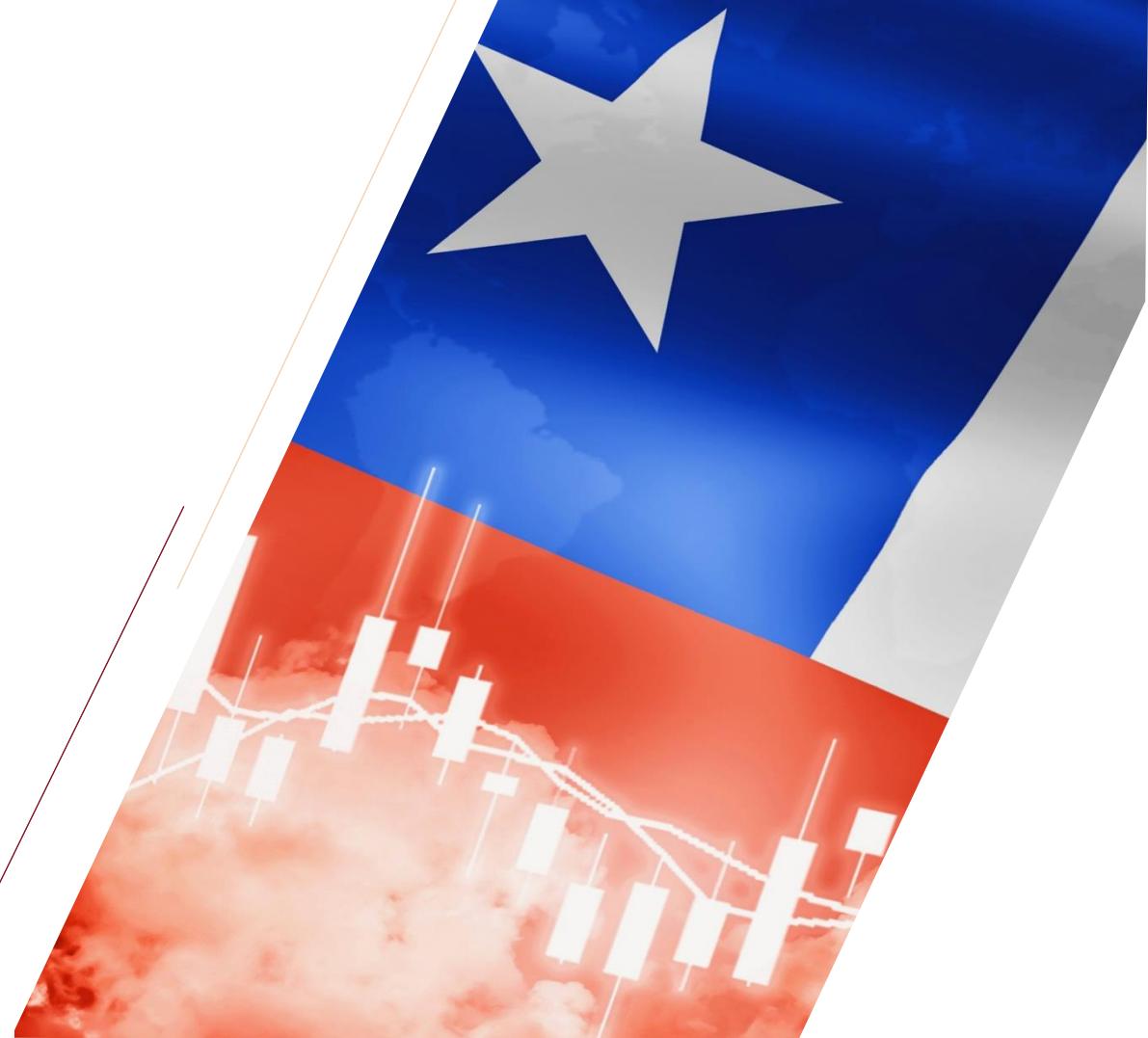


Carteras Recomendadas



Guillermo Araya – Gerente de Estudios

Índice



01

Renta 4

02

Descripción

03

Cartera Moderada

04

Cartera Moderada
Ampliada

05

Disclaimer

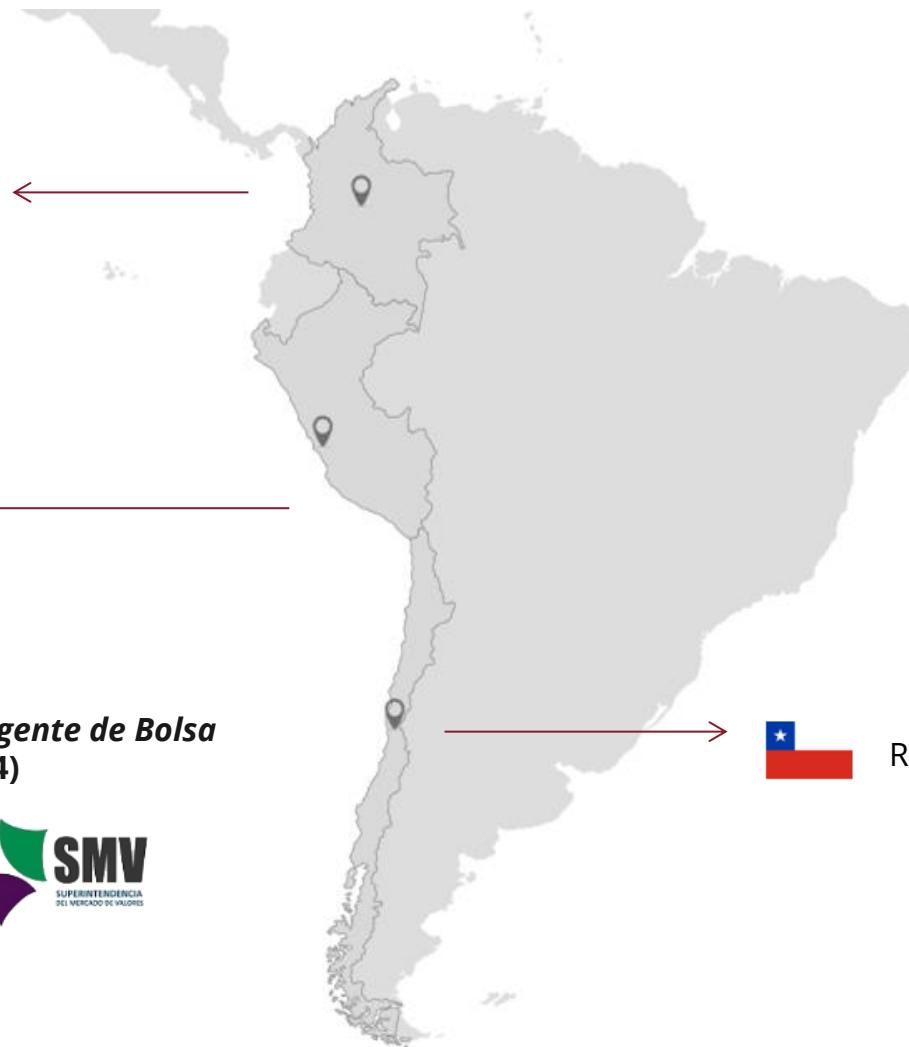
01

/ Renta 4



Renta 4 en el mundo

70%
Renta4 Global Fiduciaria, S.A.
Renta4 Banco Oficina
Representación
(Bogotá, 2017)



100%
Renta4 Perú, *Sociedad Agente de Bolsa*
(Lima, 2014)



Asociación de Sociedades Agentes de Bolsa del Perú



SUPERINTENDENCIA
DEL MERCADO DE VALORES

100%
Renta4 Corredores de Bolsa, S.A.
(Santiago de Chile, 2012)



COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO



Renta4 Banco, S.A.
(Madrid, 1986)

