



## ACCIÓN DE RATING

5 de junio, 2019

### Primera Clasificación

### RATINGS

#### Quiñenco S.A.

Solvencia	AA
Bonos	AA
Títulos accionarios	Nivel 2
Tendencia	Positiva
Estados financieros	4Q-2018

Para mayor información, ir a sección [Evolución de ratings](#)

### METODOLOGÍAS

[Metodología general de clasificación de empresas](#)

[Metodología de clasificación holdings y sus filiales](#)

[Títulos accionarios de sociedades anónimas](#)

### CONTACTOS

**Francisco Loyola** +56 2 2896 8205  
Gerente de Clasificación  
[floyola@icrchile.cl](mailto:floyola@icrchile.cl)

**Fernando Villa** +56 2 2896 8207  
Gerente de Corporaciones  
[fvilla@icrchile.cl](mailto:fvilla@icrchile.cl)

**Maricela Plaza** +56 2 2896 8215  
Subgerente de Corporaciones  
[mplaza@icrchile.cl](mailto:mplaza@icrchile.cl)

## Quiñenco S.A.

### Comunicado de primera clasificación

**ICR clasifica en categoría AA/Positiva, la solvencia y bonos de Quiñenco S.A. Adicionalmente, se clasifican en Primera Clase Nivel 2 sus títulos accionarios.**

La clasificación se fundamenta en los siguientes puntos:

- ❖ La estabilidad, diversificación y alto flujo recibido desde sus principales filiales: mayoritariamente desde Banco Chile, seguido de CCU, SM SAAM y Banchile Vida.
- ❖ La situación financiera y el modelo de negocio de las filiales permite que éstas mantengan buenas clasificaciones de riesgo en el mercado local. Sus filiales operativas están insertas en mercados con un marco regulatorio favorable para su solvencia (como es el caso del banco y las compañías de seguros, quienes poseen exigencias normativas respecto a la constitución de reservas).
- ❖ Quiñenco mantiene una participación controladora en gran parte de sus filiales, por tanto, tiene incidencia en la política de dividendos.
- ❖ El holding tiene alto acceso a liquidez derivado de flujo de dividendos proveniente de varias filiales, acceso a financiamiento en el mercado y apoyo de los accionistas vía aumentos de capital, de ser necesario.
- ❖ Endeudamiento individual adecuado de acuerdo a lo establecido en nuestra metodología de holdings y filiales, con un perfil de amortización estructurado al muy largo plazo y con altos niveles de caja.
- ❖ Bajas necesidades de las filiales por recursos frescos para cubrir déficits operacionales que pudieran requerir desembolsos de caja del controlador al corto plazo.
- ❖ Existe subordinación estructural de Quiñenco (individual), ya que la deuda de la matriz se encuentra subordinada al pago de las obligaciones de las filiales, tal y como ocurre en gran parte de los holdings, lo que significa que los acreedores de las filiales poseen prioridad sobre los activos y flujos de éstas, en caso de default.

El rating ponderado asignado a las filiales de Quiñenco es categoría AA+ y, dada la subordinación estructural, la calidad de holding financiero y los niveles de endeudamiento individual, disminuyen esta clasificación en un *notch*, quedando clasificado en categoría AA.

La tendencia positiva se sustenta en el eventual aumento de dividendos desde Banco Chile dado el término de la deuda subordinada. En nuestra opinión, conforme los dividendos de esta filial permitan aumentar significativamente la cobertura de las obligaciones financieras del holding (con la política de dividendos actual), podría modificarse el rating ponderado de las filiales y, por tanto, la clasificación de solvencia y bonos de Quiñenco.

## Evolución de ratings

Evolución clasificaciones					
Fecha	Solvencia	Bonos	Títulos Accionarios	Tendencia	Motivo
31-may-12	AA-	AA-	Primera Clase Nivel 2	Estable	Primera clasificación
31-may-13	AA-	AA-	Primera Clase Nivel 2	Estable	Reseña anual
30-may-14	AA-	AA-	Primera Clase Nivel 2	Estable	Reseña anual
10-jul-14	AA	AA	-	Estable	Cambio de clasificación
29-may-15	AA	AA	Primera Clase Nivel 2	Estable	Reseña anual
30-jun-15	AA	AA	-	Estable	Nuevo instrumento
may-16	AA	AA	Primera Clase Nivel 2	Estable	Retiro clasificaciones
31-may-19	AA	AA	Primera Clase Nivel 2	Positiva	Nueva clasificación

Fuente: Elaboración propia con información de ICR

## Definición de categorías

### Categoría AA

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

### Nivel 2

Títulos con una muy buena combinación de solvencia y estabilidad de la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.

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