	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
30-10-26	AA	Estables
30-10-25	AA	Estables
Línea Bonos 1126, 1127, 1143 - B, E, Linea		
30-10-26	AA	Estables
30-10-25	AA	Estables
Línea Bonos 1126, 1127, 1143 - A, C, D, F		
30-10-26	retiro	
30-10-25	AA	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "AA" LA CLASIFICACIóN DE LA SOLVENCIA Y LOS BONOS DE MINERA VALPARAíSO. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

5 NOVIEMBRE 2026 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA" la clasificación de la solvencia y las líneas de bonos de Minera Valparaíso S.A. Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La clasificación "AA" asignada responde a un perfil de negocios "Satisfactorio" y una posición financiera "Sólida".

El perfil de negocios "Satisfactorio" se fundamenta en la diversificada cartera de inversiones de Minera Valparaíso, compuesta por empresas que poseen, a su vez, satisfactorias posiciones de negocios. Asimismo, considera el nivel de integración –como negocio combinado– con su sociedad hermana Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. (Pasur), contando con administración y manejo de caja centralizados. Además, la clasificación incorpora su pertenencia al Grupo Forestal O'Higgins, a través del cual participa en el control de sus principales fuentes de dividendos (Colbún, CMPC y BICECORP).

La posición financiera "Sólida" se sustenta en la fortaleza y relativa estabilidad de los dividendos provenientes de sus inversiones, particularmente de Colbún ("AA/Estables" por Feller Rate) y Empresas CMPC, las que, en conjunto, han representado más del 80% de los dividendos percibidos. Asimismo, considera inversiones donde posee participaciones minoritarias, las cuales cuentan con alta calidad crediticia y buen historial de reparto de dividendos, tales como Empresas Copec ("AA/Estables"), BICECORP y Almendral.

Adicionalmente, la clasificación refleja el consistente soporte del controlador, Grupo Forestal O'Higgins, perteneciente a la Familia Matte. Esto le ha permitido mantener una estructura financiera conservadora, con sólidos niveles de liquidez y holgados indicadores de cobertura a nivel individual, lo que le otorga una alta flexibilidad financiera y capacidad de adaptación sobre el manejo de su cartera de inversiones.

Al primer semestre de 2026, los dividendos percibidos por la sociedad de inversiones, en términos reales, alcanzaron los US$75 millones, cifra un 7,3% por debajo de lo registrado a igual periodo del año anterior. Lo anterior se atribuye mayoritariamente a los menores aportes estimados desde Colbún (US$13 millones a junio de 2025 vs US$8 millones a junio de 2026) y Empresas Copec (US$14 millones al primer semestre de 2025 en comparación a US$11 millones a igual periodo de 2026), lo que fue levemente compensado por repartos extraordinarios desde Cominco y Coindustria por la venta de la participación accionaria sobre Molymet.

Por otra parte, al primer semestre de 2026 el *stock* de deuda financiera a nivel individual se mantuvo en los US$220 millones, con una estructura de largo plazo cercana al 96,8%.

Conforme a la estrategia del grupo controlador, quien mantiene participación accionaria mediante sus vehículos de inversión Minera Valparaíso y Pasur, el análisis considera el comportamiento de ambas compañías por medio de indicadores combinados.

Ello permite observar, entre ambas sociedades de inversión, un total de dividendos percibidos por U$113 millones durante el primer semestre del año en curso (66,6% provenientes de Minera Valparaíso), evidenciando un mesurado crecimiento sobre igual periodo del año anterior (US$111 millones a junio de 2025) y contrarrestando la tendencia decreciente del periodo exhibida en los dividendos recibidos de Minera Valparaíso a nivel individual. De igual forma, la deuda financiera individual combinada a igual periodo disminuyó hasta situarse en US$300 millones (73,3% asociada a Minera Valparaíso), desde los US$311 millones presentados a junio de 2025.

Coherente con los resultados exhibidos, el indicador de deuda financiera neta corporativa ajustada sobre dividendos percibidos ajustados (considera deuda financiera individual y los dividendos percibidos de Minera y Pasur de forma combinada, ambos en términos anualizados) alcanzó 1,0 vez a junio de 2026 (1,7 veces al primer semestre de 2025), mientras que el ratio de dividendos percibidos ajustados sobre los gastos financieros corporativos ajustados (considera dividendos percibidos y gastos financieros individuales de Minera y Pasur de forma combinada, ambos en términos anualizados) se ubicó en las 9,2 veces (12,5 veces a junio de 2025).

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Feller Rate espera que se mantenga la capacidad de gestión de inversiones del *holding*, conforme a lo evidenciado en años recientes. Ello, junto con una conservadora política financiera y una sólida posición de liquidez que permita sostener un indicador de deuda Financiera corporativa ajustada / dividendos percibidos ajustados LTM combinado de Minera Valparaíso y Pasur en torno a las 3,0 veces. A su vez, considera la preservación del control de sus principales fuentes de dividendos, junto con su calidad crediticia. Además, serán relevantes las implicancias que tengan sus futuras inversiones tanto en el perfil de riesgo de su cartera como en el perfil financiero.

ESCENARIO DE BAJA: Se considera poco probable en el corto plazo. No obstante, podría producirse ante la evidencia de políticas financieras más agresivas, con coberturas sobre las 3,5 veces, incrementos relevantes sobre el riesgo de cartera de inversiones o pérdida de control de sus filiales relevantes.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable en el corto plazo.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Nicolás González – Analista principal

Felipe Pantoja – Analista secundario

Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: Nicolás González - 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