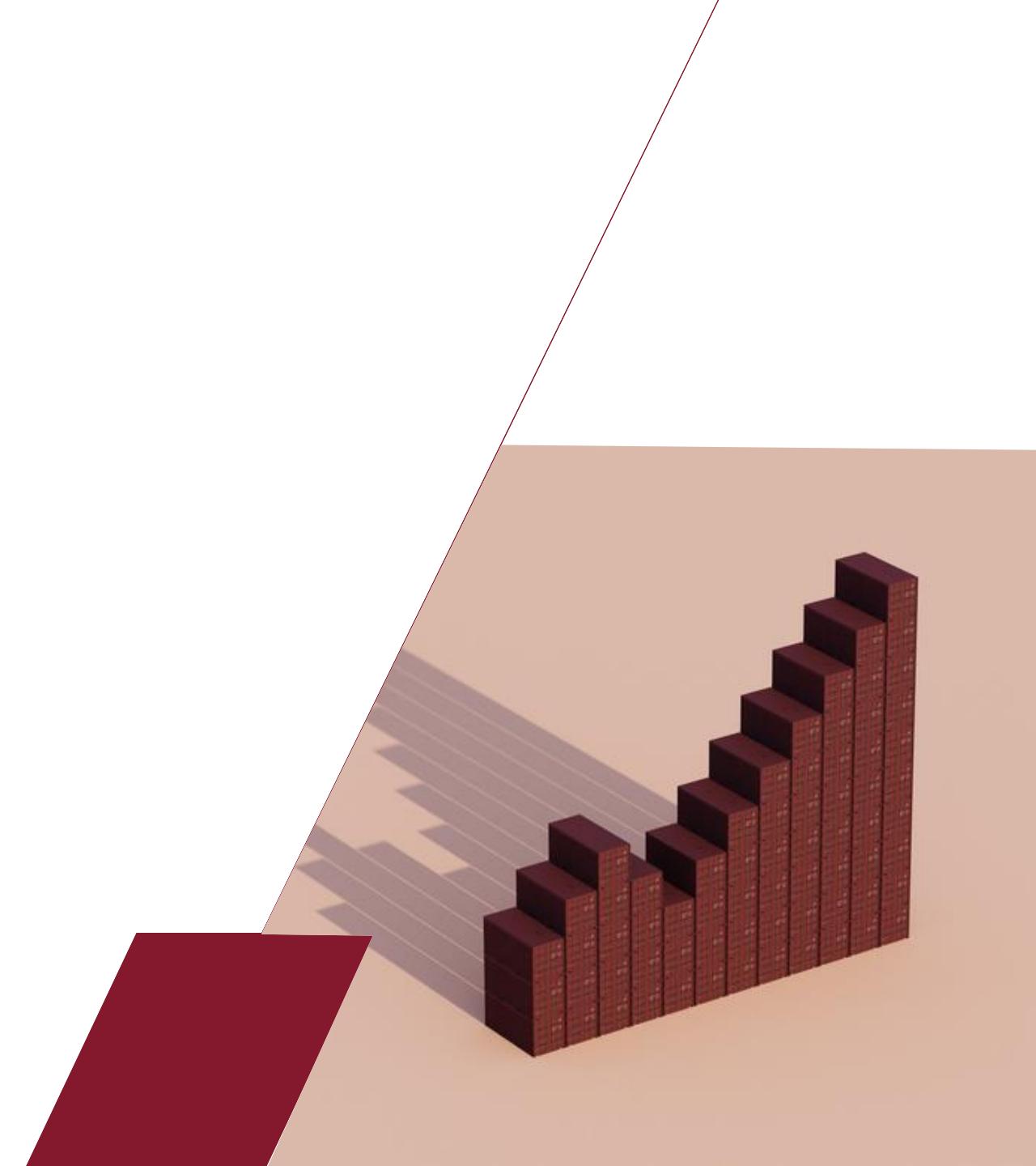


BANCO CENTRAL EUROPEO
EUROSISTEMA



02

/ Descripción



Carteras Recomendadas

Las carteras recomendadas de Renta 4 Chile están conformadas sólo por acciones que transan en el mercado nacional, principalmente acciones del IPSA. Sin embargo, lo anterior no implica que pueda haber alguna acción fuera del IPSA que sea una alternativa de inversión interesante. En todo caso, las acciones de las carteras nacionales, son acciones con alta liquidez y con presencia bursátil, lo que permitiría invertir o desinvertir fácilmente. Asimismo, se busca que sean acciones que ofrezcan un retorno atractivo, pero que se vean menos afectadas ante ajustes en la economía nacional o regional.



03

/ Cartera Moderada



Cartera Moderada

Como política de inversiones los límites de ponderación de una acción son de un **mínimo de 5% y un máximo de 35%**.

En esta oportunidad mantenemos las mismas acciones recomendadas que en diciembre 2025.

Hemos subido ponderación en LTM desde 32,5% a 35,0%, bajando ponderación en Falabella desde 15,0% a 12,5%.

Hemos actualizado los precios objetivo de Banco de Chile, Falabella, LTM, Mallplaza y Parauco.

En Banco de Chile (Chile) subimos el Precio Objetivo desde \$185,0 a **\$190,0 por acción**.

En Falabella subimos el Precio Objetivo a **\$7.000 por acción** (antes \$6.900)

En LTM subimos el Precio Objetivo desde \$30,0 a **\$31,0 por acción**.

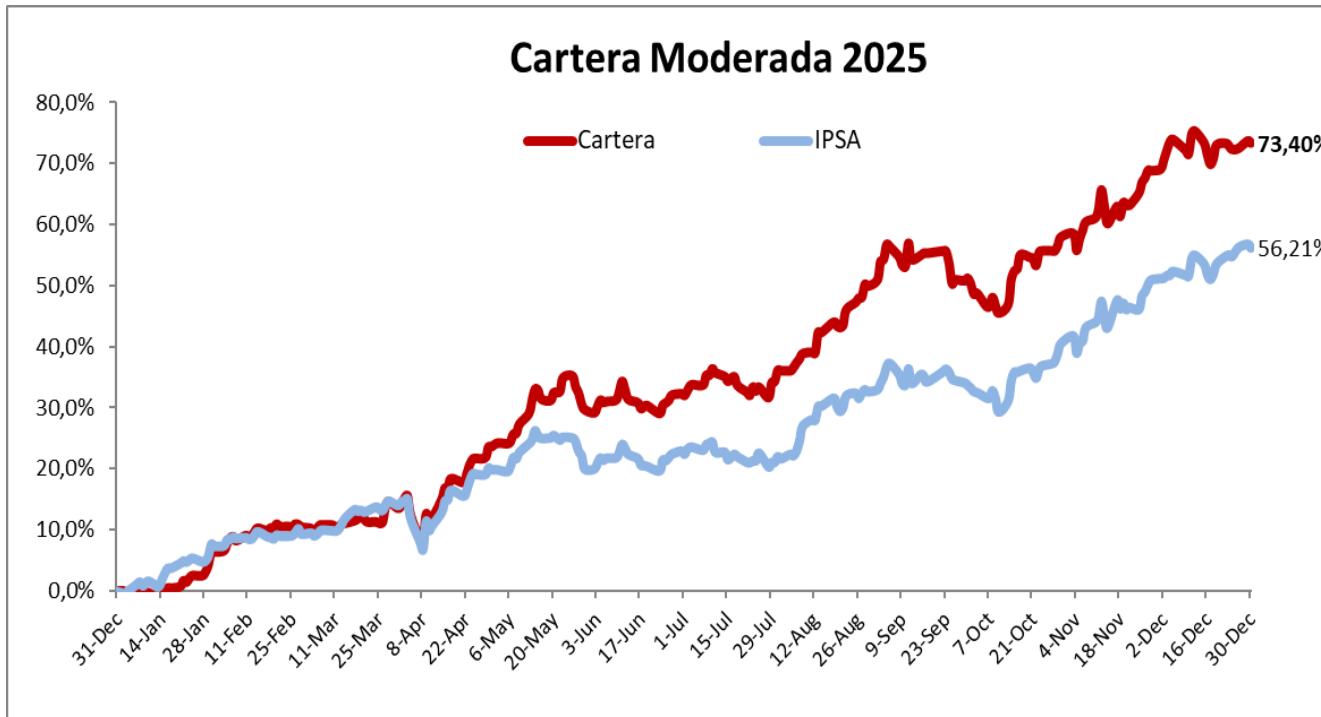
En Mallplaza subimos el Precio Objetivo a **\$3.600 por acción** (antes \$3.400)

En Parauco subimos el Precio Objetivo a **\$3.200 por acción** (antes \$3.100)

Cartera Enero 2026:

La Cartera Moderada sigue compuesta por las mismas 7 acciones, pero con la siguiente ponderación: Andina-B (7,5%), Chile (15%), Falabella (12,5%), LTM (35,0%), Mallplaza (12,5%), Parauco (10%) y Vapores (7,5%)

