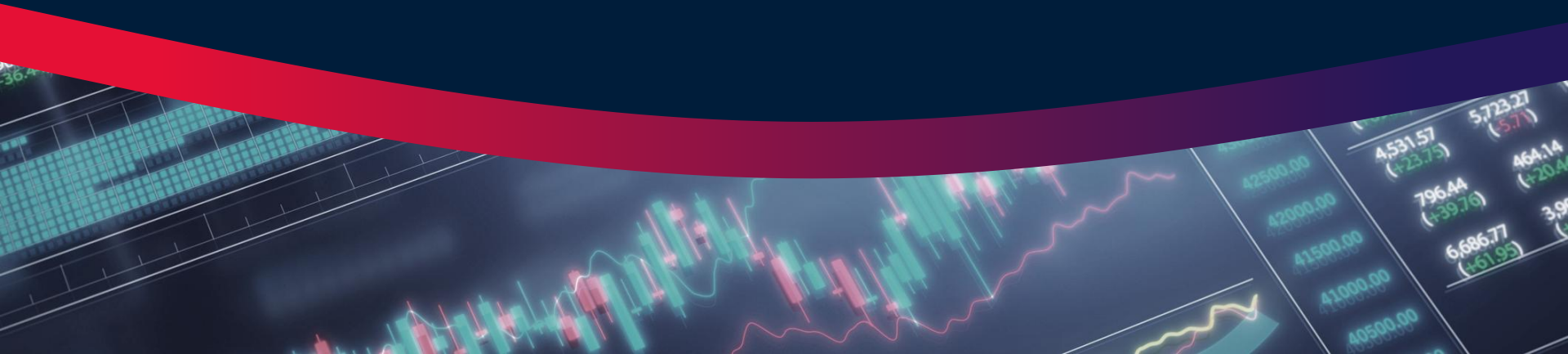


Cartera Acciones Destacadas

02 de marzo 2026



CARTERA RECOMENDADA | Cambios en la cartera

Estamos realizando reordenamientos tácticos, aumentando exposición a ILC en desmedro de CCU.

Cartera Acciones Destacadas

Actual			Anterior	
BCI	25,0%	=	BCI	25,0%
Cencosud	17,5%	=	Cencosud	17,5%
LTM	15,0%	=	LTM	15,0%
ILC	12,5%	↑	ILC	10,0%
CCU	10,0%	↓	CCU	12,5%
ECL	10,0%	=	ECL	10,0%
SQM-B	10,0%	=	SQM-B	10,0%
Total	100,0%		Total	100,0%

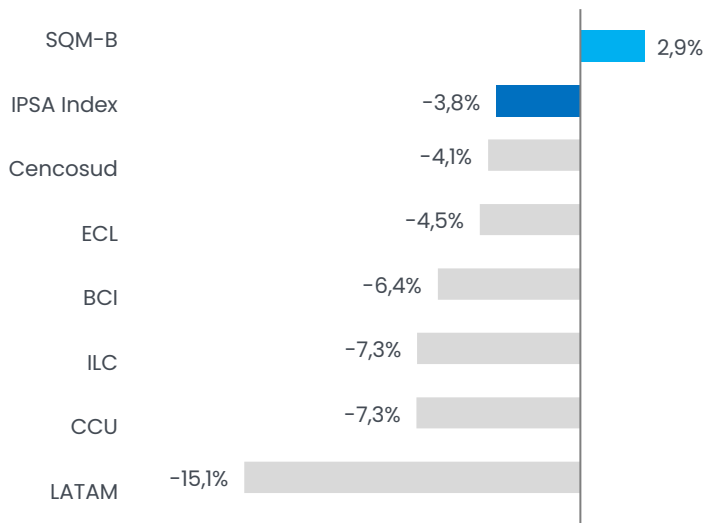
● Entra a la cartera	● Sale de la cartera	= Sin cambios	↑ Aumenta	↓ Disminuye
----------------------	----------------------	---------------	-----------	-------------

- **Estamos aumentando exposición a ILC desde 10% a 12,5%, principalmente luego de la corrección de -9,5% desde el máximo de corto plazo (CL\$ 22.382).** Lo anterior en un contexto de toma de utilidad generalizada en la bolsa local (-4,8%) en el período. En ILC seguimos teniendo una visión favorable en términos de sus negocios principales y plan de crecimiento. La compañía mantiene una sana generación de flujos y disciplina financiera que le ha permitido diversificar fuertemente sus fuentes de generación de caja y mantener una atractiva rentabilidad por dividendos. Además, creemos que ILC debería poder sostener un ROE estable en niveles de 13%-14% en el mediano plazo, lo que no se encuentra internalizado en las valorizaciones actuales, considerando que transa en torno a 8,5x precio/utilidad 2026E, nivel atractivo si se le compara con otras empresas del rubro financiero, en un contexto de aumentos importantes en liquidez y visibilidad tras el reciente ingreso al IPSA.
- **Estamos reduciendo exposición a CCU ante un escenario de mayor incertidumbre en Argentina.** La compañía se encuentra rezagada y presenta un interesante caso de recuperación operacional en 2026. Sin embargo, estamos incorporando una potencial moderación en las expectativas de resultados producto de los datos reportados en el 4T25, donde se observó un importante deterioro en Argentina, lo que estaría compensando en parte las mejoras en costos y eficiencias logradas en Chile. La compañía espera una recuperación hacia el primer semestre en Argentina tras retomar alzas de precio en diciembre, lo que se condice con el positivo punto de inflexión observado en el índice de producción industrial (IPI) en ese país.

CARTERA RECOMENDADA | Retornos desde último cambio

Mercados accionarios latinoamericanos presentan desempeños mixtos en febrero.

- Desde la última revisión (2 de febrero, 2026), nuestra cartera registró una corrección de **-6,3%, por debajo del desempeño del IPSA (-3,8%)**. Las principales caídas de nuestra cartera se observaron en LTM (-15,1%), relacionado principalmente con un nuevo anuncio de venta por parte de ex acreedores por ~4,2% de la propiedad. Le siguieron CCU (-7,3%) tras el reporte de resultados del 4T25, el que si bien estuvo en línea con lo esperado, mostró un importante deterioro en Argentina. En tanto, a nivel de incidencia o attribution, nos perjudicó tener exposición a BCI (-6,4%), CCU y LTM, siendo parcialmente compensado por no tener exposición a Banco de Chile (-4,2%) y Falabella (-4,5%).
- **Mercados accionarios latinoamericanos presentan desempeños mixtos en febrero.** El índice MSCI Latinoamérica registró un alza de +4,3% en dólares, fuertemente influenciado por México (+6,6%) y Brasil (+4,6%), país que ha tomado relevancia por la expectativa de normalización monetaria y altos precios de materias primas, en un contexto de rezago en valorización. Por otro lado, Colombia (-10,1%), Argentina (-10,1%) y Chile (-3,4%) mostraron importantes correcciones, en el contexto de toma de utilidad y valorizaciones más ajustadas. En el caso particular de Chile, se observó una corrección generalizada, salvo en el sector de Centros Comerciales (Parauco, Mallplaza) que registraron buenos desempeños principalmente asociado a rebalances de índices que reciben flujos pasivos. Creemos que el mercado a empezado a internalizar que las valorizaciones ya reflejan gran parte de la mejora en perspectivas, lo que se refleja en el importante aumento en las ventas cortas en el mercado local, que alcanzan 5,9 días de transacción. A lo anterior, se suman diferentes anuncios de venta de insiders y el recientemente aprobado aumento de capital de Parque Arauco.

Retornos desde la última revisión

Fuente: Bloomberg, BICE Inversiones

*Cifras actualizadas al cierre del jueves 26 de febrero.

ACCIONES QUE COMPONEN LA CARTERA

Cartera Acciones Destacadas

BCI | SOBREPONDERAR | P.O. CL\$ 63.514

Atractiva historia de crecimiento en Estados Unidos (~34% de las colocaciones) y fuerte potencial de mejora en eficiencia en Chile, con espacio de revalorización en términos relativos.

CENCOSUD | SOBREPONDERAR | P.O. CL\$ 3.652

Holding supermercadista líder en la región, con un potencial punto de inflexión en resultados. Tras la implementación del plan de reestructuración, anticipamos que la compañía logrará eficiencias significativas que deberían traducirse en una mejora sustancial de la rentabilidad.

LTM | SOBREPONDERAR | P.O. CL\$ 27,5

Líder de la industria de transporte aéreo en Latinoamérica, región donde se siguen observando tendencias favorables en crecimiento de capacidad y valorizaciones descontadas.

ILC | EN REVISIÓN |

Holding financiero con exposición a pensiones, salud y rentas vitalicias, sectores con atractivo espacio de crecimiento. En el corto plazo, destacamos la mayor certidumbre regulatoria y fuerte aumento en liquidez.

CCU | SOBREPONDERAR | P.O. CL\$ 7.794

Líder de la industria de cervezas en Chile, con fuerte potencial de recuperación en resultados, en base a menores presiones de costos dolarizados y un entorno competitivo más racional.

ECL | SOBREPONDERAR | P.O. CL\$ 1.744

Atractiva cartera de contratos regulados, fuerte crecimiento operacional y mejora en la posición financiera. Esperamos una importante expansión en capacidad renovable, en línea con la estrategia del grupo controlador a nivel global.

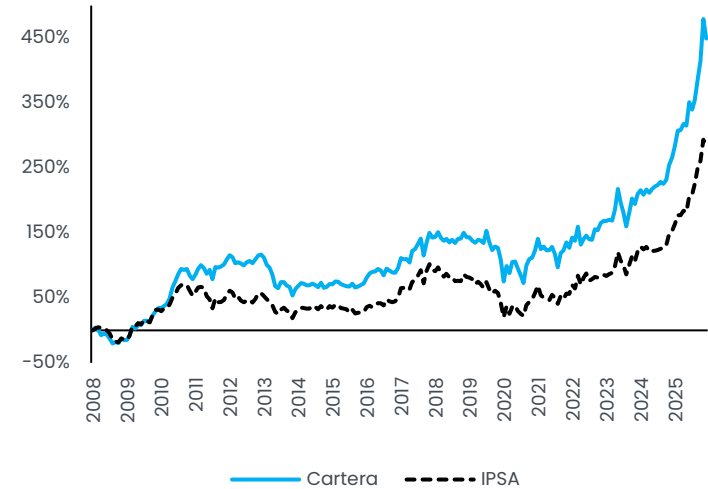
SQM-B | EN REVISIÓN |

Bien posicionada para beneficiarse de la estabilización del mercado de litio, dado su liderazgo en tamaño y costos. La reducción de incertidumbre sobre la renovación de la concesión en Chile debería justificar un menor descuento frente a comparables.

CARTERA RECOMENDADA | Desempeño histórico

Cartera Acciones Destacadas

Desempeño Histórico



* Rentabilidad no incluye comisiones.

** El desempeño previo al 11 de julio de 2024 corresponde a la antigua cartera BICE 10 acciones.

	YTD	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Cartera	6,7%	55,4%	9,4%	19,1%	14,1%	6,4%	-8,4%	-5,2%
IPSA	5,4%	56,2%	8,3%	17,8%	22,1%	3,1%	-10,5%	-8,5%

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Cartera	2,7%	24,1%	13,0%	1,3%	-0,8%	-20,3%	5,4%	2,2%
IPSA	-8,3%	34,0%	12,8%	-4,4%	4,1%	-14,0%	3,0%	-15,2%

*Cifras actualizadas al cierre del jueves 26 de febrero.

CONCEPTOS RELEVANTES

Glosario

Market Cap (Mkt Cap): Es el stock de patrimonio de una compañía a valor de mercado. Se le conoce también como patrimonio bursátil o patrimonio a valor económico. Se calcula como el precio de la acción por el número de acciones suscritas y pagadas. El market cap es usado entre otras variables para determinar qué empresas pertenecen al índice IPSA.

Enterprise Value (EV): Es el valor económico o valor de mercado de los activos de una compañía. Se le conoce también como valor empresa (VE) o valor de la firma (VF). Se calcula como la suma del patrimonio económico (market cap), más la deuda financiera neta de caja (DFN), más el interés minoritario. El EV es comúnmente utilizado para obtener una estimación del valor de mercado de una compañía en su totalidad para procesos de fusiones y adquisiciones.

EBITDA: Es una medición del flujo de caja operacional de los activos de una compañía. Se calcula como la utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización. El EBITDA es usado para monitorear el desempeño operacional de una compañía, indiferente de su nivel de endeudamiento, estructura o posición financiera.

Precio/utilidad (P/U): Ratio de valorización que mide las veces que el mercado está dispuesto a pagar por cada peso de utilidad generada por una compañía. Se calcula dividiendo el patrimonio económico (market cap) por la utilidad anual de una compañía.

EV/EBITDA: Ratio de valorización que mide las veces que el mercado está dispuesto a pagar por cada peso de EBITDA o flujo de caja operacional de los activos de una compañía. Se calcula dividiendo el valor empresa (EV) por la medición de flujo de caja operacional (EBITDA) de una compañía.

Bolsa/Libro (B/L): Ratio de valorización que mide la relación entre el valor de mercado (market cap) y el valor contable (valor libro) del patrimonio de una compañía.

Dividend Yield: Medida de retorno nominal que las acciones de una compañía otorgan por medio de dividendos. Se calcula dividiendo el total de dividendos entregados por acción por el precio de la acción.

Equipo de Estudios

Aldo Morales E.

Subgerente de Estudios

aldo.morales@bice.cl
+(562) 2692 3481

Ewald Stark B., CFA

Asociado

ewald.stark@bice.cl
+(562) 2692 2527

Eduardo Ramírez V.

Analista Senior

eduardo.ramirez@bice.cl
+(562) 2692 3486

Rubén Alvarado H.

Analista de inversiones

ruben.alvarado@bice.cl
+(562) 2692 1836

Guido Torres H.

Analista de inversiones

guido.torres@bice.cl
+(562) 2692 2539

Este informe ha sido elaborado sólo con el objeto de proporcionar información a los clientes de Inversiones Security de BICE. Este informe no es una solicitud, ni una oferta para comprar o vender acciones, bonos u otros instrumentos mencionados en el mismo. Esta información y aquella en que está basada han sido obtenidas con información pública de fuentes que en nuestro mejor saber y entender parecen confiables. Sin embargo, esto no garantiza que ellas sean exactas ni completas. Las proyecciones y estimaciones que se presentan en este informe han sido elaboradas con las mejores herramientas disponibles, pero ello no garantiza que las mismas se cumplan. Todas las opiniones y expresiones contenidas en este informe pueden ser modificadas en cualquier tiempo sin previo aviso.

Inversiones Security de BICE y cualquier sociedad o persona relacionada con ella y sus accionistas controladores pueden en todo momento tener inversiones a corto o largo plazo en cualquiera de los instrumentos mencionados en este informe o relacionados con la o las empresas o el mercado que en él se mencionan y pueden comprar o vender esos mismos instrumentos.

Inversiones Security de BICE puede recomendar eventualmente compras y/o ventas de acciones para posiciones de trading. Dichas acciones podrían estar incorporadas en otras carteras recomendadas. Las proyecciones y estimaciones presentadas en este informe no deben ser la única base para la adopción de una adecuada decisión de inversión y cada inversionista debe efectuar su propia evaluación en función de su situación personal, estrategia de inversión, tolerancia al riesgo, situación impositiva, etc. El resultado de cualquiera operación financiera realizada con el apoyo de este informe es de exclusiva responsabilidad de la persona que la realiza. Los valores y emisores extranjeros a que se pueda hacer referencia en este informe, y que se no encuentran inscritos en el Registro de Valores a cargo de la Comisión para el Mercado Financiero de nuestro país, no le son aplicables las leyes y normativa que regulan el mercado de valores nacional, en consecuencia, es responsabilidad exclusiva de los inversionistas informarse previamente respecto de dichos valores y emisores extranjeros antes de adoptar cualquier decisión de inversión. La frecuencia de la publicación de los informes, si la hubiere, queda a discreción de Inversiones Security de BICE. Se prohíbe citar o reproducir en forma total o parcial este informe sin la autorización expresa previa de Inversiones Security de BICE.

Los integrantes del Departamento de Estudios declaran expresamente que ninguna parte de su remuneración estuvo, está o estará directa o indirectamente relacionada con una recomendación específica o visión expresada en el presente informe. Asimismo, a la fecha de publicación del presente informe, ninguno de los integrantes del Departamento de Estudios posee, directa o indirectamente, vínculos con personas relacionadas al emisor analizado en el mismo.

Con el objeto de prevenir Conflictos de Interés entre Inversiones Security de BICE o sus colaboradores y los emisores recomendados por este informe, se deja constancia que las transacciones bursátiles que realicen los colaboradores de BICECORP S.A. y de sus filiales, se encuentran reguladas por el "Manual para transacciones de acciones y otros valores de BICECORP S.A. y sus Filiales". Las personas que efectúan recomendaciones en este informe podrán mantener para sí los mismos instrumentos financieros sobre los cuales versa la recomendación.