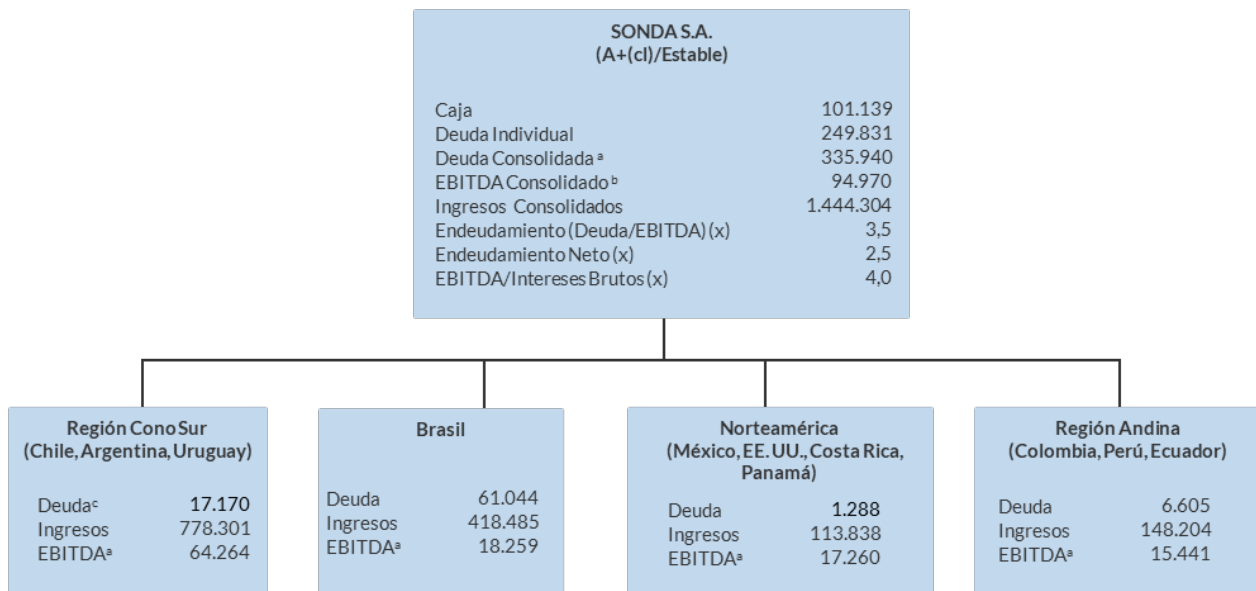
- margen EBITDA superior a 8% de forma consistente en el mediano plazo;
- margen de FFL superior a 5% de forma consistente en el mediano plazo;
- indicador de FCO-capex sobre deuda financiera sostenido superior a 10% en el mediano plazo;

mejoras en el desempeño operacional, junto con el mantenimiento de su disciplina financiera, que le permitan a la compañía reducir su endeudamiento bruto por debajo de 2,5x.

Diagrama de la Estructura Simplificada del Grupo

Estructura Organizacional – SONDA S.A.

(CLP millones, a diciembre de 2025)



^a Cálculo de deuda financiera consolidada agrega el ajuste por derivados de tipo de cambio de bonos en unidades de fomento. ^b Cálculo de EBITDA consolidado considera la suma de los EBITDA de los segmentos. Ajuste por *leasing* se aplica en el EBITDA consolidado. ^c Deuda de división Cono Sur no considera deuda de SONDA. x - Veces
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, SONDA.

Supuestos Clave del Caso de Calificación de Fitch

Los supuestos claves empleados por Fitch para el caso particular de SONDA incluyen:

- Crecimiento de ingresos orgánico en torno a 10% en el mediano plazo;
- margen de EBITDA entre 7% y 7,8% en el mediano plazo;
- capex sobre ingresos en torno a 1,8% en el período proyectado, equivalente a aproximadamente CLP35.000 millones anuales;
- Fitch no considera en su caso base potenciales monetizaciones de activos;
- distribución de dividendos de 30% de la utilidad neta en 2026 y 50% en el período de 2027 a 2029.

Liquidez y Estructura de la Deuda

SONDA mantiene una posición de liquidez adecuada, con un nivel de caja y valores líquidos libres de restricciones a nivel consolidado de CLP101.139 millones a diciembre de 2025 (2024: CLP143.982 millones). Fitch espera que la empresa logre refinanciar una parte relevante de sus compromisos de corto plazo, por CLP81.511, durante los próximos meses, lo que le permitiría extender su calendario de vencimientos. De estos vencimientos, CLP75.994 millones corresponden a la deuda bancaria y el resto a los pagos de bonos.

Además de su capacidad de generación de flujos propia y su acceso al mercado financiero local, SONDA espera recibir alrededor de CLP28.000 millones, de concretarse la venta de Multicaja (KLAP) durante 2026, lo que mejoraría su flexibilidad financiera. Además, SONDA cuenta con una línea de bonos inscrita en 2024 por tres millones unidades de fomento o UF (USD121 millones), completamente disponible.

Escenario de Liquidez y Vencimiento de Deuda sin Refinanciamiento

(CLP miles)	2026P	2027P	2028P
Efectivo Disponible y Equivalentes Inicial	101.139.989	33.476.613	-76.203.750
Flujo de Fondos Libres Proyectado por Fitch (después de Dividendos y Adquisiciones)	13.847.672	10.218.257	10.744.225
Total de Liquidez Disponible (A)	114.987.661	43.694.870	-65.459.525
Usos de Liquidez			
Vencimientos de Deuda	-81.511.048	-119.898.620	-8.565.528
Uso Total de Liquidez (B)	-81.511.048	-119.898.620	-8.565.528
Cálculo de Liquidez			
Efectivo Disponible y Equivalentes Final (A+B)	33.476.613	-76.203.750	-74.025.053
Disponibilidad de Líneas de Crédito Comprometidas	—	—	—
Liquidez Total	33.476.613	-76.203.750	-74.025.053
Puntaje de Liquidez (x)	1,4	0,4	-7,6

P - Proyección. x - Veces

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, SONDA

(CLP miles)	31 dic 25
2026	81.511.048
2027	119.898.620
2028	8.565.528
2029	120.586.066
2030	5.379.560
Después	—
Total	335.940.822

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, SONDA

Información Financiera

(CLP miles)	2023	2024	2025	2026P	2027P	2028P
Resumen de Estado de Resultados						
Ingresos	1.300.157.592	1.542.089.858	1.444.304.839	1.616.885.819	1.782.771.035	1.945.554.549
Crecimiento de Ingresos (%)	21,7	18,6	-6,3	11,9	10,3	9,1
EBITDA (antes de Ingresos de Compañías Asociadas)	107.930.596	120.981.789	94.970.610	114.592.177	132.023.426	149.221.954
Margen EBITDA (%)	8,3	7,9	6,6	7,1	7,4	7,7
EBITDA después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	108.333.573	121.325.297	95.292.416	114.892.177	132.323.426	149.521.954
EBIT	76.145.147	82.538.555	58.445.450	76.592.177	93.223.426	109.821.954
Margen EBIT (%)	5,9	5,4	4,0	4,7	5,2	5,6
Intereses Financieros Brutos	-26.705.077	-37.723.510	-41.748.980	-24.645.766	-24.235.210	-23.689.228
Resultado antes de Impuestos (Incluyendo Ganancias/Pérdidas de Compañías Asociadas)	54.643.934	52.705.859	24.414.163	48.946.410	65.988.216	83.132.727
Resumen de Balance General						
Efectivo Disponible y Equivalentes	134.135.348	143.982.054	101.139.989	113.476.613	112.796.250	114.974.947
Deuda	290.454.856	327.347.696	335.940.822	334.429.774	323.531.154	314.965.626
Deuda Neta	156.319.508	183.365.642	234.800.833	220.953.161	210.734.904	199.990.679
Resumen del Flujo de Efectivo						
EBITDA	107.930.596	120.981.789	94.970.610	114.592.177	132.023.426	149.221.954
Intereses Pagados en Efectivo	-18.331.188	-22.619.242	-24.047.991	-24.645.766	-24.235.210	-23.689.228
Impuestos Pagados en Efectivo	-20.759.429	-23.671.477	-25.252.623	-17.131.244	-23.095.876	-29.096.454
Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas Menos Distribuciones a Participaciones Minoritarias	402.977	343.508	321.806	300.000	300.000	300.000
Otros Conceptos antes de Flujo Generado por las Operaciones	-26.255.396	-14.974.629	29.946.282	—	—	—
Flujo Generado por la Operaciones (FGO)	51.132.508	66.152.801	81.686.271	78.115.167	89.992.341	101.736.272
Margen de FGO (%)	3,9	4,3	5,7	4,8	5,0	5,2
Variación del Capital de Trabajo	-20.875.523	-23.971.701	-25.501.781	-29.836.127	-31.776.622	-34.525.895
Flujo de Caja Operativo (Definido por Fitch) (FCO)	30.256.985	42.181.100	56.184.490	48.279.039	58.215.719	67.210.378
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente	—	—	—	—	—	—
Inversiones de Capital (Capex)	-42.636.606	-28.724.478	-22.909.990	—	—	—
Intensidad de Capital (Capex/Ingresos) (%)	3,3	1,9	1,6	—	—	—
Dividendos Comunes (Pagados)	-22.207.673	-13.485.634	-15.622.235	—	—	—
Flujo de Fondos Libre (FFL)	-34.587.294	-29.012	17.652.265	—	—	—
Margen de Flujo de Fondos Libre (%)	-2,7	—	1,2	—	—	—
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos. Neto	2.240	-2.384.995	4.665.205	—	—	—
Otros Flujos de Inversiones y Financiamientos	-5.121.184	18.420.956	-65.062.349	—	—	—
Variación Neta de Deuda	24.005.991	-6.157.030	4.432.961	-1.511.048	-10.898.620	-8.565.528
Variación Neta de Capital	2.038.286	—	—	—	—	—
Variación de Caja y Equivalentes	-13.661.961	9.846.706	-42.842.065	12.336.624	-680.363	2.178.697
Cálculos para la Publicación de Proyecciones						
Capex. Dividendos. Adquisiciones y Otros Conceptos antes del FFL	-64.842.039	-44.595.107	-33.867.020	-34.431.368	-47.997.462	-56.466.152
FFL después de Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos	-34.585.054	-2.414.007	22.317.470	13.847.672	10.218.257	10.744.225
Margen del FFL (después de Adquisiciones Netas) (%)	-2,7	-0,2	1,5	0,9	0,6	0,6
Razones de Apalancamiento (x)						
Deuda/EBITDA	2,7	2,7	3,5	2,9	2,4	2,1
(FCO-Capex)/Deuda	-4,3	4,1	9,9	5,7	8,1	10,2

(CLP miles)	2023	2024	2025	2026P	2027P	2028P
Razones de Apalancamiento Neto (x)						
Deuda Neta/EBITDA	1,4	1,5	2,5	1,9	1,6	1,3
(FCO-Capex)/Deuda Neta	-7,9	7,3	14,2	8,7	12,4	16,1
Razones de Cobertura (x)						
EBITDA/Intereses	5,9	5,4	4,0	4,7	5,5	6,3

P - Proyección. x - Veces
Fuente: Fitch Ratings, SONDA

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. Las proyecciones incluidas son solamente un componente que Fitch Ratings utiliza para asignar una calificación o determinar una Perspectiva, además de que la información en las mismas refleja elementos relevantes 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 discreción propia, 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 informe) se produce estando sujeta estrictamente a las limitaciones de responsabilidad. Fitch Ratings puede actualizar las proyecciones en informes futuros, pero no asume responsabilidad para hacerlo. La información financiera original de períodos históricos es procesada por Fitch Solutions en nombre de Fitch Ratings. Los ajustes financieros clave y todas las proyecciones financieras atribuidas a Fitch Ratings son producidos por personal de la agencia de calificación.

Información Financiera Ajustada por Fitch

(CLP millones)	Notas y Fórmulas	Valores Reportados	Ajustes por Arrendamientos	Otros Ajustes	Valores Ajustados por Fitch
cifras al 31 diciembre de 2025					
Resumen de Estado de Resultados					
Ingresos		1.444.304.839	–	–	1.444.304.839
EBITDA	(a)	115.223.835	-20.253.225	–	94.970.610
Depreciación y Amortización		-49.393.576	12.868.416	–	-36.525.160
EBIT		65.830.259	-7.384.809	–	58.445.450
Resumen de Deuda y Efectivo					
Deuda	(b)	341.049.676	–	-5.108.854	335.940.822
Otra Deuda Afuera del Balance		–	–	–	–
Arrendamiento Equivalente a Deuda		–	–	–	–
Deuda Ajustada por Arrendamientos		341.049.676	–	-5.108.854	335.940.822
Efectivo Disponible y Equivalentes	(c)	101.139.989	–	–	101.139.989
Efectivo y Equivalentes Restringidos		–	–	–	–
Resumen del Flujo de Efectivo					
EBITDA	(a)	115.223.835	-20.253.225	–	94.970.610
Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	(d)	321.806	–	–	321.806
Intereses (Pagados)	(e)	-24.047.991	–	–	-24.047.991
Intereses Recibidos	(f)	5.748.187	–	–	5.748.187
Dividendos Preferentes (Pagados)	(g)	–	–	–	–
Impuestos en Efectivo (Pagados)		-25.252.623	–	–	-25.252.623
Otros Flujos Antes del FGO		22.561.473	7.384.809	–	29.946.282
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	(h)	94.554.687	-12.868.416	–	81.686.271
Variación del Capital de Trabajo (Definido por Fitch)		-25.501.781	–	–	-25.501.781
Flujo de Caja Operativo (FCO)	(i)	69.052.906	-12.868.416	–	56.184.490
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente		–	–	–	–
Inversiones de Capital (Capex)	(j)	-22.909.990	–	–	-22.909.990
Dividendos Comunes (Pagados)		-15.622.235	–	–	-15.622.235
Flujo de Fondos Libre (FFL)		30.520.681	-12.868.416	–	17.652.265
Apalancamiento Bruto (x)					
Deuda/EBITDA	b/(a+d)	3,0	–	–	3,5
(FCO-Capex)/Deuda (%)	(i+j)/b	13,5	–	–	9,9
Apalancamiento Neto (x)					
Deuda Neta/EBITDA	(b-c)/(a+d)	2,1	–	–	2,5
(FCO-Capex)/Deuda Neta (%)	(i+j)/(b-c)	19,2	–	–	14,2
Cobertura (x)					
EBITDA/Intereses	(a+d)/(-e)	4,8	–	–	4,0

x - Veces. Notas: Los elementos estandarizados presentados anteriormente se basan en la taxonomía de Fitch para el sector y la región dados. Los artículos reportados pueden no coincidir con la taxonomía de Fitch, pero se capturan en las líneas correspondientes en consecuencia. La deuda incluye otra deuda fuera de balance. La deuda en la columna de valores estandarizados excluye las obligaciones de arrendamiento por un monto de CLP60.306.531 miles. Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, SONDA

Análisis de Pares

SONDA no cuenta con pares de calificación directamente comparables en escala nacional, dada la naturaleza de la industria en la que desarrolla sus operaciones. No obstante, algunas empresas que ofrecen servicios de telecomunicaciones móviles y fijos en Chile, como GTD Grupo Teleductos S.A. (Grupo GTD) [A(c)] Perspectiva

Estable], Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. (Entel) [AA-(cl) Perspectiva Estable] y Telefónica Móviles Chile S.A. (TMCH) [BBB+(cl) Perspectiva Negativa] tienen líneas de negocio orientadas a segmentos empresariales y corporativos. Estas incluyen, además de sus servicios tradicionales de telefonía fija y móvil, algunos de los servicios también ofrecidos por SONDA, tales como servicios de tecnología de la información (TI) relacionados con centros de datos, ciberseguridad y venta de equipos.

Para Grupo GTD, las ventas al negocio corporativo y mayorista (conectividad, internet y servicios de TI) representan aproximadamente 75% de sus ingresos totales. En el caso de Entel, este segmento representa alrededor de 20% y para TMCH, en torno a 10% de sus ingresos.

En términos de estructura de capital, el endeudamiento neto de SONDA es relativamente mayor que el de Entel (2,6x), similar al de Grupo GTD (3,3x) y menor que TMCH, empresas de telecomunicaciones afectadas por un entorno competitivo fuerte y por sus planes relevantes de inversión.

Características de los Instrumentos

Deuda Vigente

Línea Nro.	621	832
Series	C	H
Fecha de emisión	Diciembre 2009	Julio 2019
Monto colocado	UF1,5 millones	UF3 millones
Tasa de interés anual (%)	UF +4,5%	UF +1,5%
Plazo (años)	21	10
Pago de intereses	Semestral	Semestral
Amortización	Semestral	Al vencimiento
Vencimiento	1 diciembre 2030	1 julio 2029

UF - Unidades de fomento

Fuente: SONDA, Comisión para el Mercado Financiero (CMF)

Líneas de Bonos

Línea Nro.	621	831	832	1184
Plazo (años)	25	10	25	10
Monto máximo (UF millones)	3,0	3,0	3,0	3,0
Series inscritas	C	F y G	H	--
Fecha de inscripción	1 dic 2009	10 may 2016	10 may 2016	26 ago 2024
Plazo de colocación vencido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

^aSerie A prepagada con serie E. Serie E prepagada con serie J. UF - Unidades de fomento. n.a. - No aplica

Fuente: SONDA, Comisión para el Mercado Financiero (CMF)

Covenants Financieros

Covenants	Covenant	A diciembre de 2025	A diciembre de 2024
Nivel de Endeudamiento Máximo (x) ^a	1,3	1,30	1,28
Cobertura de Gastos Financieros (x) ^b	2,5	3,17	4,67
Patrimonio Mínimo Consolidado (UF millones) ^c	8	14,9	15,5
Otros Resguardos			
Activos Libre de Gravámenes (x)	1,25x el pasivo exigible no garantizado	1,77	1,75
Control de Filiales Relevantes	Mantener el control sobre Filial SONDA Procwork Inf. Ltda.	Cumple	Cumple
Prohibición de Enajenar Activos	No mayor de 15% de los activos consolidados	Cumple	Cumple

^a (Pasivos corrientes + pasivos no corrientes - caja) / patrimonio total. ^b EBITDA (ventas - costo de ventas - gastos de administración + depreciación y amortización) / (costos financieros - ingresos financieros). ^c (Patrimonio controlador + participaciones no controladoras). UF - Unidades de fomento. x - Veces

Fuente: SONDA, Comisión para el Mercado Financiero (CMF)

Acciones

	Marzo 2026	Abril 2025	Abr 2024
Precio de cierre (CLP)	299,3	379,0	422
Rango de precio (CLP) (52 semanas)	356-285	376-380	346-460
Capitalización bursátil (USD millones) ^a	282	338	391
Valor económico de los activos (USD millones) ^b	537	526	557
Liquidez			
Presencia bursátil (%)	78,9	78,3	87,2
Volumen promedio del último mes (USD miles)	460,1	237,4	668,9
Pertenece al IPSA	Sí	Sí	Si
Capital flotante (<i>free float</i>) (%)	43,10	43,10	43,9
Rentabilidad			
Rentabilidad accionaria (año móvil) (%)	-12,5	3,33	3,14

^a Capitalización bursátil = número de acciones × precio de cierre. ^b Valor económico de los activos (EV) = capitalización bursátil + deuda financiera neta. IPSA – Índice de Precio Selectivo de Acciones. Nota: Tipo de cambio al 27/03/2026: 923,25 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 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 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.