Rentabilidad año 2025



| Cartera Moderada | IPSA INDEX |
|------------------|---------------|
| Cov(i,M) | 0,0314 |
| Var(M) | 0,0211 |
| Beta | 1,49 |
| | |
| Semana | 0,29% |
| Dic | 2,69% |
| Año 2025 | 73,40% |
| | |
| IPSA INDEX | |
| Cov(i,M) | 0,0211 |
| Var(M) | 0,0211 |
| Beta | 1,00 |
| | |
| Semana | 0,75% |
| Dic | 3,48% |
| Año 2025 | 56,21% |

| Diferencial |
|-------------|
| -0,45% |
| -0,79% |
| 17,19% |

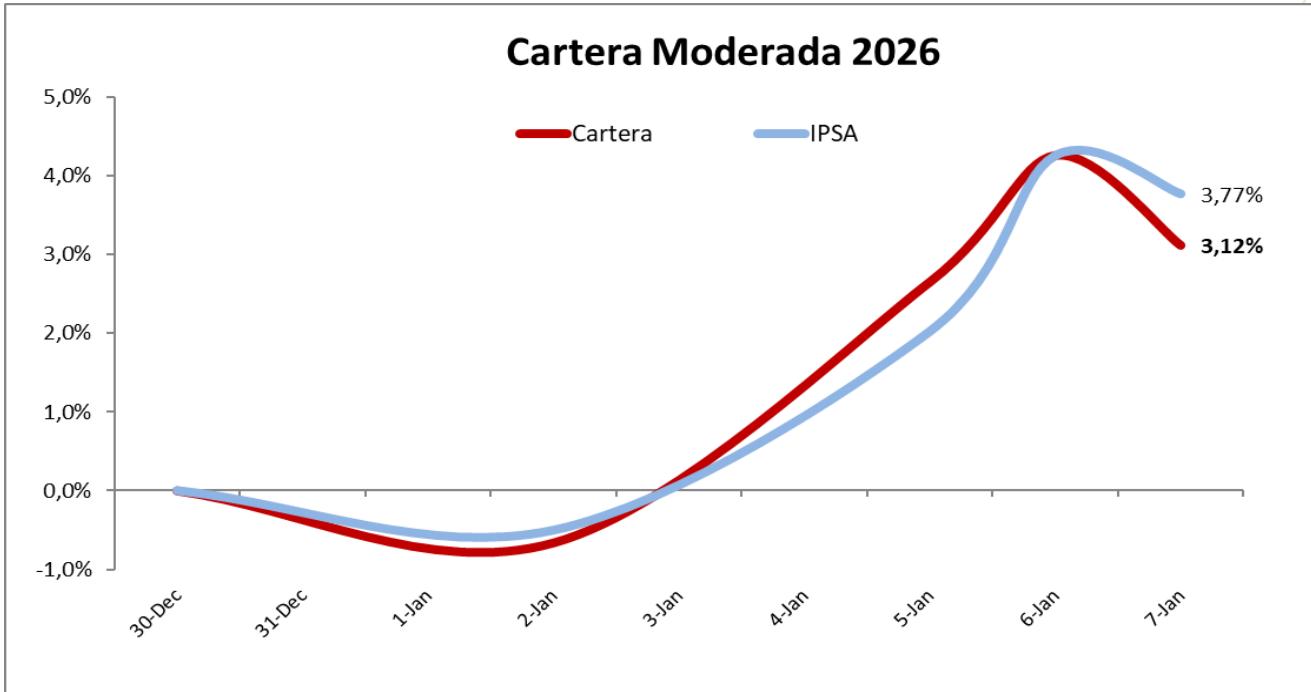
Cartera a partir del 4 de Dic 2025

| Acciones | Ponderación | P. Inicial | 31-12-25 | Rentab 2025 | Rentab Aj | P.Obj * | Up side | Up side Ajust |
|------------------------|---------------|------------|---------------|-------------|-----------|----------------|--------------|---------------|
| ANDINA-B | 7,5% | 3.856,8 | 4.220,0 | 9,4% | 0,7% | 4.600,0 | 9,0% | 0,7% |
| CHILE | 15,0% | 113,1 | 174,0 | 53,9% | 8,1% | 185,0 | 6,3% | 0,9% |
| FALABELLA | 15,0% | 3.515,0 | 6.284,0 | 78,8% | 11,8% | 6.900,0 | 9,8% | 1,5% |
| LTM | 32,5% | 13,73 | 24,39 | 77,6% | 25,2% | 30,0 | 23,0% | 7,5% |
| MALLPLAZA | 12,5% | 1.630,10 | 3.186,10 | 95,5% | 11,9% | 3.400,0 | 6,7% | 0,8% |
| PARAUOCO | 10,0% | 1.588,90 | 2.990,00 | 88,2% | 8,8% | 3.100,0 | 3,7% | 0,4% |
| VAPORES | 7,5% | 53,7 | 46,8 | -12,9% | -1,0% | 53,0 | 13,3% | 1,0% |
| TOTAL PORTFOLIO | 100,0% | | 73,40% | | | | 12,1% | |

En verde: Aumenta %. En rojo: Disminuye %.

Cartera sugerida 8 de Enero 2026

03. Cartera Moderada



| Cartera Moderada | | IPSA INDEX | |
|------------------|--------|------------|--------|
| Cov(i,M) | 0,0004 | Cov(i,M) | 0,0004 |
| Var(M) | 0,0004 | Var(M) | 0,0004 |
| Beta | 0,96 | Beta | 1,00 |
| | | | |
| Semana | 3,12% | Semana | 3,77% |
| Ene | 3,12% | Ene | 3,77% |
| Año 2026 | 3,12% | Año 2026 | 3,77% |

Diferencial
-0,65%
-0,65%
-0,65%

Cartera a partir del 8 de Ene 2026

| Acciones | Ponderación | P. Inicial | 07-01-26 | Rentab 2025 | Rentab Aj | P.Obj * | Up side | Up side Ajust |
|------------------------|---------------|------------|----------|--------------|-----------|---------|--------------|---------------|
| ANDINA-B | 7,5% | 4.220,0 | 4.300,0 | 1,9% | 0,1% | 4.600,0 | 7,0% | 0,5% |
| CHILE | 15,0% | 174,0 | 179,0 | 2,9% | 0,4% | 190,0 | 6,1% | 0,9% |
| FALABELLA | 12,5% | 6.284,0 | 6.174,0 | -1,8% | -0,2% | 7.000,0 | 13,4% | 1,7% |
| LTM | 35,0% | 24,39 | 25,67 | 5,2% | 1,8% | 31,0 | 20,8% | 7,3% |
| MALLPLAZA | 12,5% | 3.186,10 | 3.290,10 | 3,3% | 0,4% | 3.600,0 | 9,4% | 1,2% |
| PARAUCO | 10,0% | 2.990,00 | 3.100,00 | 3,7% | 0,4% | 3.200,0 | 3,2% | 0,3% |
| VAPORES | 7,5% | 46,8 | 49,2 | 5,3% | 0,4% | 53,0 | 7,6% | 0,6% |
| TOTAL PORTFOLIO | 100,0% | | | 3,12% | | | 11,9% | |

En verde: Aumenta %. En rojo: Disminuye %.

Andina-B

Precio Objetivo \$4.600 por acción.

Valorización actualizada con resultados al 3T25.

Valorizando por múltiplos con VE/EBITDA de 9,5 veces, Precio/Utilidad de 14,5 veces y Bolsa/Libro de 2,8 veces, nuestro Precio Objetivo es de \$4.600 por acción.

Resultados del 3T25 y a septiembre 2025.

En el 3T25 las ventas físicas consolidadas alcanzaron un Volumen de 220,6 millones de cajas unitarias (c.u.), lo que representa un alza de 2,9% respecto al mismo trimestre del año anterior. Con esto, el volumen vendido durante los 9M25 alcanzó a 679,2 MM de c.u. (+6,1%)

Las Ventas Netas valorizadas del 3T25 alcanzaron \$800.361 millones (+10,1% respecto del 3T24). Las ventas netas acumuladas a Sep alcanzaron los \$2.393.159 millones (+8,3%)

El Resultado Operacional consolidado alcanzó \$91.929 millones en el 3T25 (+17,0% interanual), acumulando un Res. Operacional de \$300.247 MM (+7,9%) a septiembre 2025.

EBITDA Ajustado consolidado del 3T25 alcanzó los \$133.130 millones (+16,1% respecto del 3T24). Acumulando a septiembre 2025 \$418.239 MM (+8,3%)

La Utilidad Controladores del 3T25 alcanzó \$57.178 millones (+36,3% respecto del 3T24). La Utilidad Controladores acumulada a septiembre alcanzó los \$168.384 millones (+26,6% respecto a lo acumulado en igual período de 2024)

RESUMEN RESULTADOS TERCER TRIMESTRE 2025 Y ACUMULADOS AL TERCER TRIMESTRE

| <i>(Cifras en millones de Ch\$)</i> | 3T24 | 3T25 | Var % |
|--|-------------|-------------|--------------|
| Volumen de Ventas (Millones de Cajas Unitarias) | 214,4 | 220,6 | 2,9% |
| Ventas Netas | 726.806 | 800.361 | 10,1% |
| Resultado Operacional* | 78.587 | 91.929 | 17,0% |
| EBITDA Ajustado* | 114.634 | 133.130 | 16,1% |
| Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora | 41.942 | 57.178 | 36,3% |

RESUMEN RESULTADOS TERCER TRIMESTRE 2025 Y ACUMULADOS AL TERCER TRIMESTRE

| <i>(Cifras en millones de Ch\$)</i> | 9M24 | 9M25 | Var % |
|--|-------------|-------------|--------------|
| Volumen de Ventas (Millones de Cajas Unitarias) | 640,3 | 679,2 | 6,1% |
| Ventas Netas | 2.210.479 | 2.393.159 | 8,3% |
| Resultado Operacional* | 278.204 | 300.247 | 7,9% |
| EBITDA Ajustado* | 386.123 | 418.239 | 8,3% |
| Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora | 132.988 | 168.384 | 26,6% |

Fuente: Embotelladora Andina.

BANCO DE CHILE

Precio Objetivo \$190 por acción (antes \$185)

Actualización de Precio Objetivo la hicimos con resultados a noviembre de 2025.

Respecto del margen de interés neto (MIN) que corresponde al (margen de intereses/colocaciones) con información a noviembre de 2025, Banco de Chile se ubicó en primer lugar con un MIN de 5,24%, dejando en segundo lugar a Banco Santander con 4,90% y en tercer lugar BCI con un 4,21%. El promedio del sistema bancario fue 4,61%.

Respecto del retorno sobre patrimonio (ROE) con información a noviembre 2025, Banco de Chile se ubicó en segundo lugar con un ROE después de impuestos de 21,0%, detrás de Banco Santander que marcó el primer lugar con ROE después de impuestos de 22,2%, mientras en tercer lugar se ubicó BCI con 13,5%. El ROE promedio del sistema bancario fue de 14,6%.

Banco de Chile es el segundo banco con mayor rentabilidad, medida a través del ROE, pero con un indicador de cartera vencida sobre colocaciones de sólo 1,63%, mientras el promedio del sistema bancario se ubica en 2,37% en este indicador.

COMPARATIVO BANCOS EN CHILE:

Información a Noviembre de 2025

| Cifras en MM\$ | Bsantander | Chile | BCI | Itauci | Sistema (1) |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| COLOCACIONES | 41.172.285 | 39.539.659 | 57.515.566 | 28.889.538 | 274.725.672 |
| % Part. de Mdo | 14,99% | 14,39% | 20,94% | 10,52% | 100,0% |
| TOTAL PERSONAS | 23.402.891 | 19.516.684 | 19.118.490 | 11.793.539 | 125.870.301 |
| COLOCACIONES COMERCIALES | 17.463.018 | 19.689.882 | 37.103.633 | 17.084.067 | 145.880.225 |
| Cartera vencida con arrastre 90 días | 1.162.571 | 645.131 | 865.318 | 666.447 | 6.507.849 |
| Cartera Vencida / Colocaciones (%) | 2,82% | 1,63% | 1,50% | 2,31% | 2,37% |
| Resultado del Ejercicio | 976.927 | 1.106.101 | 927.997 | 382.275 | 4.934.708 |
| Resultado Atribuible a los propietarios | 962.588 | 1.106.102 | 927.806 | 382.271 | 4.851.450 |
| Margen de Interes Neto (MIN) | 4,90% | 5,24% | 4,21% | 3,91% | 4,61% |
| Precio Acción (\$) (07/01/2026) | 72,90 | 179,00 | 60.800,0 | 21.460,0 | Promedio |
| Patrimonio Bursátil MM\$ | 13.737.723 | 18.082.058 | 13.291.139 | 4.635.360 | |
| Valor de Mdo/Pto Participación de Mdo (MM\$) | 916.662 | 1.256.360 | 634.857 | 440.801 | 900.985 |
| INDICES RELEVANTES | | | | | |
| Valor Libro - \$ - Noviembre 2025 | 25,4 | 57,0 | 34.237,7 | 19.872,6 | Promedio |
| Relación Bolsa / Libro | 2,87 | 3,14 | 1,78 | 1,08 | Muestra |
| ROE (antes de Impuestos) (5) | 26,5% | 26,5% | 15,9% | 8,5% | 2,47 |
| ROE (después de Impuestos) (5) | 22,2% | 21,0% | 13,5% | 9,7% | 18,5% |
| UPA, últimos doce meses (UDM) | 5,62 | 11,85 | 4.499,6 | 1.914,6 | 14,6% |
| Relación Precio / Utilidad UDM | 13,0 | 15,1 | 13,5 | 11,2 | |
| P. Objetivo a 12 Meses | 78,0 | 190,0 | 52.000,0 | 17.500,0 | |
| Up-Side respecto P. Mdo. | 7,0% | 6,1% | -14,5% | -18,5% | |
| Retorno por Dividendos | 2,3% | 4,0% | 2,3% | 2,7% | |
| Retorno Total Estimado | 9,3% | 10,1% | -12,2% | -15,8% | |

Fuente: Estudios Renta4.

Banco de Chile

FALABELLA

Precio Objetivo \$7.000 por acción (antes \$6.900)

Actualización en valorización se hizo con resultados al 3T25, pero ajustando múltiplo Bolsa/Libro al alza.

Valorizando por múltiplos con VE/EBITDA de 13,5 veces, Precio/Utilidad de 15,0 veces y Bolsa/Libro de 1,75 veces (antes 1,65x), nuestro nuevo Precio Objetivo es de \$7.000 por acción.

Resultados 3T25

En los resultados del 3T25, además de una mejora en los ingresos (+9,5%), se evidenció un contención de costos, lo que permitió una mejora en el Resultado Operacional que alcanzó a \$300.217 millones, lo que representó un alza de 38,5% interanual. Este buen resultado operacional del 3T25 permitió el alza del EBITDA que subió un 25,4% respecto a igual período del año anterior, al alcanzar los \$413.884 millones.

Lo anterior significó que la Deuda Financiera Neta/EBITDA (últimos doce meses) bajara desde 1,9 veces en junio 2025 a 1,8x en septiembre 2025 (vs 3,7 veces en septiembre 2024).

Este es el índice más importante para los clasificadores de riesgo, porque está aumentando significativamente la capacidad de generación de flujos para servir la deuda.

Recordemos que cuando le bajaron la clasificación de riesgo a Falabella, la compañía se ubicaba en 8,2 veces en este indicador (septiembre 2023), ya bajando desde 8,6x en junio 2023. Una mejora en la clasificación de riesgo implica enfrentar tasas de interés más bajas.

03. Cartera Moderada

4. RESULTADOS CONSOLIDADOS 3Q25 (MM\$)

| | 3Q24 | % Ing. | 3Q25 | % Ing. | Var % |
|-------------------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|---------------|
| Ingresos de Negocios no Bancarios | 2.402.954 | | 2.630.300 | | 9,5% |
| Ingresos de Negocios Bancarios | 444.683 | | 495.185 | | 11,4% |
| Total Ingresos | 2.847.637 | 100,0% | 3.125.485 | 100,0% | 9,8% |
| Costo de Ventas no Bancarios | (1.589.645) | | (1.724.741) | | 8,5% |
| Costo de Ventas Bancarios | (184.906) | | (204.643) | | 10,7% |
| Ganancia Bruta | 1.073.086 | 37,7% | 1.196.101 | 38,3% | 11,5% |
| GAV | (856.276) | -30,1% | (895.884) | -28,7% | 4,6% |
| Resultado Operacional | 216.810 | 7,6% | 300.217 | 9,6% | 38,5% |
| Depreciación + Amortización | (113.219) | | (113.666) | | 0,4% |
| EBITDA | 330.029 | 11,6% | 413.884 | 13,2% | 25,4% |
| EBITDA de Negocios no Bancarios | 239.474 | | 303.113 | | 26,6% |
| EBITDA de Negocios Bancarios | 90.555 | | 110.771 | | 22,3% |
| Otras Ganancias | 6.734 | | 14.402 | | 113,9% |
| Ingreso / (Costo) Financiero Neto | (85.131) | | (56.312) | | -33,9% |
| Ganancia / (Pérdida) en Asociadas | 7.057 | | 8.641 | | 22,4% |
| Diferencias de Cambio | 8.944 | | 5.485 | | -38,7% |
| Resultado No Operacional | (62.396) | -2,2% | (27.784) | -0,9% | -55,5% |
| Resultado Antes de Impuestos | 154.414 | 5,4% | 272.433 | 8,7% | 76,4% |
| Impuesto a la Renta | (41.198) | | (71.463) | | 73,5% |
| Interés Minoritario | (25.710) | | (40.076) | | 55,9% |
| Ganancia / (Pérdida) Neta | 87.506 | 3,1% | 160.894 | 5,1% | 83,9% |

Fuente: Falabella.

falabella.

FALABELLA

Precio Objetivo \$7.000 por acción (antes \$6.900)

Resultados 3T25 permiten seguir bajando relación DFN/EBITDA

Producto de los buenos resultados obtenidos durante el tercer trimestre de 2025 y acumulados a la fecha, además de las ventas de activos que ha llevado a cabo la compañía, se tiene que la Deuda Financiera Neta/EBITDA (últimos doce meses) bajó desde 2,6 veces en diciembre 2024 a 1,8x en septiembre 2025 (vs 3,7 veces en septiembre 2024).

Este es el índice más importante para las clasificadoras de riesgo y está evidenciando un aumento significativo en la capacidad de generación de flujos para servir la deuda.

Recordemos que cuando le bajaron la clasificación de riesgo a Falabella, la compañía se ubicaba en 8,2 veces en este indicador (septiembre 2023), habiendo alcanzado un peak de 8,6 veces en junio de 2023, por lo tanto, la mejora en los resultados operacionales, sumado a la venta de activos, se es traduciendo en una mejora en la clasificación de riesgo de la compañía.

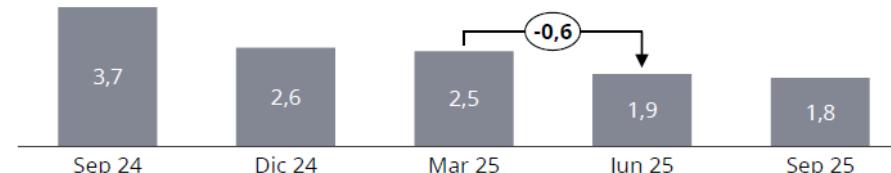
Recientemente (29/octubre) Fitch Clasificadora de Riesgo mejoró la calificación Falabella a BBB- desde BB+, con perspectiva estable, lo que implica que la Compañía recuperó el grado de inversión que había perdido en noviembre de 2023. Una mejora en la clasificación de riesgo implicaría enfrentar tasas de interés más bajas.

Una mejora en la clasificación de riesgo implicaría enfrentar tasas de interés más bajas.

03. Cartera Moderada

Deuda financiera neta / EBITDA

Negocios no bancarios^{(3),(5)}



Perfil de vencimientos

Negocios no bancarios, después de derivados de cobertura^{(6),(7)}

| Deuda (CLP\$ millones) | # Nota | 3Q25 | Perfil de vencimientos |
|--------------------------------------|--------|------------------|--|
| Total Bancos | 19. a) | 508.796 | 2025 \$70.899 |
| Total Bonos | 19. a) | 3.235.553 | 2026 \$296.644 |
| Total Otros pasivos financieros | 19. a) | 39.627 | 2027 \$198.387 |
| Otros activos financieros | 4. | (265.326) | 2028 \$275.228 |
| (-) Efectivo y equivalentes | 3. | (1.340.530) | 2029 \$387.875 |
| Deuda Financiera Neta | | 2.178.120 | 2030+ \$2.289.616 |
| EBITDA (CLP\$ millones) | | 3Q25 UDM | Deuda Financiera: MM\$3.518.650 |
| EBITDA no bancario | | 1.410.716 | |
| Ajustes para excluir IFRS16 | | (218.621) | |
| EBITDA no bancario sin IFRS16 | | 1.192.094 | |
| Deuda Financiera Neta/EBITDA | | 1,8x | |

⁽³⁾Deuda financiera = Préstamos bancarios + Obligaciones con el público + Otros pasivos financieros + Activos de cobertura + Instrumentos derivados.

⁽⁴⁾Ratio de endeudamiento neto = (Pasivos Totales no bancarios - efectivo y equivalente de efectivo no bancario) / Patrimonio Total.

⁽⁵⁾EBITDA UDM (Últimos doce meses) = Ganancia bruta - costos de distribución - gastos de administración - gastos por función + depreciación + Ajuste para excluir IFRS16; Deuda financiera neta = deuda financiera - efectivo y equivalentes de efectivo.

⁽⁶⁾Saldos en US\$ convertidos al tipo de cambio de cierre de cada país.

⁽⁷⁾La deuda financiera no incluye las operaciones bancarias de Falabella (Banco Falabella Chile, Banco Falabella Perú y Banco Falabella Colombia).

Fuente: Falabella.

falabella.

LATAM AIRLINES (LTM)

Precio Objetivo \$31,0 por acción (antes \$30,0)

Valorización se actualizó con resultados al 3T25, último guidance 2025 y **nuevo guidance 2026** dado a conocer por la compañía.

Valorizando con múltiplos VE/EBITDA de 9,75 veces, P/U de 15,0 veces y Bolsa/Libro de 2,50 veces, llegamos a un nuevo Precio Objetivo de \$31,0 por acción.

En nuestra valorización hemos incorporado la cancelación de acciones y correspondiente disminución de capital aprobada en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el día viernes 17 de octubre de 2025, donde se acordó la cancelación anticipada de 30.221.893.878 acciones de propia emisión adquiridas por la Cía. en el marco de los programas de recompra de acciones aprobados en las Juntas Extraordinarias de Accionistas de 17 de marzo de 2025 y 26 de junio de 2025.

El número de acciones en circulación se redujo desde 604.441.789.335 a 574.219.895.457 acciones, es decir, una reducción equivalente al 5% del número de acciones.

03. Cartera Moderada

Resultados 3er trimestre 2025

Los ingresos totales alcanzaron a USD 3.856 millones en 3T25 (+17,3% respecto del 2T24).

Resultado operacional 3T25 ascendió a USD 689 millones (margen operacional de 17,9%), un aumento de 4,6 pp respecto del 3T24.

EBITDAR del 3T25 subió a USD 1.119 millones, un 41,6% por sobre los USD 790,5 millones registrados durante el 3T24.

La utilidad neta atribuible a los propietarios de la controladora ascendió a USD 378,8 millones, lo que representa un alza de 25,8% respecto de los USD 301,2 millones registrados durante el 3T24.

Durante el 3T25, la capacidad consolidada de LTM aumentó un 9,3% interanual. El trimestre reflejó un sólido desempeño operacional, con un factor de ocupación de 85,4%, con un alza de 0,5 pp interanual, impulsado por un fuerte factor de ocupación Doméstico Brasil 86,1%, así como por la mejora en las operaciones Internacional 85,2% y Doméstico SSC de 85,0%.

La Compañía cerró el trimestre con US\$3.591 millones en liquidez, equivalente al 25,8% de los ingresos de los últimos doce meses, el apalancamiento neto ajustado bajó a 1,5x, versus 1,7x en 2024 y 2,1x en 2023, demostrando una fortaleza en su balance y una continua disciplina financiera.



LATAM AIRLINES (LTM)

Precio Objetivo \$31,0 por acción (antes \$30,0)

Nuevo Guidance 2025 estimado (respecto de 2024):

En ASKs o asientos kilómetros disponibles, se estima un crecimiento en 2025 (respecto de 2024) de entre 8,0% a 8,5%.

Crecimiento ASKs Doméstico Brasil 10,0% - 10,5% vs 2024.

Crecimiento ASKs Doméstico Países de Habla Hispana (SSC) vs 2024, variación entre -0,5 a 0,0%.

Crecimiento ASKs Internacional vs 2024: 10,0% a 10,5%.

En ATKs, se estima un crecimiento en 2025/2024 de 3,5% a 4,0%.

Ingresos 2025e alcanzarían entre USD 14.400 millones a USD 14.500 millones.

Respecto del CASK ajustado por pasajero (excluido combustible), es decir, el costo por ASK (ex fuel) se ubicaría en el rango 4,35-4,40 centavos de dólar.

EBITDAR ajustado 2025E se ubicaría en el rango entre USD4.000 MM - USD4.100 MM (vs USD3.650 MM - USD3.850 MM anteriormente)

Deuda Financiera Neta/EBITDAR ajustado $\leq 1,4x$ (antes 1,5x).

03. Cartera Moderada

Nuevo Guidance 2026E (vs 2025e):

En ASKs o asientos kilómetros disponibles, se estima un crecimiento en 2026 (respecto de 2025) de entre 8,0% a 10,0%.

Crecimiento ASKs Doméstico Brasil 6,0% - 8,0% vs 2025.

Crecimiento ASKs Doméstico Países de Habla Hispana (SSC) vs 2025, variación entre 5,0% a 7,0%.

Crecimiento ASKs Internacional vs 2025: 11,0% a 13,0%.

En ATKs, se estima un crecimiento en 2026/2025 de 5,0% a 7,0%.

Ingresos 2026e entre USD 15.500 millones a USD 16.000 millones.

Respecto del CASK ajustado por pasajero (excluido combustible), es decir, el costo por ASK (ex fuel) se ubicaría en el rango 4,30-4,50 centavos de dólar.

EBITDA 2026E se ubicaría entre USD4.200 MM - USD4.600 MM.

Deuda Financiera Neta/EBITDAR ajustado $\leq 1,4x$.



MALL PLAZA

Precio Objetivo \$3.600 por acción (antes \$3.400)

Actualización en valorización se hizo con resultados al 3T25 y múltiplo Bolsa/Libro un poco más alto.

Valorizando por múltiplos con VE/EBITDA de 13,0 veces, P/U de 10,0 veces y Bolsa/Libro de 1,65 veces (antes 1,50x), llegamos a un Precio Objetivo de \$3.600 por acción.

Estado de Resultados (en millones de CLP)

| Estado de Resultados | Por los nueve meses terminados al 30 de septiembre de | | | | Por los tres meses terminados al 30 de septiembre de | | | |
|---|---|----------------|----------------|-------------|--|----------------|---------------|------------|
| | 2025 | 2024 | Var. | % | 2025 | 2024 | Var. | % |
| Ingresos de actividades ordinarias | 480.206 | 354.077 | 126.129 | 36% | 164.099 | 119.547 | 44.552 | 37% |
| Costo de Ventas | (33.208) | (33.453) | 245 | -1% | (10.676) | (9.095) | (1.581) | 17% |
| Ganancia Bruta | 446.998 | 320.624 | 126.374 | 39% | 153.423 | 110.452 | 42.971 | 39% |
| Gastos de administración | (64.403) | (49.686) | (14.717) | 30% | (20.858) | (17.161) | (3.697) | 22% |
| Otros ingresos, por función | 471.211 | 123.780 | 347.431 | 281% | 191 | 147 | 44 | 30% |
| Otros gastos, por función | (2.852) | (1.022) | (1.830) | 179% | (1.895) | (145) | (1.750) | 1.207% |
| Ingresos financieros | 9.651 | 17.714 | (8.063) | (46%) | 3.347 | 9.676 | (6.329) | (65%) |
| Costos financieros | (51.975) | (39.898) | (12.077) | 30% | (16.589) | (14.070) | (2.519) | 18% |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos, utilizando el método de la participación | 0 | 3.448 | (3.448) | (100%) | 0 | 1.986 | (1.986) | (100%) |
| Diferencias de Cambio | (758) | (1.372) | 614 | (45%) | (89) | (2.238) | 2.149 | (96%) |
| Resultados por Unidades de Reajuste | (35.602) | (37.062) | 1.460 | (4%) | (7.217) | (11.185) | 3.968 | (35%) |
| Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto | 772.270 | 336.526 | 435.744 | 129% | 110.313 | 77.462 | 32.851 | 42% |
| Gasto por impuestos a las ganancias | (195.856) | (99.906) | (95.950) | 96% | (27.969) | (16.784) | (11.185) | 67% |
| Ganancia (Pérdida) atribuible a part. no controladoras | 2.975 | 1.533 | 1.442 | 94% | 964 | 722 | 242 | 34% |
| Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora | 573.439 | 235.087 | 338.352 | 144% | 81.380 | 59.956 | 21.424 | 36% |
| EBITDA (1) | 385.230 | 272.323 | 112.907 | 41% | 133.363 | 93.810 | 39.553 | 42% |

(1) EBITDA considera Ganancia Bruta y Gastos de Administración, excluye depreciación y amortización.

Fuente: Mallplaza.

Análisis Resultados 3T25

En el 3T25 los ingresos alcanzaron a MM\$164.099 (+37% respecto a igual periodo del año anterior). En tanto, el EBITDA subió a MM\$133.363 (+42% a/a) y la Utilidad Neta Controladores llegó a MM\$81.380 (+36% interanual).

El crecimiento se explica por mayores ingresos de actividades ordinarias, asociados a la consolidación de ingresos de activos inmobiliarios en Perú, además de mayores ingresos por arriendos en Chile y Colombia, asociados a mayores ingresos por arriendos, debido a mayor superficie arrendable, mayores ventas y reajustes de tarifas e indexación a la inflación, así como mayores ingresos por estacionamiento e ingresos de MP Cali por inicio de operaciones.

Lo anterior, compensado por mayores gastos de administración, por consolidación de gastos de centros comerciales en Perú, mayor gasto financiero y mayor gasto por unidades de reajuste, por mayor deuda relacionada a consolidación de obligaciones de división Perú y mayor variación de la UF sobre deuda en división Chile.

PARAUCO

Precio Objetivo \$3.200 por acción (antes \$3.100)

Precio Objetivo se revisó post resultados 3T25 y múltiplo Bolsa/Libro algo más alto.

Valorizando por múltiplos con VE/EBITDA de 15,0 veces, P/U de 16,0 veces y Bolsa/Libro de 1,65 veces (antes 1,55x), llegamos a un Precio Objetivo de \$3.200 por acción.

En el 3T25, el 89% de los ingresos son fijos y un 11% es variable. El 88% corresponde a arriendos, 5% a estacionamientos y 7% a otros ingresos.

Los ingresos por contratos de arriendo dependen de la superficie arrendada. Los arriendos se reajustan de acuerdo a la inflación de cada país (Chile, Perú y Colombia), donde la variable clave es el porcentaje de ocupación.

En el 3T25 los porcentajes de ocupación en los distintos países fueron los siguientes: Chile 96,3% (vs 96,6% en 3T24), Perú 96,8% (vs 97,4% en 3T24) y Colombia 91,6% (vs 94,7% en 3T24).

Tanto en Perú como en Colombia, el concepto de Mall todavía está en etapa de crecimiento, mientras en Chile ya estaría entrando en etapa de maduración y la apertura de un nuevo Mall o ampliación de superficie arrendable siempre es muy analizada para calcular su rentabilidad.

En cuanto al plazo de los contratos de arriendo al 3T25: el 49,5% es a más de 5 años, mientras un 27,4% es a menos de 2 años, un 7,4% entre 4 a 5 años, un 7,6% entre 3 a 4 años y un 8,1% entre 2 a 3 años.

03. Cartera Moderada

Factores de crecimiento al 3T25:

En abril se materializó la compra de Open Plaza Kennedy, hoy Parque Arauco Kennedy Oriente, en USD173 millones. Sumó 54.000 m² de ABL y un hotel de 16.000 m² que opera bajo la marca Courtyard by Marriott, totalizando 70.000 m² de superficie.

El 2 de julio se concretó la compra del centro comercial Minka (USD104 millones). Minka es el centro comercial más importante de Callao, Lima. Cuenta con 54.800 m² de superficie comercial (47.800 m² de retail y 7.000 m² de mercado tradicional), con 20 años operando está posicionado como el principal centro de abastecimiento de productos frescos de la zona.

En el 2T25 inició operaciones el primer edificio multifamily en Colombia. LiveSpace Calle 72 en Bogotá, Colombia, ubicado en una de las zonas más dinámicas de la ciudad, tiene 132 unidades, 750 m² de locales comerciales y amenidades premium.

Parque Arauco obtuvo clasificación de grado de inversión 'BBB' por parte de Fitch Ratings, y su filial en Colombia recibió una clasificación nacional de largo plazo AAA (col), ambas con perspectiva estable.

En septiembre emitió el primer bono verde del sector inmobiliario retail de Sudamérica. Esta colocación, realizada en el mercado peruano bajo el Marco de Financiamiento Sostenible de Parque Arauco, recaudó USD70 millones, incluyendo USD42 millones designados como bonos verdes.

VAPORES

Precio Objetivo \$53,0 por acción.

Valorización post resultados 3T25 de Vapores y Guidance 2025e de Hapag Lloyd.

Valorizando por múltiplos con un Valor Empresa/EBITDA de 4,25 veces, Precio/Utilidad de 4,25 veces y una relación Bolsa/Libro de 0,75 veces, llegamos a un Precio Objetivo de \$53,0 por acción.

Nuestro Precio Objetivo de \$53,0 por acción, representa un upside de 7,6% respecto del precio de cierre de este informe de \$49,24 por acción, al que sumamos los dividendos a pagar dentro de los próximos 12 meses por un monto de \$7,92 por acción, lo que representa un retorno por dividendos de 16,1%, por lo tanto, el retorno total esperado es de 23,7%, por lo que nuestra recomendación es "Comprar".

Hapag Lloyd estrecha Guidance 2025.

Para el EBIT la compañía espera que se ubique entre USD 250 MM a USD 1.250 MM, mientras que para el EBITDA esperan que se ubique entre USD 2.800 millones a USD 3.800 Millones.

En Estudios Renta4, esperamos que el EBIT de Hapag Lloyd alcance USD 1,137 MM en 2025, el EBITDA USD 3,307 MM y una Utilidad de USD 1.023 MM, lo que implicaría que Vapores recibiría como Utilidad Empresas Relacionadas un monto de USD 307 MM.

| | FY 2024 | FY 2025 Original Outlook | FY 2025 Updated Outlook |
|--|----------------------------|--|--|
|  Transport volume | 12,467 TTEU | Increasing clearly | Increasing moderately |
|  Freight rate | 1,492 USD/TEU | Decreasing moderately | Decreasing moderately |
|  Bunker consumption price | 588 USD/mt | At previous year's level | Decreasing moderately |
|  Group EBITDA | 5,029 USD m 4,649 EUR m | USD 2.5 to 4.0 bn EUR 2.4 to 3.9 bn | USD 2.8 to 3.8 bn EUR 2.5 to 3.4 bn |
|  Group EBIT | 2,788 USD m 2,577 EUR m | USD 0.0 to 1.5 bn EUR 0.0 to 1.5 bn | USD 0.25 to 1.25 bn EUR 0.2 to 1.1 bn |

Fuente: Hapag Lloyd.

VAPORES

Precio Objetivo \$53,0 por acción.

Estimación de Futuros Dividendos

La Compañía estima que podría recuperar retenciones por EUR 114 MM (USD 131 millones) durante el primer semestre de 2026.

En todo caso, a estos EUR 114 MM que se recibirán durante la primera mitad de 2026, se les debe aplicar una retención de 26,375%, es decir, EUR 30,07 MM, por lo tanto, el monto a distribuir efectivamente a los accionistas sería de EUR 83,9 MM, equivalentes a USD 96,5 MM, los que con un tipo de cambio estimado de \$900 por acción, **equivalentes a \$1,69 por acción.**

Al dividendo antes comentado, le debemos sumar **el saldo no distribuido** de los EUR 406,3 MM (USD 467,2 millones), **que corresponden a USD 267,2 millones (\$4,69 por acción)**, ya que la compañía ya distribuyó USD 200 millones.

Finalmente, **el dividendo con cargo al Ejercicio 2025E que correspondería a \$1,54 por acción.**

03. Cartera Moderada



En resumen, el total de dividendos que la compañía podría pagar durante el primer semestre 2026 alcanzaría a \$7,92 por acción y, considerando el precio de cierre de Vapores en este informe de \$49,24 por acción, se tiene un retorno por dividendos estimado de 16,1%.

| | |
|---|---------|
| Devolución Retenciones Anteriores | \$ 4,69 |
| Devolución (12M) Retenciones Anteriores | \$ 1,69 |
| Dividendos con cargo a Utilidad 2025E | \$ 1,54 |

| | |
|-------------------------|----------|
| Dividendos Próximos 12M | \$ 7,92 |
| Precio Vapores | \$ 49,24 |
| Retorno por Dividendos | 16,1% |

Fuente: Estudios Renta4.

04

/ Cartera Moderada Ampliada



Cartera Moderada Ampliada

Como política de inversiones los límites de ponderación de una acción son de un **mínimo de 5% y un máximo de 35%**.

En esta oportunidad mantenemos las mismas acciones recomendadas que en diciembre 2025.

Hemos actualizado los precios objetivo de Banco Santander, Banco de Chile, Falabella, LTM, Mallplaza y Parauco.

En Banco Santander (Bsantander) subimos el Precio Objetivo desde \$76,5 a \$78,0 por acción.

En Banco de Chile (Chile) subimos el Precio Objetivo desde \$185,0 a \$190,0 por acción.

En Falabella subimos el Precio Objetivo a \$7.000 por acción (antes \$6.900)

En LTM subimos el Precio Objetivo desde \$30,0 a \$31,0 por acción.

En Mallplaza subimos el Precio Objetivo a \$3.600 por acción (antes \$3.400)

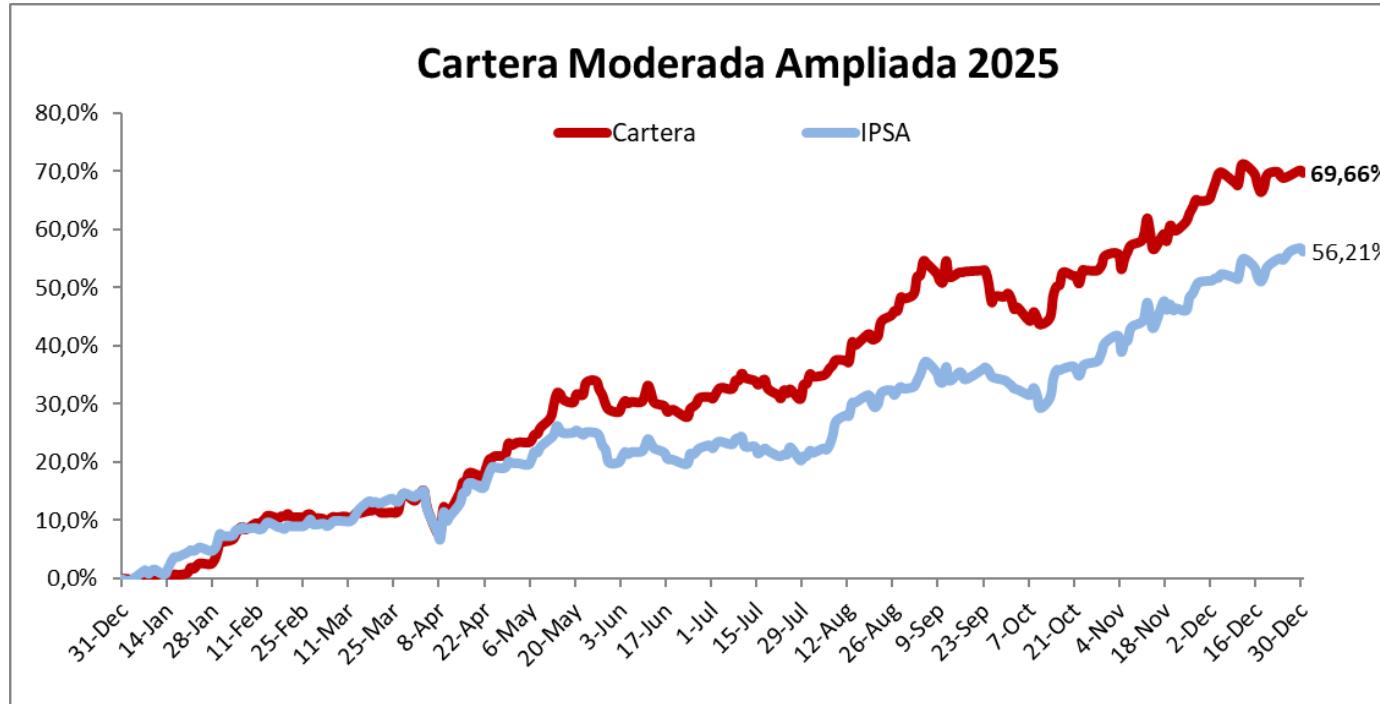
En Parauco subimos el Precio Objetivo a \$3.200 por acción (antes \$3.100)

Respecto de la Cartera Moderada, sólo incluye a Banco Santander.

Cartera Enero de 2026:

La Cartera Moderada Ampliada sigue compuesta por las siguientes 8 acciones: Andina-B (7,5%), Bsantander (10%), Chile (12,5%), Falabella (10%), LTM (35%), Mallplaza (10%), Parauco (7,5%) y Vapores (7,5%).

Rentabilidad año 2025



| Cartera Moderada Ampliada | IPSA INDEX |
|---------------------------|---------------|
| Cov(i,M) | 0,0293 |
| Var(M) | 0,0209 |
| Beta | 1,40 |
| | |
| Semana | 0,27% |
| Dic | 2,95% |
| Año 2025 | 69,66% |
| | |
| Cov(i,M) | 0,0209 |
| Var(M) | 0,0209 |
| Beta | 1,00 |
| | |
| Semana | 0,75% |
| Dic | 3,48% |
| Año 2025 | 56,21% |

Diferencial
-0,47%
-0,54%
13,46%

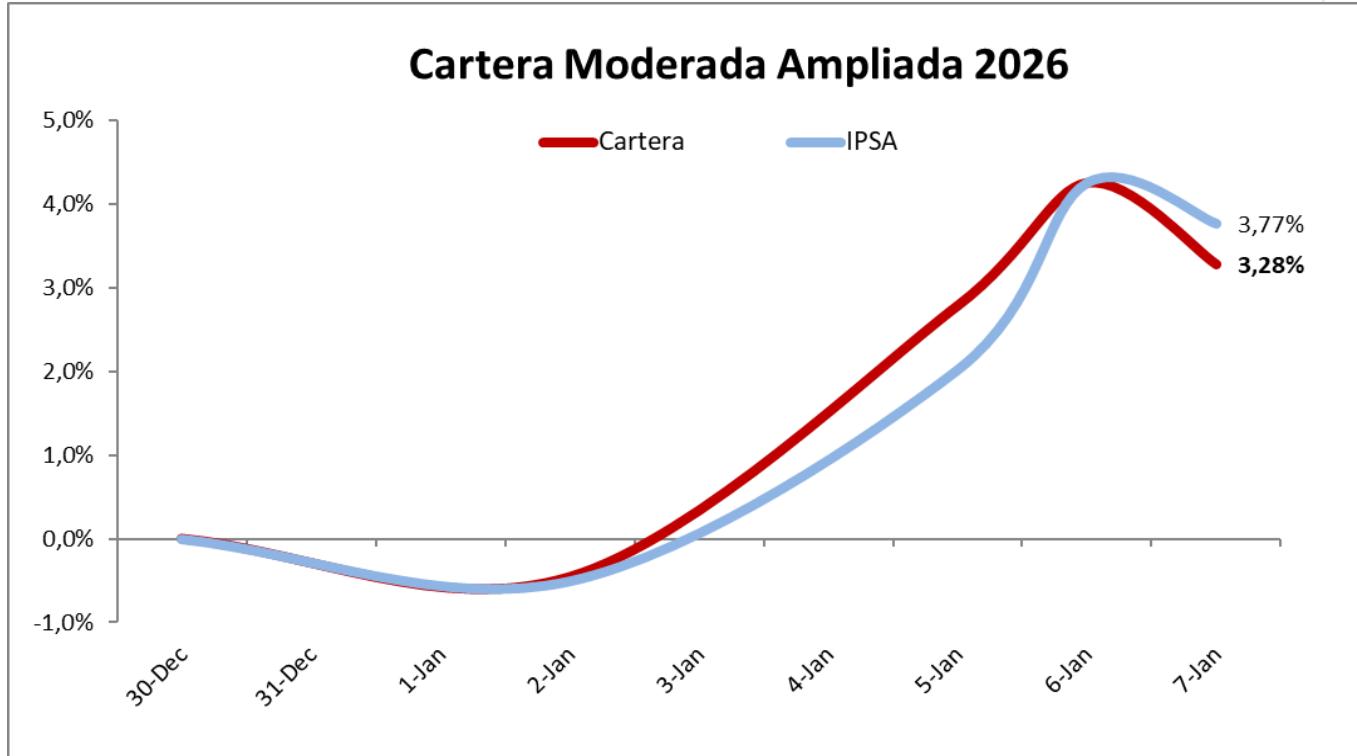
Cartera a partir del 4 de Dic 2025

| Acciones | Ponderación | P. Compra | 31-12-25 | Rentab 2025 | Rentab aj | P.Obj * | Up side | Up side Ajust |
|------------------------|---------------|-----------|----------|---------------|-----------|----------------|--------------|---------------|
| ANDINA-B | 7,5% | 3.856,8 | 4.220,00 | 9,4% | 0,7% | 4.600,0 | 9,0% | 0,7% |
| BSANTANDER | 10,0% | 47,3 | 71,1 | 50,3% | 5,0% | 76,5 | 7,6% | 0,8% |
| CHILE | 12,5% | 113,1 | 174,0 | 53,9% | 6,7% | 185,0 | 6,3% | 0,8% |
| FALABELLA | 10,0% | 3.515,00 | 6.284,00 | 78,8% | 7,9% | 6.900,0 | 9,8% | 1,0% |
| LTM | 35,0% | 13,73 | 24,39 | 77,6% | 27,2% | 30,0 | 23,0% | 8,1% |
| MALLPLAZA | 10,0% | 1.630,10 | 3.186,10 | 95,5% | 9,5% | 3.400,0 | 6,7% | 0,7% |
| PARAUCO | 7,5% | 1.588,9 | 2.990,0 | 88,2% | 6,6% | 3.100,0 | 3,7% | 0,3% |
| VAPORES | 7,5% | 53,7 | 46,8 | -12,9% | -1,0% | 53,0 | 13,3% | 1,0% |
| TOTAL PORTFOLIO | 100,0% | | | 69,66% | | | 13,2% | |

En verde: Aumenta %. En rojo: Disminuye %.

Cartera sugerida 8 de Enero 2026

04. Cartera Moderada Ampliada



Diferencial
-0,49%
-0,49%
-0,49%

Cartera a partir del 8 de Ene 2026

| Acciones | Ponderación | P. Compra | 07-01-26 | Rentab 2025 | Rentab aj | P.Obj * | Up side | Up side Ajust |
|------------------------|---------------|-----------|----------|--------------|-----------|----------------|---------|---------------|
| ANDINA-B | 7,5% | 4.220,0 | 4.300,00 | 1,9% | 0,1% | 4.600,0 | 7,0% | 0,5% |
| BSANTANDER | 10,0% | 71,1 | 72,9 | 2,5% | 0,3% | 78,0 | 7,0% | 0,7% |
| CHILE | 12,5% | 174,0 | 179,0 | 2,9% | 0,4% | 190,0 | 6,1% | 0,8% |
| FALABELLA | 10,0% | 6.284,00 | 6.174,00 | -1,8% | -0,2% | 7.000,0 | 13,4% | 1,3% |
| LTM | 35,0% | 24,39 | 25,67 | 5,2% | 1,8% | 31,0 | 20,8% | 7,3% |
| MALLPLAZA | 10,0% | 3.186,10 | 3.290,10 | 3,3% | 0,3% | 3.600,0 | 9,4% | 0,9% |
| PARAUCO | 7,5% | 2.990,0 | 3.100,0 | 3,7% | 0,3% | 3.200,0 | 3,2% | 0,2% |
| VAPORES | 7,5% | 46,8 | 49,2 | 5,3% | 0,4% | 53,0 | 7,6% | 0,6% |
| TOTAL PORTFOLIO | 100,0% | | | 3,28% | | | | 12,4% |

En verde: Aumenta %. En rojo: Disminuye %.

BANCO SANTANDER

Precio Objetivo \$78,0 por acción (antes \$76,5)

Actualización de Precio Objetivo la hicimos con resultados a noviembre de 2025.

Respecto del ROE después de impuestos, con información a noviembre 2025, Banco Santander alcanzó un ROE después de impuestos de 22,2%, ubicándose en primer lugar, muy por sobre el promedio del sistema bancario que se ubicó en 14,6%.

Respecto del margen de interés neto (MIN) que corresponde al (margen de intereses/colocaciones) con información a noviembre de 2025, Banco Santander registró una rentabilidad de 4,90%. El promedio del sistema bancario fue de 4,61%.

04. Cartera Moderada Ampliada

COMPARATIVO BANCOS EN CHILE:

Información a Noviembre de 2025

| Cifras en MM\$ | Bsantander | Chile | BCI | Itaocl | Sistema (1) |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| COLOCACIONES | 41.172.285 | 39.539.659 | 57.515.566 | 28.889.538 | 274.725.672 |
| % Part. de Mdo | 14,99% | 14,39% | 20,94% | 10,52% | 100,0% |
| TOTAL PERSONAS | 23.402.891 | 19.516.684 | 19.118.490 | 11.793.539 | 125.870.301 |
| COLOCACIONES COMERCIALES | 17.463.018 | 19.689.882 | 37.103.633 | 17.084.067 | 145.880.225 |
| Cartera vencida con arrastre 90 días | 1.162.571 | 645.131 | 865.318 | 666.447 | 6.507.849 |
| Cartera Vencida / Colocaciones (%) | 2,82% | 1,63% | 1,50% | 2,31% | 2,37% |
| Resultado del Ejercicio | 976.927 | 1.106.101 | 927.997 | 382.275 | 4.934.708 |
| Resultado Atribuible a los propietarios | 962.588 | 1.106.102 | 927.806 | 382.271 | 4.851.450 |
| Margen de Interes Neto (MIN) | 4,90% | 5,24% | 4,21% | 3,91% | 4,61% |
| Precio Acción (\$) (07/01/2026) | 72,90 | 179,00 | 60.800,0 | 21.460,0 | Promedio |
| Patrimonio Bursátil MM\$ | 13.737.723 | 18.082.058 | 13.291.139 | 4.635.360 | |
| Valor de Mdo/Pto Participación de Mdo (MM\$) | 916.662 | 1.256.360 | 634.857 | 440.801 | 900.985 |
| INDICES RELEVANTES | | | | | |
| Valor Libro - \$ - Noviembre 2025 | 25,4 | 57,0 | 34.237,7 | 19.872,6 | Promedio |
| Relación Bolsa / Libro | 2,87 | 3,14 | 1,78 | 1,08 | Muestra |
| ROE (antes de Impuestos) (5) | 26,5% | 26,5% | 15,9% | 8,5% | 2,47 |
| ROE (después de Impuestos) (5) | 22,2% | 21,0% | 13,5% | 9,7% | 18,5% |
| UPA, últimos doce meses (UDM) | 5,62 | 11,85 | 4.499,6 | 1.914,6 | 14,6% |
| Relación Precio / Utilidad UDM | 13,0 | 15,1 | 13,5 | 11,2 | |
| P. Objetivo a 12 Meses | 78,0 | 190,0 | 52.000,0 | 17.500,0 | |
| Up-Side respecto P. Mdo. | 7,0% | 6,1% | -14,5% | -18,5% | |
| Retorno por Dividendos | 2,3% | 4,0% | 2,3% | 2,7% | |
| Retorno Total Estimado | 9,3% | 10,1% | -12,2% | -15,8% | |

Fuente: Estudios Renta4.



05

/ Disclaimer



El presente informe no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente informe debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

El contenido del presente documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Renta 4 Chile, con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y está sujeto a cambios sin previo aviso. Este documento está basado en informaciones de carácter público y en fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por Renta 4 Chile por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Renta 4 Chile no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni puede servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Renta 4 Chile no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes de los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

Renta 4 Chile tiene implementadas barreras de información y cuenta con un Reglamento Interno de Conducta de obligado cumplimiento para todos sus empleados y consejeros para evitar o gestionar cualquier conflicto de interés que pueda aflorar en el desarrollo de sus actividades.

Los empleados de Renta 4 Chile pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opciones contrarias a las expresadas en el presente documento.

Ninguna parte de este documento puede ser: (1) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (2) redistribuida o (3) citada, sin permiso previo por escrito de Renta 4 Chile. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Renta 4 Chile.

Alonso de Córdova, 5752, Las Condes, Santiago.



renta4chile

CORREDORES DE BOLSA