	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
30-06-26	AAA	Estables
Acciones - Unica		
30-06-26	1ª Clase Nivel 2	
Línea Bonos 427, 596, 715, 819, 820, 929, 930 - C, F, J, L, Linea, N, O, R, S, W, X, Y, Z		
30-06-26	AAA	Estables

FELLER RATE CLASIFICA EN "AAA" LA SOLVENCIA Y LAS LíNEAS DE BONOS DE QUIñENCO. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

1 JULIO 2026 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate clasificó en "AAA" la solvencia y las líneas de bonos de Quiñenco S.A. (Quiñenco). A la vez, calificó en "1ª Clase Nivel 2" sus acciones. Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La clasificación "AAA" refleja un perfil de negocios "Fuerte" y una posición financiera "Sólida".

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

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

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

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

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

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

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

Al cierre de 2025, los dividendos recibidos a nivel corporativo por Quiñenco alcanzaron los $674.322 millones, cifra un 37,2% por debajo de lo registrado a diciembre de 2024.

Ello se explica, principalmente, por los menores dividendos recibidos desde CSAV y SM-SAAM, mitigado parcialmente por el incremento en los flujos percibidos desde LQIF. Los menores dividendos desde CSAV se encuentran en línea con la normalización en resultados de HLAG, mientras que la variación en SM-SAAM considera la alta base de comparación de 2024, con dividendos extraordinarios a raíz de la venta del negocio de terminales portuarios y logística terrestre.

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

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

PERSPECTIVAS: ESTABLES

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

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

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

EQUIPO DE ANÁLISIS

Esteban Sánchez – Analista principal

Felipe Pantoja – Analista secundario

Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: Esteban Sánchez - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, 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 si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad