



Rentas y Desarrollo Baker SpA

Anual desde Envío Anterior

ANALISTAS:
Diego Segovia Cisternas
Savka Vielma Huaiquiñir
Hernán Jimenez Aguayo
diego.segovia@humphreys.cl
savka.vielma@humphreys.cl
hernan.jimenez@humphreys.cl

FECHA
Enero 2026

Categoría de riesgo ¹	
Tipo de instrumento	Categoría

Líneas de bonos	AA
Tendencia	Estable
EEFF base	Septiembre 2025

Número y fecha de inscripción de emisiones de deuda	
Línea a 10 años	Nº 1.064 de 11.02.21
Línea a 30 años	Nº 1.065 de 11.02.21
Línea a 30 años	Nº 1.198 de 15.11.2024
Línea a 10 años	Nº 1.199 de 15.11.2024

Estado de Resultados Individuales IFRS						
M\$ de cada año	2020	2021	2022	2023	2024	sept-25
Ingresos de actividades ordinarias	7.005.885	7.608.636	9.509.483	12.465.531	14.501.278	11.774.427
Gastos de administración	-1.259.142	-1.782.637	-2.881.825	-4.225.820	-4.079.276	-3.340.916
Otras ganancias (pérdidas)	9.370.278	3.204.893	13.010.107	5.635.130	20.570.495	5.801.833
Costos financieros	-501.558	-387.768	-176.937	-138.465	-1.857.164	-2.430.002
Utilidad del ejercicio	10.295.677	3.558.023	8.647.552	7.945.391	19.083.775	6.993.716
EBITDA	5.744.585	5.825.999	6.627.658	8.239.711	10.467.253	8.472.586

Estados de Situación Financiera Individuales IFRS						
M\$ de cada año	2020	2021	2022	2023	2024	sept-25
Activos corrientes	4.422.133	9.303.680	3.393.964	5.123.294	6.460.103	4.475.018
Activos no corrientes	105.291.079	116.186.966	133.367.608	168.060.516	190.181.343	199.015.019
Total activos	109.713.212	125.490.646	136.761.572	173.183.810	196.641.446	203.490.037
Pasivos corrientes	29.653.912	1.675.043	1.408.945	1.693.195	1.745.528	1.105.944
Pasivos no corrientes	19.237.439	82.983.690	92.973.162	102.735.731	111.057.259	134.055.546
Patrimonio	60.821.861	40.831.913	42.379.465	68.754.884	83.838.659	68.328.547
Total patrimonio y pasivos	109.713.212	125.490.646	136.761.572	173.183.810	196.641.446	203.490.037
Deuda financiera	29.113.289	61.668.945	70.083.777	73.145.720	77.065.032	99.356.359

¹ Metodologías aplicadas: Metodología Clasificación de Riesgo Corporaciones (29-02-2024) y Metodología Clasificación de Riesgo Empresas Concesionarias (29-02-2024).

Opinión

Fundamentos de la clasificación

Rentas y Desarrollo Baker SpA (Baker) es una sociedad perteneciente a Private Equity Real Estate Fondo de Inversión administrado por Ameris Capital Administradora General de Fondos, en el cual participa como principal aportante Southern Cross Group. La sociedad tiene como objeto desarrollar e invertir en bienes corporales e incorporales muebles o inmuebles, o en derechos constituidos sobre los mismos, además, de su administración para la obtención de rentas que deriven por el arrendamiento de estos bienes.

Al cierre de septiembre de 2025, **Baker** obtuvo ingresos por \$ 11.774 millones, un 9,4% mayor a lo registrado al mismo periodo en 2024, presentó una deuda financiera de \$ 99.356 millones y un nivel de patrimonio de \$ 68.329 millones.

Dentro de los principales fundamentos que sustentan la clasificación de **Baker** en “Categoría AA”, destaca la capacidad de generación de flujos que presentan los activos de la sociedad, lo que permite que sus inmuebles de rentas, que respaldan la deuda actual, se valoricen en torno a 2,02 veces el valor de la deuda. La generación de flujos de estos activos —lo que sustenta también su valorización— corresponde principalmente al arriendo de terrenos para el funcionamiento de estaciones de servicios pertenecientes a Esmax Distribución², empresa que dio inicio a **Baker** al dividir sus negocios de distribución, inmobiliario e inversiones. Las estaciones de servicios, que actualmente transitan desde la marca Petrobras a Aramco, representan aproximadamente el 87% de los ingresos anualizados que genera la sociedad, ubicadas mayoritariamente dentro de centros urbanos, mientras que el diferencial proviene de negocios complementarios relacionados con la venta combustibles, como arriendo de locales a restaurantes y farmacias.

Lo anterior, permite entregar una alta capacidad de predictibilidad de los ingresos para el plazo remanente de los contratos, y un bajo riesgo de los mismos dada la adecuada solvencia de los arrendatarios, en particular porque Esmax Distribución posee una clasificación de riesgo en “Categoría AA” (clasificado por **Humphreys**) y los arrendatarios restantes, distintos de las empresas relacionadas, no representan en su totalidad una gran participación en los metros cuadrados arrendables (lo que facilita la gestión). Debido a lo anterior, la clasificación de **Baker** se encuentra fuertemente ligada a la clasificación de Esmax Distribución dada su importancia estratégica en la generación de flujos de la empresa.

Otro aspecto positivo que se destaca, es la característica propia del negocio, ya que una vez que se materializan las inversiones, estas permiten que el flujo de caja operacional de la empresa sea elevado en relación con su nivel de ingresos, logrando alcanzar un margen EBITDA cercano al 72%, el cual podría aumentar a medida que se vayan incorporando nuevos activos en un crecimiento orgánico del negocio (que apoyen la absorción de los gastos de administración), sin perjuicio que estas incorporaciones podrían afectar negativamente el margen mientras no entren totalmente en régimen.

Desde otra perspectiva, la clasificación de riesgo se ve limitada por el hecho de que la sociedad requiere hacer inversiones relevantes en activos fijos para mantener un crecimiento orgánico, ya sea en la inversión de nuevos terrenos para habilitar nuevas estaciones de servicios o inmuebles que complementen el negocio de distribución de combustibles que se arriendan a terceros, los cuales son financiados —en general— por una mezcla de deuda y flujos de efectivo generados por el arriendo de las propiedades que posee **Baker**. En este sentido, la ejecución de proyectos no exitosos o menos rentables que los existentes podría deteriorar la relación actual entre

² Cuyo propietario es Aramco, empresa petrolera Saudí.

capacidad de generación de flujos del emisor y sus obligaciones financieras. Además, el desarrollo de estos proyectos incorpora dos riesgos adicionales a los asociados a las rentas, como una subestimación de los costos de desarrollo de los proyectos y de los plazos necesarios para iniciar su arriendo, los que afectan la rentabilidad misma del nuevo activo, incorporado también un retraso en la generación de flujos que se destinan para el pago de la deuda. Con todo, la misma base de activos del emisor disminuye la importancia relativa de los nuevos proyectos, por tanto, reduce su impacto sobre el negocio y, por ende, atenúa su riesgo.

Baker y Scotiabank han firmado un acuerdo de redominación de crédito vigente, modificación y texto refundido de contrato de crédito, mediante el cual las partes acuerdan prorrogar la amortización de la deuda hasta abril del año 2029. Adicionalmente, la sociedad adquirió deuda adicional por UF 500.000, cuyo uso se destinó al reparto de dividendos y al financiamiento parcial del CAPEX 2025-2026. A juicio de **Humphreys**, si bien este mayor endeudamiento implica un incremento en los niveles de apalancamiento financiero, dichos indicadores se mantienen acordes con la categoría de clasificación vigente. En este contexto, el acuerdo alcanzado permite reducir las presiones sobre la liquidez en el corto y mediano plazo, sin perjuicio de que el riesgo de refinanciamiento se mantiene presente hacia horizontes más largos. Lo anterior se ve respaldado adicionalmente por la existencia de cuatro líneas de bonos corporativos inscritas, dos por un máximo de dos millones de UF a plazos de diez y 30 años, y dos por un máximo de tres millones de UF a plazos de diez y 30 años.

En materias de ESG³, **Baker** aun no cuenta con una metodología establecida para medir los impactos de estos ítems en su estructura operativa; sin embargo, algunas de estas consideraciones se encuentran implícitamente pactadas en la rigurosidad de sus contratos y las condiciones de uso de suelo para su principal arrendatario.

La tendencia se clasifica en *"Estable"* por cuanto en el mediano plazo no se visualizan cambios relevantes en los niveles de endeudamiento relativo que tengan las inversiones del fondo.

Resumen Fundamentos Clasificación

Fortalezas centrales

- Alta capacidad de generación de flujos.

Fortalezas complementarias

- *Duration* de los contratos.
- Solvencia de los arrendatarios.
- Distribución geográfica de los activos.

Riesgos considerados

- Crecimiento limitado a nuevas inversiones.
- Concentración de arrendatarios.
- Riesgo de refinanciamiento (mitigado).

Definición categoría de riego

Categoría AA

Corresponde a aquellos instrumentos 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.

³ Medidas Medioambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo por sus siglas en inglés.

Tendencia Estable

Corresponde a aquella clasificación que cuenta con una alta probabilidad que no presente variaciones a futuro.

Hechos recientes

Septiembre 2025

Al cierre de septiembre de 2025, **Baker** registró ingresos por \$ 11.774 millones, lo que representa un aumento del 9,4% con respecto al mismo periodo del 2024, explicado por la incorporación de metros cuadrados arrendables al portafolio y al efecto de la UF en los resultados de la compañía. Los gastos de administración se incrementaron en un 11,4%, alcanzando los \$ 3.341 millones, explicado principalmente por impuestos, contribuciones, patentes y gastos básicos. Por su parte, los costos financieros ascendieron a \$ 2.430 millones.

Baker finalizó el tercer trimestre de 2025 presentando activos por \$ 203.490 millones, pasivos por \$ 135.162 millones, deuda financiera por \$ 99.356 millones y un patrimonio que a la fecha ascendía a \$ 68.329 millones.

A la fecha de este informe, la empresa ha iniciado un proceso de venta, encontrándose en evaluación distintas alternativas estratégicas respecto de su propiedad, sin que a la fecha se haya materializado una transacción ni definido un comprador.

Oportunidades y fortalezas

Alta capacidad de generación de flujos: Como se mencionó anteriormente, los ingresos de **Baker** al cierre del tercer trimestre de 2025 presentaron un gran incremento con respecto al mismo periodo en 2024; adicionalmente, de las 95 propiedades de inversión que posee **Baker**, 89 son arrendadas a Esmax Distribución SpA, cuyos contratos son de renta fija e indexadas, lo que demuestra la alta capacidad de generación de flujos que tiene la compañía, considerando el tipo de negocio de sus arrendatarios.

Duration de los contratos: Los contratos de arriendo son a muy largo plazo, teniendo una duración remanente promedio de 13 años. Esto favorece la estabilidad de los ingresos y permite proyectarlos a largo plazo.

Solvencia de los arrendatarios: El principal arrendatario de **Baker** es Esmax Distribución SpA, el cual concentra el 87% de los ingresos y se encuentra clasificado en *"Categoría AA"* por **Humphreys**. Esto permite inferir que la solvencia de los arrendatarios debería resistir cambios en la industria y la economía, y por ende también los ingresos de **Baker**.

Distribución geográfica de los activos: Las propiedades de inversión de **Baker** se encuentran distribuidas por todo el país, concentrando un 42% en la región metropolitana. Aproximadamente un 94% se encuentran ubicados en zonas urbanas con alto tráfico vehicular, lo que les permite contar con una visión de largo plazo en el desarrollo de sus activos en zonas de alto interés económico, ya sea para el arriendo o construcción inmobiliaria.

Factores de riesgo

Riesgo de crecimiento: Dada la naturaleza del negocio, en orden de poder generar más ingresos es necesario invertir en terrenos adicionales para nuevas estaciones de servicio o al menos invertir en mayor infraestructura dentro de los terrenos existentes para poder ofrecer servicios complementarios. Esto conlleva la exposición a

otros riesgos tales como el sobrecosto o sobreplazo de dichas inversiones. Con todo, este riesgo se atenúa con el crecimiento, ya que las nuevas inversiones van reduciendo su importancia relativa.

Concentración de arrendatarios: El principal arrendatario es Esmax Distribución SpA, el cual concentra el 87% de los ingresos; lo cual implica que tanto la estabilidad como el crecimiento de los ingresos y el desarrollo de nuevas inversiones depende en gran medida de la demanda de este. Sin embargo, dicho riesgo se encuentra mitigado por la historia de la compañía y porque posee una clasificación de riesgo de *"Categoría AA"* (clasificado por **Humphreys**).

Antecedentes generales

La compañía

Baker fue constituida producto de la división de Esmax Distribución SpA, ubicando sus inmuebles de renta de largo plazo en **Baker**. El único accionista de la sociedad es Private Equity Real Estate Fondo de Inversión, administrado por Ameris Capital Administradora General de Fondos S.A. y en el cual participa como principal aportante Southern Cross Group.

Durante 2023 se concretó una fusión con Diguillín Desarrollo y Trancura Desarrollo, lo que modificó la razón social de Rentas e Inversiones Baker SpA a **Rentas y Desarrollo Baker SpA**. Dicha fusión consolidó ocho nuevos activos en ubicaciones de alto potencial inmobiliario, siete de ellos se encontraban arrendados a Esmax Distribución con un remanente del contrato de 9,5 años.

El 1 de marzo de 2024 se concretó la adquisición de Esmax Distribución por parte de Aramco Saudi, la empresa petrolera más grande del mundo y una de las empresas de mayor capitalización a nivel mundial, lo que llevó la transición de la marca desde Petrobras a Aramco.

La firma presenta un detallado plan de inversión, la cual está basada, según exponen, en tres componentes: Adquisiciones, Nuevos arrendatarios *Stand Alone* y desarrollo de *Strip Centers*.

- 1) **Adquisiciones:** Compra de estaciones de servicios operativas y/o terrenos en lugares estratégicos para la explotación del negocio inmobiliario.
- 2) **Nuevos arrendatarios *Stand Alone*:** Construir nuevos locales dentro de las estaciones de servicios existentes para operadores comerciales complementarios, cuya realización conlleva un previo contrato de arriendo lo que mitiga el riesgo de vacancia.
- 3) **Strip Centers:** Proyectos comerciales de mediana escala (700 m² a 1000 m² adicionales de GLA) complementarios a las estaciones de servicio.

Distribución de los flujos

Baker cuenta con 95 propiedades, de las cuales 89 son arrendadas a su principal cliente, Esmax Distribución SpA, para las estaciones de servicio de Aramco y sus tiendas de conveniencia aStop (Ex Spacio 1). Los terrenos se encuentran distribuidos por todo el país, concentrando un 42% de estos en la Región Metropolitana; adicionalmente, cerca de un 94% se encuentran localizados en zonas urbanas con gran tráfico vehicular y afluencia de público.

Esmax Distribución SpA representa un 87% de los ingresos de **Baker**; si bien se considera una concentración elevada de los ingresos, este riesgo se ve contenido debido a la relación que poseen ambas compañías y a la clasificación de riesgo del arrendatario, la cual corresponde a *"Categoría AA"* asignada por **Humphreys**. El

restante de los ingresos corresponde a arriendos no anclas, entre ellos se encuentran cadenas de comidas rápidas, farmacias, entre otros.

En términos de los activos de **Baker**, a pesar de la existencia de la concentración de ingresos, se puede apreciar una adecuada atomización a nivel desagregado, donde el principal representa el 3,7% del total, mientras que los cinco principales un 14,8%, distribuidos a lo largo del territorio nacional. La Ilustración 1 muestra la distribución de los ingresos generados por el arriendo de los activos más relevantes de la compañía.

En cuanto al tamaño de los activos operativos⁴, el 97,6% está explicado por las estaciones de servicio, el 1,8% por los *Stand Alone* y un 0,6% por los *Strip Center*, ostentando 279.467,6 m², 5.016,5 m² y 1.731,5 m², respectivamente. La vacancia en este periodo alcanza un 0,09%, elucidado por tres locales de *Strip Center*. La ilustración 2 muestra la distribución de activos por metro cuadrado.

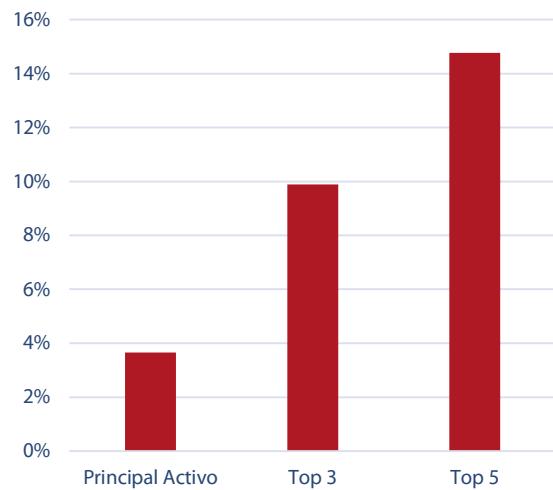


Ilustración 1: Distribución de ingresos de los principales activos

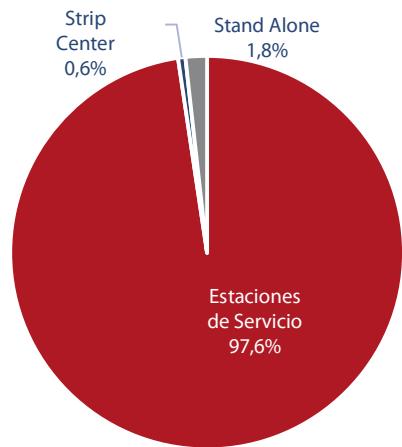


Ilustración 2: Distribución de activos operativos por metro cuadrado

Análisis financiero⁵

Ingresos, resultados y EBITDA

Durante el año 2024, los ingresos de **Baker** presentaron un aumento de un 11,6% con respecto a lo registrado en 2023. Al cierre del tercer trimestre de 2025 (año móvil), la empresa totalizó ingresos por actividades ordinarias que ascendieron a los \$ 15.687 millones. En los últimos tres años el margen EBITDA ha bordeado un promedio de 69,4%, mientras que, al cierre de septiembre 2025, este se ubicó en 72,0%. La Ilustración 3 presenta la evolución de estos indicadores.

⁴ Baker dispone de terrenos con potencial inmobiliario que no han sido considerados en el cálculo.

⁵ Las cifras presentadas en este acápite han sido corregidas a pesos del último período para efectos de comparación histórica, utilizando análisis de los últimos doce meses para todos los períodos de evaluación.

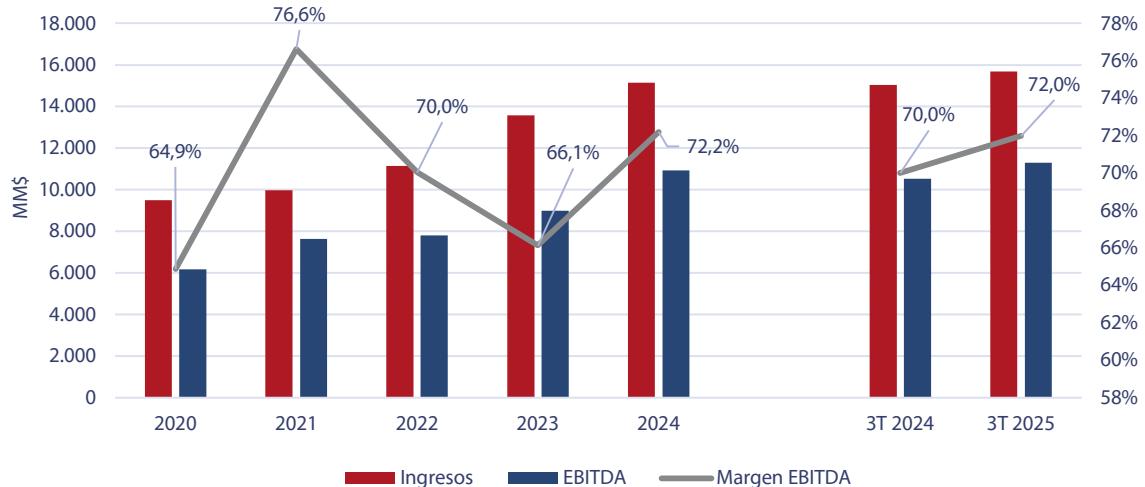


Ilustración 3: Evolución de los Ingresos y EBITDA

Endeudamiento

El nivel de endeudamiento, medido como pasivo exigible sobre patrimonio, presentó una disminución al cierre de 2024 con respecto a 2023, pasando de las 1,52 veces a las 1,35 veces. Al cierre del tercer trimestre de 2025, el apalancamiento de **Baker** alcanzó las 1,98 veces, explicados por la nueva deuda *bullet* de UF 500.000 con vencimiento en abril de 2029. La evolución del endeudamiento se presenta en la Ilustración 4.

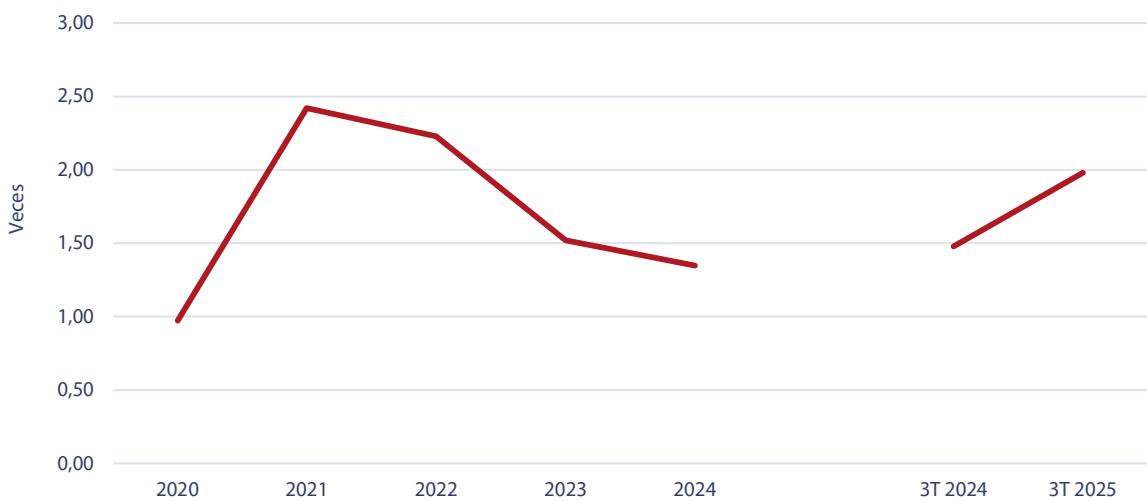


Ilustración 4: Leverage

Tal como se puede apreciar en la Ilustración 5, los niveles actuales de EBITDA no serían suficientes para hacer frente al vencimiento de abril de 2029; sin embargo, bajo criterio de la clasificadora, **Baker** no presenta un riesgo de refinanciamiento sustancial en el corto plazo dado el contrato de prórroga con Scotiabank y las líneas de bonos inscritas, superiores a lo adeudado. Si bien estos son factores que mitigan el riesgo de refinanciamiento, no lo eliminan, solo lo prorroga, por lo que **Humphreys** estará monitoreando el vencimiento de este *bullet* y los

posibles cambios en la estructura, en caso de llevar a cabo la colocación de un bono corporativo en el transcurso o una vez se cumpla el plazo de la deuda.

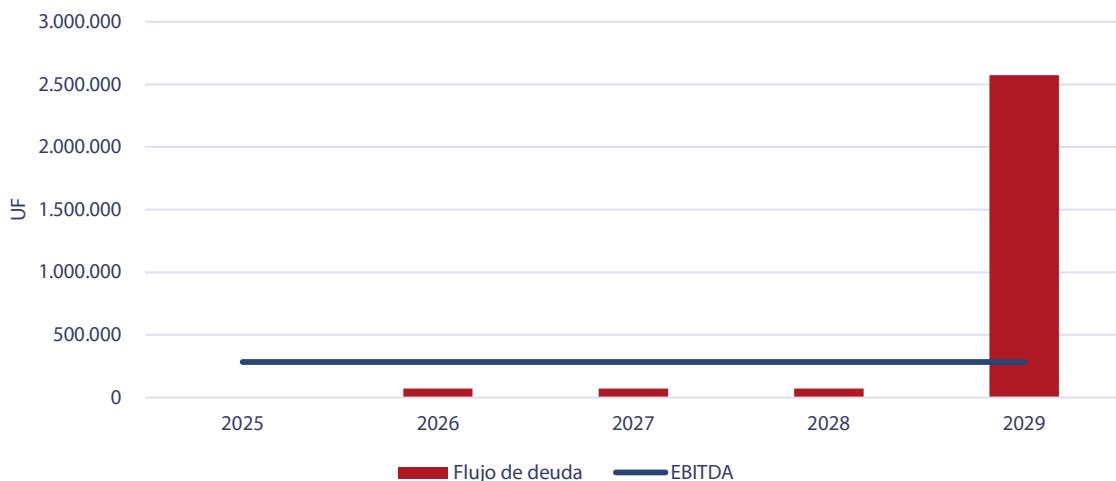


Ilustración 5: Perfil de vencimiento frente al EBITDA

Índice de Cobertura Global

El índice de cobertura global (ICG) se calcula como la relación entre el valor presente del EBITDA proyectado, considerando el valor residual de los activos, descontados a la tasa de interés de la deuda (supuesto **Humphreys**), y el saldo insoluto de la deuda financiera, sin considerar flujos posteriores a dicho horizonte. Bajo este enfoque, un ICG superior a una vez indica que la compañía contaría con holgura suficiente para cumplir oportunamente sus obligaciones financieras, ya sea mediante el calce de flujos con los vencimientos de la deuda o a través de un eventual refinanciamiento respaldado en el valor de los activos. Para el caso de **Baker**, este indicador se ubica por sobre las 2,0 veces hasta su vencimiento en 2029. El comportamiento del ICG se presenta en la Ilustración 6.

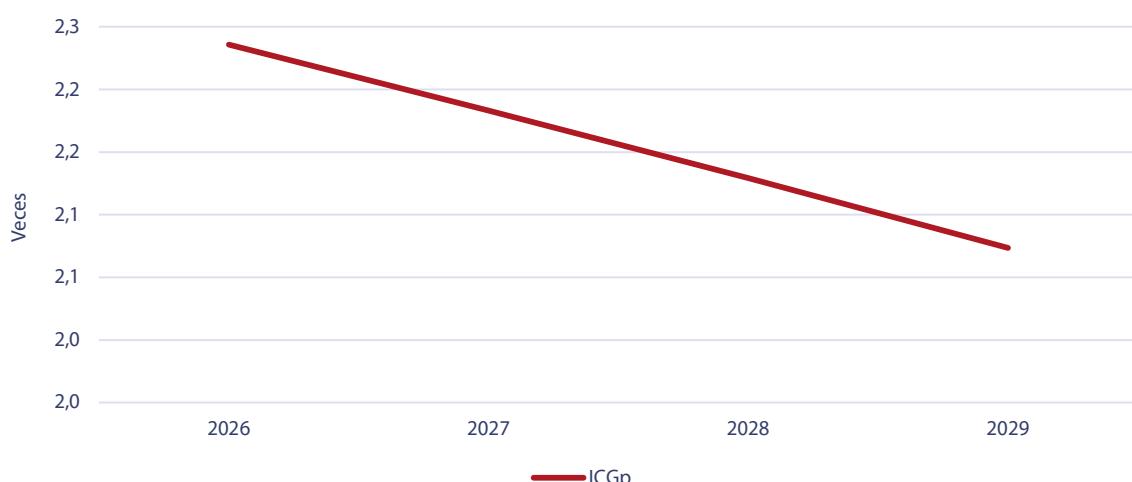


Ilustración 6: Índice de Cobertura Global a Perpetuidad

Tal como se mencionó anteriormente, los pasivos financieros de **Baker** tendrían que ser refinaciados, por lo que se ha efectuado una sensibilización del ICG a la fecha del refinaciamento con distintos niveles de castigos para dichos flujos y distintos costos de financiamiento, manteniendo constante el saldo insoluto de los pasivos. Los niveles de cobertura para los distintos escenarios se presentan en la Tabla 1. Se observa que la deuda podría ser refinaciada, incluso bajo de supuesto de fuertes caídas en los flujos e incrementos sustanciales en la tasa de interés.

Tabla 1: Índice de Cobertura Proyectado de los flujos para el refinaciamento de la deuda

Tasa Interés	ICP							Castigo de Flujos						
	5%	10%	15%	20%	30%	40%	50%	5%	10%	15%	20%	30%	40%	50%
2,5%	4,30	4,07	3,85	3,62	3,17	2,71	2,26	4,30	4,07	3,85	3,62	3,17	2,71	2,26
3,5%	3,07	2,91	2,75	2,59	2,26	1,94	1,62	3,07	2,91	2,75	2,59	2,26	1,94	1,62
4,5%	2,39	2,26	2,14	2,01	1,76	1,51	1,26	2,39	2,26	2,14	2,01	1,76	1,51	1,26
5,5%	1,95	1,85	1,75	1,65	1,44	1,23	1,03	1,95	1,85	1,75	1,65	1,44	1,23	1,03
6,5%	1,65	1,57	1,48	1,39	1,22	1,04	0,87	1,65	1,57	1,48	1,39	1,22	1,04	0,87
7,5%	1,43	1,36	1,28	1,21	1,06	0,90	0,75	1,43	1,36	1,28	1,21	1,06	0,90	0,75

Liquidez

La liquidez de **Baker**, medida como la razón entre activos corrientes y pasivos corrientes, ha exhibido una elevada volatilidad a lo largo de los períodos analizados. Este comportamiento se explica principalmente por el recurrente traspaso de pasivos no corrientes a corrientes, asociado al vencimiento de UF 2.000.000 que ha sido prorrogado en diversas oportunidades, cuyo vencimiento vigente se sitúa en abril de 2029. La evolución de este indicador se presenta en la Ilustración 7.

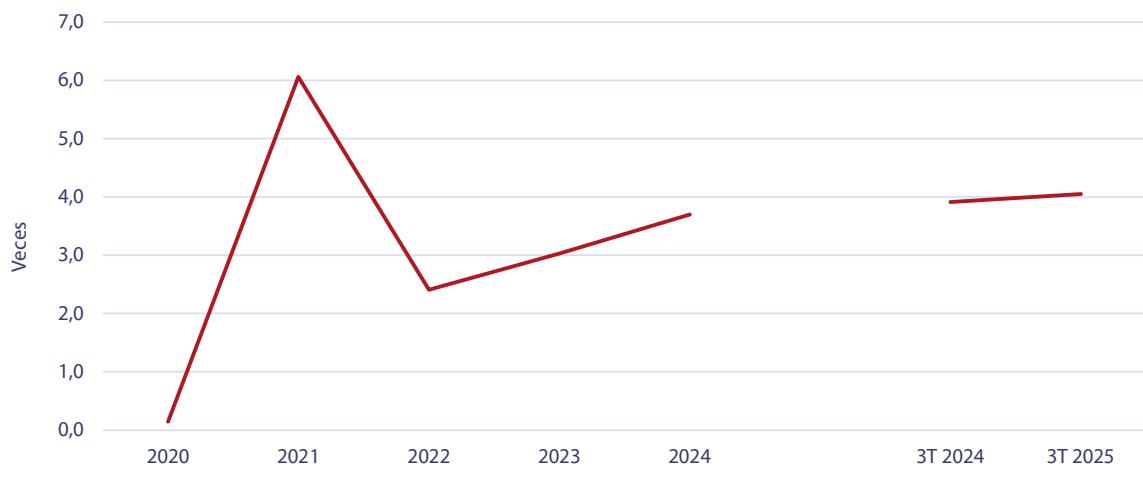


Ilustración 7: Razón Corriente

Rentabilidad⁶

La rentabilidad de los activos al cierre del tercer trimestre de 2025 alcanzó un 9,58%, 268 puntos base superior a lo obtenido en septiembre 2024. A la misma fecha, la rentabilidad sobre patrimonio alcanzó un 24,95%, presentando una mejoría respecto a los 17,21% obtenidos a mismo periodo anterior; es necesario considerar el reparto de dividendo realizado por la firma en marzo del presente año, el cual disminuyó la base comparativa. La evolución de estos indicadores se presenta en la Ilustración 8.

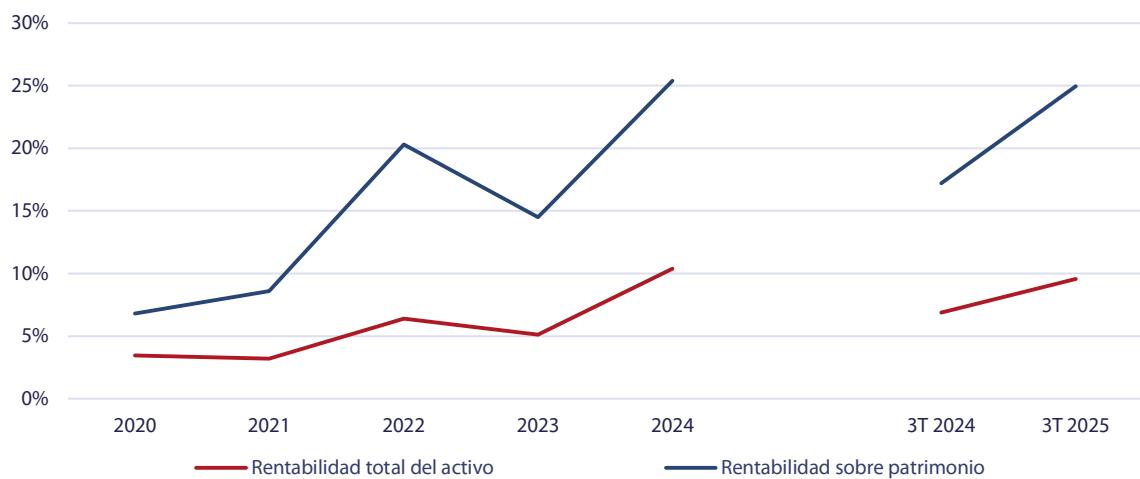


Ilustración 8: Rentabilidades

⁶ Rentabilidad total del activo = utilidad del ejercicio / activos totales promedio;
 Rentabilidad operacional = resultado operacional / (activos corrientes promedio + propiedades, plantas y equipos promedio);
 Rentabilidad sobre patrimonio = utilidad del ejercicio / patrimonio promedio.

Ratios financieros

Ratios de liquidez	2020	2021	2022	2023	2024	3T 2025
Razón Circulante (Veces)	0,15	6,06	2,41	3,03	3,70	4,05
Razón Circ. (s/CxC a Emp. Relac.) (veces)	0,15	6,06	2,36	2,99	3,69	4,05
Razón Ácida (veces)	0,15	6,06	2,41	3,03	3,70	4,05
Rotación de Cuentas por Cobrar (veces)	--	1,78	20,02	100,14	47,64	46,77
Promedio Días de Cuentas por Cobrar (días)	--	204,96	18,23	3,65	7,66	7,80

Ratios de endeudamiento	2020	2021	2022	2023	2024	3T 2025
Endeudamiento (veces)	0,49	0,71	0,69	0,60	0,57	0,66
Pasivo Exigible sobre Patrimonio (veces)	0,97	2,42	2,23	1,52	1,35	1,98
Pasivo Corto Plazo a Largo Plazo (veces)	11,98	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01
Período Pago de Deuda Financiera (veces)	6,41	11,23	10,07	8,72	7,29	8,80
EBITDA sobre Deuda Financiera (veces)	0,16	0,09	0,10	0,11	0,14	0,11
Porción Relativa Bancos y Bonos (%)	90,62%	75,49%	74,26%	70,04%	68,77%	73,51%
Deuda Relacionada sobre Pasivos (%)	0,11%	0,75%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Veces que se gana el Interés (veces)	6,61	13,49	65,69	77,81	14,03	8,74

Ratios de rentabilidad	2020	2021	2022	2023	2024	3T 2025
Margen Bruto (%)	82,84%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Margen Neto (%)	32,16%	51,03%	88,31%	62,98%	130,50%	124,36%
Rotación del Activo (%)	10,75%	6,21%	7,27%	7,33%	7,50%	7,71%
Rentabilidad Total del Activo (%)	3,46%	3,21%	6,40%	5,12%	10,37%	9,58%
Inversión de Capital (%)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,06%	0,01%
Ingresos por Capital de Trabajo (veces)	-0,28	0,93	5,01	3,70	3,13	4,66
Rentabilidad Operacional (%)	102,76%	58,85%	89,73%	193,22%	191,53%	153,12%
Rentabilidad Sobre Patrimonio (%)	6,82%	8,61%	20,30%	14,50%	25,38%	24,95%
Cto. de Exp. sobre Ing. de Exp. (dep. dsctada.) (%)	17,16%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,31%	-0,47%
Cto. de Exp. sobre Ing. de Exp. (dep. sin dsctar.) (%)	17,16%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gtos. Adm. y Vta. sobre Ing. de Exp. (%)	17,97%	23,38%	29,98%	33,87%	28,12%	28,50%
ROCE (Return Over Capital Employed) (%)	13,76%	12,93%	16,10%	15,22%	13,98%	14,34%
E.B.I.T.D.A. a Ingresos (%)	64,86%	76,62%	70,02%	66,13%	72,19%	71,97%

Otros indicadores	2020	2021	2022	2023	2024	3T 2025
Ctas. X Cob. Emp. Relac. sobre Patrimonio (%)	0,72%	0,00%	0,15%	0,10%	0,03%	0,00%
Terrenos sobre Pasivos Totales (%)	152,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Invers. Valor Patrim. Proporción sobre Activos (%)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Capital sobre Patrimonio (%)	23,02%	25,70%	22,40%	18,44%	15,12%	18,56%

"La opinión de las entidades clasificadoras 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 que éste ha hecho pública o ha remitido a la Comisión para el Mercado Financiero y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma."