



ACCIÓN DE RATING

7 de septiembre, 2022

Reseña anual de clasificación

RATINGS

BICECORP S.A.

| | |
|---------------------|---------|
| Solvencia | AA+ |
| Bonos | AA+ |
| Efectos de comercio | N1+/AA+ |
| Títulos accionarios | Nivel 3 |
| Tendencia | Estable |
| Estados financieros | 2Q-2022 |

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

METODOLOGÍAS

[Metodología general de clasificación de empresas](#)

[Criterio: Clasificación de Compañías Holdings y sus Filiales](#)

[Criterio: Relación entre clasificaciones de corto y largo plazo](#)

[Títulos accionarios de sociedades anónimas](#)

CONTACTOS

Francisco Loyola +56 2 2896 8205
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Pablo Galleguillos +56 2 2896 8209
Director Senior Instituciones Financieras
pgalleguillos@icrchile.cl

Simón Miranda +56 2 2896 8219
Analista de Instituciones Financieras
smiranda@icrchile.cl

BICECORP S.A.

Informe de clasificación de riesgo anual

ICR ratifica en categoría AA+/Estable, la solvencia y bonos de [BICECORP S.A.](#), y en categoría N1+/AA+ sus líneas y series de efectos de comercio. Respecto a los títulos accionarios (nemotécnico BICECORP), se ratifica su clasificación en Primera Clase Nivel 3. La clasificación se sustenta principalmente en los siguientes puntos:

- ❖ **Las principales filiales del emisor cuentan con un fuerte perfil crediticio.** En opinión de ICR, durante los últimos años, tanto Banco BICE, como BICE Vida han exhibido un fortalecimiento en sus niveles de rentabilidad, asumiendo niveles adecuados de riesgo, lo cual ha favorecido el flujo de dividendos del holding.
- ❖ **Holding mantiene participación controladora en gran parte de sus filiales.** Su incidencia en la política de dividendos le permite una mayor estabilidad en los flujos recibidos y mayor flexibilidad para cumplir sus obligaciones.
- ❖ **Existe independencia entre las filiales y la matriz en términos de funcionamiento y financiamiento.** Cada compañía del holding mantiene sus propias obligaciones. La filial automotriz BK SpA, en particular, continúa recibiendo financiamiento a través de BICECORP con un calendario de pagos establecido, adicionalmente mantiene también financiamiento externo con la banca.
- ❖ **Adecuado nivel de endeudamiento individual.** De acuerdo con lo establecido en nuestra metodología de clasificación de holdings y filiales, el endeudamiento individual del holding se considera adecuado, al mantenerse constantemente bajo 0,3 veces. A junio del 2022, el indicador de endeudamiento alcanzó las 0,26 veces.
- ❖ **Existe subordinación estructural de BICECORP (individual).** 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.

A junio de 2022, la utilidad de BICECORP (consolidada con sus participaciones minoritarias) alcanzó a MM\$133.139 y se compara favorablemente con los MM\$100.390 obtenidos en el mismo periodo del año anterior. El alza de 32,5% de la utilidad consolidada se explica por el incremento en la utilidad de Banco BICE, la cual a junio del 2022 alcanzó los \$84.266 millones, 71,24% superior a los \$49.204 millones obtenidos en junio del 2021. Lo anterior se explica por una mayor generación de ingresos por intereses y reajustes producto de un mayor nivel de colocaciones, así como un aumento por ingresos por reajuste (UF).

El rating ponderado asignado por esta clasificadora a sus filiales, mejora desde categoría AA hasta categoría AA+ y, dado el perfil crediticio conservador de BICECORP a nivel individual, el rating asignado a la compañía iguala al del ponderado de sus filiales, quedando clasificado, por tanto, en categoría AA+.

Perfil de la Empresa

BICECORP es un holding que mantiene participación en el sector financiero, a través de sus áreas de negocio correspondientes principalmente a banca comercial, administración de activos, intermediación financiera y finanzas corporativas, seguros de vida, negocios inmobiliarios, financiamiento automotriz, mutuos hipotecarios y securitización.

La compañía se ha focalizado principalmente en inversiones en el sector financiero y en áreas de negocios complementarias a éste, normalmente controladas por el grupo. Las inversiones se financian principalmente con recursos propios (generados de las operaciones de las filiales, que son traspasados vía dividendos al holding) y deuda.

Respecto a la estructura funcional de BICECORP, las empresas filiales de la compañía operan de manera independiente, vale decir, existe separación legal y funcional de sus filiales, donde la clasificación final del holding refleja a las principales unidades de negocios. Esta operación independiente implica que las principales filiales mantienen su propia estructura de financiamiento, donde la matriz (esto es, BICECORP) no las restringe en la adquisición de deuda en el mercado, aun cuando para las filiales de menor tamaño, en general, es el holding quien se endeuda para traspasar los recursos vía préstamos relacionados con un calendario de pagos establecido. Con todo, esta independencia de las filiales no significa que el grupo esté ajeno a las operaciones de las filiales, sino que participa en la planificación, gestión y en el monitoreo de sus riesgos. Las dos principales filiales corresponden a BICE Vida (AA+ por ICR) y Banco BICE, desde las cuales provienen prácticamente la totalidad de los dividendos percibidos.

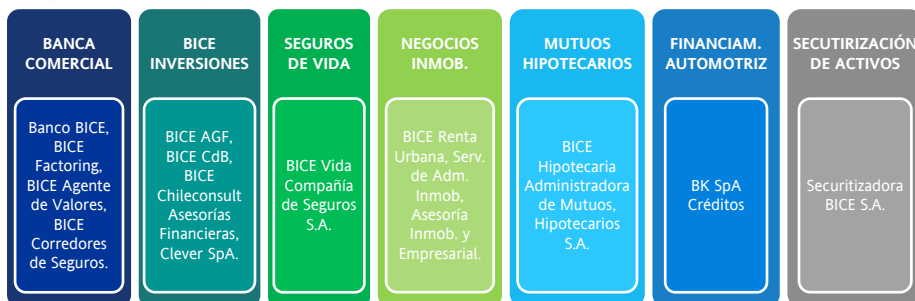
En relación con la estructura de propiedad, BICECORP es controlado por el grupo Matte, grupo económico con una fuerte presencia en Latinoamérica y poseedor de inversiones en los sectores forestal, energía, telecomunicaciones y financiero, entre otros. La compañía es administrada por un directorio compuesto por nueve miembros que son elegidos para ejercer su cargo por un período de tres años, pudiendo ser reelegidos indefinidamente en los procesos de elección de directorio.

Respecto a los antecedentes del holding, al primer trimestre de 2019 se materializó la adquisición del negocio de rentas vitalicias de SURA y para la adquisición de este negocio, se colocó la serie de bonos D por UF 5.000.000 a 30 años plazo (sobre línea de bonos de UF 5.500.000 millones inscrita en 2018). A fines de 2020, el holding inscribió una nueva línea de bonos por UF 1.500.000 con un plazo de 10 años. A noviembre de 2020, BICECORP colocó la serie de bonos H por \$42.000 millones a 2,75 años, para financiar el capital de trabajo de la filial automotriz BK SpA.

A comienzos de 2020, se concretó la fusión entre BICE Vida y BICE Seguros de Vida, esta última sociedad continuadora del negocio de rentas vitalicias que se adquirió al Grupo Sura. Al junio de 2022, la cartera de la compañía de seguros de vida alcanza los \$5,42 billones, posicionándose como la quinta cartera de inversiones más grande de la industria de seguros de vida.

BICECORP administra activos por USD 17.278 millones a junio de 2022

Principales áreas de negocio de BICECORP y sus filiales



Fuente: Elaboración propia con información del análisis razonado junio 2022

PRINCIPALES ACCIONISTAS

| Accionista | % |
|--|--------|
| Servicios y Consultoría Ltda. | 55,03% |
| Inv. Coillanca Ltda. | 12,56% |
| Inv. O´ Higgins S.A. | 10,07% |
| Agrícola O´ Higgins S.A. | 9,23% |
| Agrícola e Inmob. Las Agustinas S.A. | 8,03% |
| Inmob. Rapel S.A. | 1,95% |
| Forestal Const. y Com. del Pacífico Sur S.A. | 0,59% |
| Forestal O´ Higgins S.A. | 0,38% |
| Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa | 0,34% |
| BICE Inversiones Corredores de Bolsa | 0,26% |
| Eliodoro Matte Larraín | 0,25% |
| Inmobiliaria Ñague S.A. | 0,16% |

Fuente: Elaboración propia datos CMF

DIRECTORIO

| Nombre | Cargo |
|---------------------------|------------|
| Bernardo Matte L. | Presidente |
| Hernán Rodríguez W. | Director |
| Juan Carlos Altman M. | Director |
| Vicente Monge A. | Director |
| Juan Carlos Eyzaguirre E. | Director |
| José Miguel Irrazábal E. | Director |
| Jennifer Soto U. | Directora |
| Demetrio Zañartu B. | Director |
| Rodrigo Donoso M. | Director |

Fuente: Elaboración propia datos CMF

PRINCIPALES RIESGOS DEL HOLDING

Alta dependencia del holding a sus dos principales filiales, Banco BICE y BICE Vida

- ❖ BICECORP mitiga en parte este riesgo a través del control de sus inversiones, lo que le permite tener influencia en la política de dividendos.

Exposición a las variaciones de los indicadores macroeconómicos y de mercado

- ❖ Estos riesgos se mitigan en parte, a través de la presencia en Chile que se ha mantenido con relativamente buenas condiciones económicas respecto al resto de los países de la región.
- ❖ Adicionalmente, las principales filiales del holding se desenvuelven en mercados altamente regulados.

Fuente: Elaboración propia

Durante 2021, resultado del holding alcanza niveles récord tras mejor desempeño de la aseguradora como del banco

Robustecimiento de utilidades de Banco BICE y BICE Vida favorecen dividendos del holding

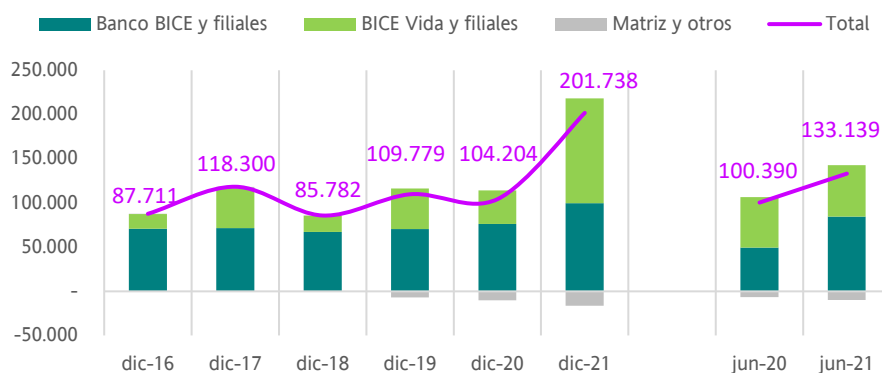
BICECORP desarrolla sus operaciones en tres segmentos de negocios: (1) Banco BICE y filiales; (2) BICE Vida Compañía de Seguros (que a en febrero del 2020 absorbió a su compañía hermana BICE Seguros de Vida S.A.); (3) Matriz y otras filiales. De estas, históricamente el banco y la compañía de seguros son las que explican la mayor parte de sus utilidades.

Durante el año 2021, el holding alcanzó las \$201.738 millones en utilidades (consolidada con sus participaciones no controladoras) denotando un aumento de 93,6% con respecto al ejercicio anterior, por un resultado récord tanto en la compañía de seguros como en el banco. El aumento de BICE Vida, se explica por un mayor resultado de inversiones, asociado al mejor desempeño de la cartera tanto en renta fija como renta variable.

Por otro lado, al cierre del año 2021, Banco BICE y sus filiales registraron utilidades por \$105.140 millones, exhibiendo un incremento de 40,86% respecto al año 2020, por mayores ingresos asociados a sus colocaciones y a sus comisiones.

A junio de 2022 la utilidad de BICECORP alcanzó los MM\$133.139 y se compara favorablemente con los MM\$100.390 obtenidos en el mismo periodo del año anterior. El alza de 32,62% de la utilidad consolidada se explica por el incremento en la utilidad de Banco BICE, la cual a junio del 2022 alcanzó los \$84.266 millones, 71,24% superior a los \$49.204 millones obtenidos en junio de 2021. Lo anterior se explica por una mayor generación de ingresos por intereses y reajustes producto de un mayor nivel de colocaciones, así como un aumento por ingresos por reajuste (UF).

Durante 2Q-2022 se exhibe un aumento en las utilidades de 32,62% con respecto al 2Q-2021
Utilidad consolidada por segmento (millones de pesos)



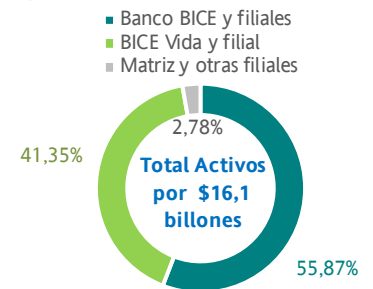
Fuente: Elaboración propia con información CMF

Matriz y otras filiales, mantienen pérdidas al primer trimestre del año 2022

El segmento de matriz y otras filiales, está compuesto principalmente por servicios como factoring, leasing automotriz, securitización de activos, administración de activos inmobiliarios entre otros, y este ha exhibido un crecimiento en sus pérdidas desde el inicio de la pandemia. Sin embargo, a nivel histórico el flujo de caja de este segmento no refleja un impacto significativo en el nivel de utilidades del holding, ni tampoco en la generación de dividendos de este mismo.

Nivel de activos se compone principalmente de Banco BICE y BICE Vida

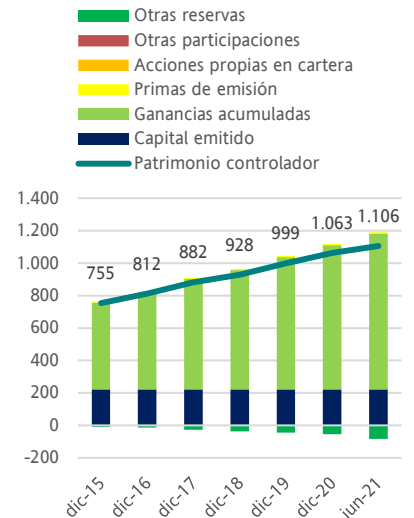
Composición de activos



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Patrimonio controlador de BICECORP registra \$1.2 billones a junio 2022

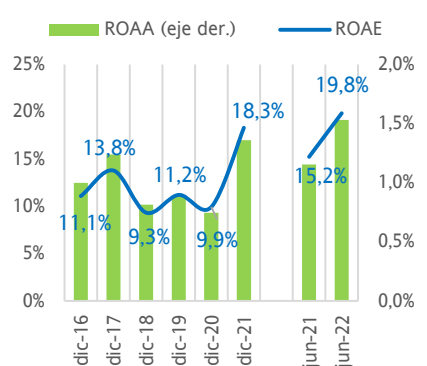
Composición patrimonio controlador (cifras en miles de millones)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Mejora importante de la rentabilidad durante el 2021

Rentabilidad sobre activos y patrimonio (%)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Retorno calculado como utilidad consolidada 12 meses móviles sobre promedio 13 meses Activos (o Patrimonio)

BICE VIDA registró utilidades récord durante el 2021, atribuible a una relevante escala de activos y una adecuada gestión de cartera de inversiones

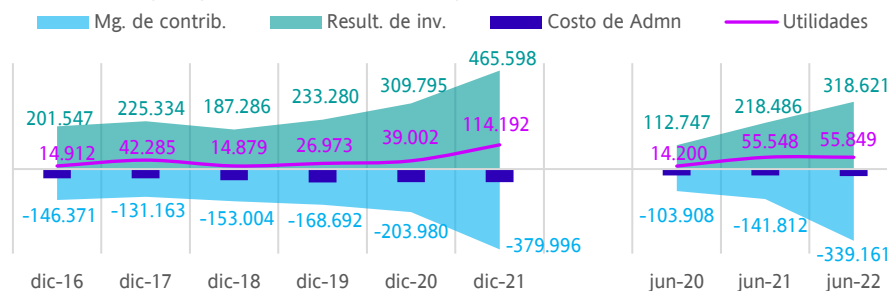
Históricamente la aseguradora ha registrado utilidades sustentadas en la rentabilización de su cartera de inversiones. Durante el 2021, la utilidad alcanzó niveles récord con \$114.192 millones, 192,79% mayor que el cierre del año anterior, explicado por una mayor rentabilidad, tanto en la renta fija, como renta variable. Al 2Q-2022, la compañía registra un incremento en sus costos de renta, que, en conjunto de un crecimiento en su resultado de inversiones, diferencia de cambio y reajustabilidad de moneda, termina por registrar una utilidad de \$55.849 millones, similar a lo obtenido al 2Q-2021.

En cuanto a sus indicadores de cumplimiento, a junio de 2022, debido a los buenos resultados de última línea, el endeudamiento alcanzó las 10,49 veces, mientras que el patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo registró 1,73 veces.

Actualmente el mercado previsional enfrenta un escenario de alta incertidumbre por diversos factores (condiciones de mercado, normativos, y potenciales reformas del sistema, etc.), sin embargo, BICE Vida cuenta con una cartera de productos diversificada entre RRVV y seguros de vida tradicional, además de poseer el quinto mayor stock de cartera de inversiones de la industria (a jun-22, administra \$5,42 billones), lo cual le permite generar flujos relevantes, aun cuando la comercialización de rentas vitalicias se encuentren por debajo de los niveles previos al año 2019.

Pese a alta base de comparación, la utilidad durante el primer semestre de 2022 alcanza niveles similares a los del mismo periodo del año anterior

Evolución utilidad principales resultados (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con información CMF

Banco BICE alcanza un resultado récord al cierre de 2021

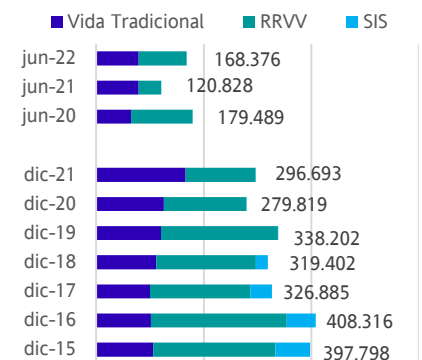
A lo largo de los años, Banco BICE se ha caracterizado por poseer un bajo riesgo de cartera, que se posiciona como una de las de menor riesgo del sistema bancario, la cual se refleja en sus adecuados niveles de índice de riesgo, cartera deteriorada, mora mayor a 90 días, cartera vencida y pérdida por riesgo. A su vez, su evolución de provisiones sobre cartera morosa mayor a 90 días, y constitución de provisiones adicionales, se ha mantenido por sobre los niveles de sus pares, reflejando así una estrategia altamente conservadora.

A junio de 2022, el índice de riesgo total del banco alcanza 1,22%, mejorando respecto al cierre 2021. Por otro lado su mora mayor a 90 días alcanza un 0,76%, superior a los 0,67% obtenidos durante el cierre de 2021, pero muy por debajo del 1,41% registrado por el sistema bancario, al primer semestre de 2022.

A su vez, el banco ha exhibido una rentabilidad alta en comparación a su benchmark (middle market), sin embargo, tanto su ROAE y ROAA suelen situarse en niveles similares a los del sistema, y por debajo de las rentabilidades alcanzadas por bancos sistémicos. Al cierre de 2021, Banco BICE registró una utilidad de \$105.140 millones, 40,86% superior a la del 2020, y registrando un máximo histórico, debido a mayores ingresos por intereses y reajustes. Por otro lado, a junio de 2022, la utilidad registró \$84.266 millones, 71,24% superior a lo obtenido a mediados de 2021.

Al 2Q-2022, aseguradora registra un incremento de 39,4% en su prima directa, en comparación al 2Q-2021, debido a una mayor comercialización de RRVV.

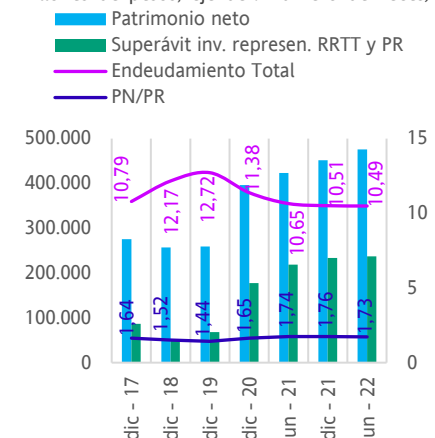
Prima directa por grupo (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Tras resultados favorables, aseguradora exhibe una alta holgura en sus indicadores de cumplimiento

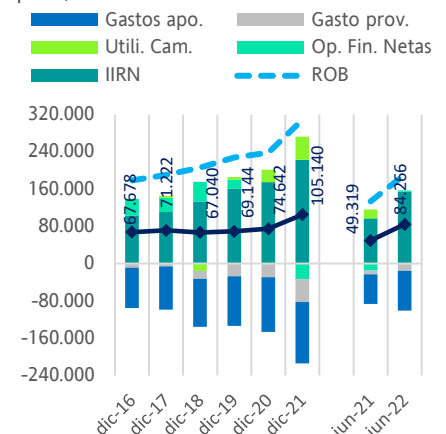
Evolución índices de solvencia BICE Vida (eje izq. millones de pesos, eje der. Número de veces)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Mejora en última línea del banco tras incremento de los ingresos

Evolución utilidad Banco BICE (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Evaluación de la fortaleza financiera individual de la compañía

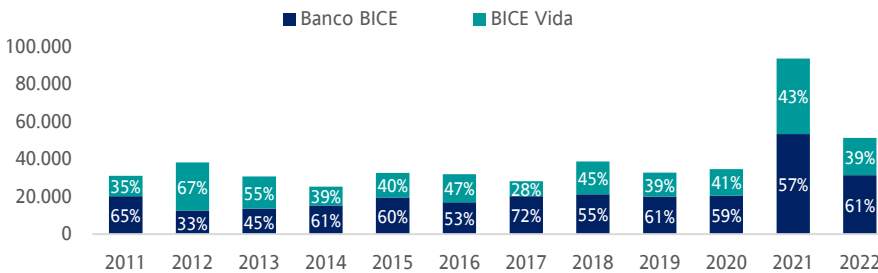
Dividendos altos y recurrentes, provenientes del banco y de la compañía de seguros, fortalecen la liquidez del holding

Históricamente, la contribución de los dividendos ha dependido del banco y la compañía de seguros, con una mayor preponderancia del banco. La mayor parte de la volatilidad de los dividendos se explica por el desempeño de la compañía de seguros, ya que el banco ha generado flujos más estables a través del tiempo.

Durante el 2021, BICECORP registró dividendos por \$93.870 millones, un 169% superior a lo obtenido durante 2020, debido a un mejor resultado tanto del banco como de la compañía de seguros. Al 2022, los dividendos alcanzaron los \$51.539 millones, lo que si bien, sería menor al monto obtenido durante el 2021, es un dividendo que se posiciona por sobre los niveles históricos.

Dividendos obtenidos durante el 2022, serían solo superados por los obtenidos durante el 2021

Evolución de dividendos percibidos por BICECORP (cifras en millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia datos CMF

Stock de deuda aumenta a 2Q-2022, manteniendo un nivel de endeudamiento adecuado a la clasificación de riesgo

Hasta el cierre del 2018 el holding mantuvo un stock de deuda no superior a \$100.000 millones. Sin embargo, dado la colocación de la serie D, por un monto de UF 5.000.000 que tuvo como objetivo financiar la adquisición de Sura Rentas Vitalicias, el año 2019 se exhibió un salto en el stock de deuda, alcanzando los \$254.195 millones.

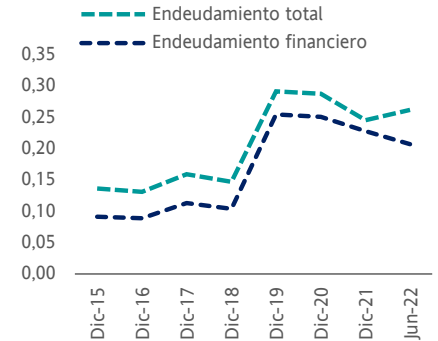
Producto de la colocación de bonos durante el 2019, el nivel de endeudamiento total individual¹ (calculado de acuerdo con la metodología de ICR) se estrechó con respecto al límite metodológico, alcanzando las 0,29 veces al cierre del 2019. Este último registró las 0,29 veces al cierre del 2021, para posteriormente descender a las 0,25 al cierre del 2020. A junio 2022, este indicador alcanza 0,26 veces, considerado adecuado por esta clasificadora (bajo 0,3 veces).

Por otro lado, el acceso a financiamiento desde el mercado ha favorecido la liquidez de la compañía. Actualmente BICECORP cuenta con diferentes líneas bancarias, bonos y efectos de comercio con los cuales refinancia sus pasivos y/o financia vía préstamos relacionados a su filial BK SpA, que cuenta con su calendario de pago establecido.

El perfil de amortización de la deuda muestra que, en el año 2022, las obligaciones estructuradas están compuestas por pago de financiamiento bancario, bonos y efectos de comercio. En opinión de ICR, con el nivel de deuda actual y considerando los dividendos percibidos desde sus filiales, la compañía cubriría con suficiente holgura sus obligaciones de los próximos doce meses².

Endeudamiento individual aumenta durante el primer semestre del 2021, y se mantiene por debajo de las 0,3 veces

Endeudamiento total individual y financiero individual (N° de veces)

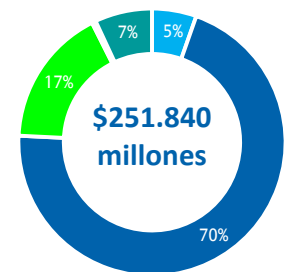


Calculado de acuerdo a metodología ICR
Fuente: Elaboración con información Holding

Deuda financiera individual concentrada mayoritariamente en bono serie D

Deuda financiera individual a junio de 2022 (%)

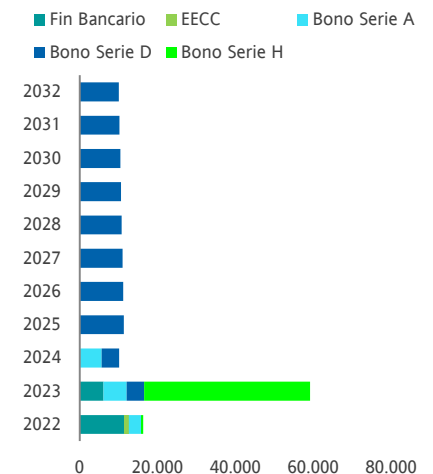
■ Serie A ■ Serie D ■ Serie H ■ EECC ■ Fin. Ban.



Fuente: Elaboración con información Holding

Bono H, EECC y financiamiento bancario son usados para financiar a la filial automotriz BK SpA. Por otro lado, la serie A y D son deuda estructurada

Perfil de amortización (millones de pesos)



Fuente: Elaboración con información Holding

Instrumentos clasificados

Bonos corporativos

En opinión de ICR, la estructura de los contratos de emisión de bonos, esto es, declaraciones y garantías, *covenants* y eventos de *default*, no estipulan condiciones tales, que ameriten una clasificación de riesgo del instrumento distinta a la solvencia del emisor.

La compañía mantiene colocación de bonos según se detalla a continuación:

Principales características series de bonos colocados

| | Serie A | Serie D | Serie H |
|------------------------|--------------|--------------|--------------------|
| N° de inscripción | 215 | 913 | 996 |
| Fecha inscripción | oct-19 | oct-18 | ene-20 |
| Plazo (años) | 24,83 | 29,67 | 2,75 |
| Monto inscrito (miles) | UF 1.300.000 | UF 5.500.000 | \$ 42.000 millones |
| Monto colocado (miles) | UF 1.300.000 | UF 5.000.000 | \$ 42.000 millones |
| Deuda vigente (miles) | UF 568.750 | UF 5.000.000 | \$ 42.000 millones |
| Tasa emisión (%) | 6,75 | 2,70 | 1,50 |
| Garantía | No contempla | No contempla | No contempla |

Principales características series de efectos de comercio

| Características | Serie D53 | Serie D54 |
|-------------------|---------------------------|-----------------------|
| N° de inscripción | 103 | 103 |
| Fecha inscripción | abr-22 | abr-22 |
| Monto inscrito | \$10.000 millones | \$10.000 millones |
| Monto colocado | \$1.200 millones (pagado) | \$0 millones (pagado) |

Fuente: Elaboración propia con datos CMF a julio 2022.

Principales resguardos financieros

| Covenant | Exigencia | Bonos | EECC | jun-22 |
|---|----------------|--------------------------------|----------------------|--------|
| Endeudamiento financiero neto individual ⁵ | < = 0,35 veces | Bono 215 y Línea 782 | Línea 103 | 0,26 |
| Endeudamiento financiero neto individual ⁵ | < = 0,45 veces | Línea 913 y 996 | Línea 129 y 137 | 0,26 |
| Activos libres de gravámenes ⁶ | > = 0,5 veces | Bono 215 y Línea 782 | Línea 103 | 4,92 |
| Activos libres de gravámenes ⁷ | > = 1,2 veces | Bono 215, Línea 782, 913 y 996 | Línea 103, 129 y 137 | 4,92 |

Fuente: Elaboración propia con estados financieros.

En relación a su clasificación, existe una relación estándar entre el rating de corto y de largo plazo (solvencia) salvo cuando existan situaciones excepcionales de exceso o falta de liquidez muy significativa, según se detalla en [Criterio: Relación entre Clasificaciones de Corto y de Largo Plazo](#).

La correlación entre la clasificación de corto y de largo plazo se debe a que los factores claves que definen el rating son casi idénticos. En primera instancia, riesgos tales como cambios gerenciales, posibles cambios regulatorios y desafíos relacionados a cambios tecnológicos, parecen ser factores de largo plazo que deberían tener poco que ver con la capacidad de la compañía para refinanciar sus obligaciones de efectos de comercio de corto plazo. Sin embargo, la aparición de riesgos de largo plazo puede tener un impacto de corto plazo en la habilidad de la compañía para pagar o refinanciar sus efectos de comercio.

Lo anterior significa que, considerando que BICECORP mantiene una clasificación de solvencia de categoría AA, sus instrumentos de corto plazo califican en N1+, que corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más 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.

Títulos accionarios

La empresa mantiene en circulación acciones nemotécnico BICECORP, sin presencia bursátil ni contrato con *market maker* durante los últimos doce meses.

La ratificación en Primera Clase Nivel 3 obedece a la presencia bursátil, *floating*, y a la clasificación de solvencia de la compañía (categoría AA).

Evolución de ratings

Evolución clasificaciones solvencia y bonos

| Fecha | Clasificación solvencia | Clasificación bonos | Efectos de comercio | Títulos accionarios | Tendencia | Motivo |
|-------------|-------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-----------|--|
| 30-ago-13 | AA | AA | N1+/AA | Nivel 3 | Estable | Reseña anual |
| 22-abr-14 | AA | AA | - | - | Estable | Nuevo instrumento |
| 14-may-14 | AA | - | N1+/AA | - | Estable | Nuevo instrumento |
| 29-ago-14 | AA | AA | N1+/AA | Nivel 3 | Estable | Reseña anual |
| 31-ago-15 | AA | AA | N1+/AA | Nivel 3 | Estable | Reseña anual |
| 31-ago-16 | AA | AA | N1+/AA | Nivel 3 | Estable | Reseña anual |
| 31-ago-17 | AA | AA | N1+/AA | Nivel 3 | Estable | Reseña anual |
| 12-abr-18 | AA | AA | N1+/AA | - | Estable | Hecho relevante (compra activos) |
| 22-jun-18 | AA | AA | - | - | Estable | Nuevo instrumento |
| 31-ago-18 | AA | AA | N1+/AA | Nivel 3 | Estable | Reseña anual |
| 19-nov-18 | AA | - | N1+/AA | - | Estable | Nuevo instrumento |
| 18-mar-19 | AA | AA | N1+/AA | - | Estable | Hecho relevante (materialización compra de activos Sura) |
| 30-ago-19 | AA | AA | N1+/AA | Nivel 3 | Estable | Reseña anual |
| 26-sep-19 | AA | AA | - | - | Estable | Nuevo instrumento |
| 31-julio-20 | AA | AA | N1+/AA | - | Estable | Reseña anual |
| 31-ago-21 | AA | AA | N1+/AA | - | Estable | Reseña anual |
| 30-jun-22 | AA+ | AA+ | N1+/AA+ | Nivel 3 | Estable | Alza de clasificación |
| 31-ago-22 | AA+ | AA+ | N1+/AA+ | Nivel 3 | Estable | Reseña anual |

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.

La Subcategoría “+” denota una mayor protección dentro de la Categoría AA.

Nivel 1 o N1

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más 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.

La Subcategoría “+” denota una mayor protección dentro de la Categoría N1.

Primera Clase Nivel 3

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

ANEXO 1: Resumen situación financiera consolidada (cifras en millones de pesos)

| | dic-17 | dic-18 | dic-19 | dic-20 | dic-21 | jun-21 | jun-22 |
|--------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Activos corrientes | 6.134.874 | 6.731.528 | 8.787.503 | 8.861.702 | 9.592.043 | 9.016.882 | 9.754.761 |
| Activos no corrientes | 3.924.007 | 4.304.027 | 4.909.227 | 5.409.129 | 5.843.959 | 5.524.531 | 6.349.971 |
| Activos totales | 10.058.881 | 11.035.555 | 13.696.730 | 14.270.831 | 15.436.003 | 14.541.413 | 16.104.732 |
| Efectivo y Equivalentes | 356.089 | 421.826 | 730.985 | 1.304.482 | 1.229.104 | 1.605.788 | 533.792 |
| Otros Activos Financieros Corrientes | 3.445.412 | 3.488.646 | 4.785.521 | 4.670.379 | 4.975.233 | 4.304.074 | 5.523.124 |
| Pasivos corrientes | 4.937.441 | 5.636.614 | 6.594.024 | 6.004.328 | 6.727.138 | 6.233.681 | 6.788.049 |
| Pasivos no corrientes | 4.226.581 | 4.456.908 | 6.086.800 | 7.184.241 | 7.587.683 | 7.180.860 | 8.081.702 |
| Pasivos totales | 9.164.022 | 10.093.523 | 12.680.824 | 13.188.570 | 14.314.821 | 13.414.541 | 14.869.751 |
| Patrimonio consolidado | 894.859 | 942.033 | 1.015.906 | 1.082.262 | 1.121.181 | 1.126.873 | 1.234.981 |
| Utilidad atribuible a controladores | 117.439 | 84.619 | 108.182 | 102.125 | 197.661 | 98.449 | 131.346 |
| Utilidad del ejercicio | 118.300 | 85.782 | 109.779 | 104.204 | 201.738 | 100.505 | 133.139 |

ANEXO 2: Resumen situación financiera individual (cifras en millones de pesos)

| | dic-17 | dic-18 | dic-19 | dic-20 | dic-21 | jun-21 | jun-22 |
|---|---------|---------|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Caja individual | 12.727 | 430 | 7.830 | 27.873 | 9.397 | 22.268 | 7.420 |
| Endeudamiento total individual (N° de veces) | 0,16 | 0,15 | 0,29 | 0,29 | 0,25 | 0,27 | 0,26 |
| Endeudamiento financiero individual (N° de veces) | 0,11 | 0,1 | 0,25 | 0,25 | 0,23 | 0,23 | 0,21 |
| Pasivos totales individuales | 140.300 | 136.289 | 290.813 | 305.698 | 269.181 | 294.668 | 316.856 |
| Deuda financiera total | 99.817 | 96.237 | 254.195 | 266.499 | 250.160 | 257.604 | 250.242 |
| Patrimonio controlador | 882.461 | 928.068 | 999.362 | 1.063.465 | 1.098.350 | 1.106.041 | 1.210.376 |

¹ Endeudamiento total individual calculado de acuerdo a metodología ICR = Pasivos totales individuales / patrimonio total individual.

² Cobertura de servicio de la deuda = dividendos percibidos / obligaciones próximos 12 meses (capital + interés). Incluye sólo obligaciones estructuras y excluye los gastos del holding.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO EMITIDAS POR INTERNATIONAL CREDIT RATING COMPAÑÍA CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA ("ICR") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE ICR RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE LOS EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE ICR INCLUIR OPINIONES ACTUALES RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. ICR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD DE UN EMISOR DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN DE ICR PUBLICADAS PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO ENUNCIADAS EN LAS CLASIFICACIONES DE ICR. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITADO A: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y DEMAS OPINIONES, INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE ICR, NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORÍA FINANCIERA O DE INVERSIÓN, COMO TAMPOCO SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA COMPRAR, VENDER O CONSERVAR VALORES DETERMINADOS. TAMPOCO LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSIONISTA EN PARTICULAR. ICR EMITE SUS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE ICR, AL IGUAL QUE LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSIONISTAS MINORISTAS Y PODRÍA SER INCLUSO TEMERARIO E INAPROPIADO, POR PARTE DE LOS INVERSIONISTAS MINORISTAS TALAR EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR O LAS PUBLICACIONES DE ICR AL TOMAR SU DECISIÓN DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA CONTACTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE ICR.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO *BENCHMARK*, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN *BENCHMARK*.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por ICR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se provee "TAL COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al emitir una clasificación de riesgo sea de suficiente calidad y de fuentes que ICR considera fiables, incluidos, en su caso, fuentes de terceros independientes. Sin embargo, ICR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de clasificación o en la elaboración de las publicaciones de ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores no asumen ninguna responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores fuera notificado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) pérdidas actuales o ganancias futuras o (b) pérdidas o daños ocasionados en el caso que el instrumento financiero en cuestión no haya sido objeto de clasificación de riesgo otorgada por ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores no asumen ninguna responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo, pero no limitativo, a negligencia (excluido, no obstante, el fraude, una conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

ICR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CLASIFICACIONES DE RIESGO Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN ENTREGADA O EFECTUADA POR ESTA EN FORMA ALGUNA.

En cuanto a la certificación de los Modelos de Prevención de Delitos, que es un servicio que ICR presta, ICR declara que ni ésta ni ninguna persona relacionada, ha asesorado en el diseño o implementación del Modelo de Prevención de Delitos a las personas jurídicas que están siendo certificadas o a una entidad del grupo empresarial al cual ellas pertenecen. Al mismo tiempo, declara que tampoco forma parte de dicho grupo empresarial. Toda la información contenida en este documento se basa en la información pública presentada a la Comisión para el Mercado Financiero ("CMF"), a las bolsas de valores, información proporcionada voluntariamente por el emisor y obtenida por ICR de fuentes que estima como correctas y fiables.

Atendida la posibilidad de errores humanos o mecánicos, así como otros factores, sin embargo, toda la información contenida en este documento se proporciona "TAL COMO ESTÁ" sin garantía de ningún tipo.

ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al certificar un Modelo de Prevención de Delitos sea de calidad suficiente y de fuentes que la ICR considera fiables incluyendo, cuando corresponde, fuentes de información de terceros independientes. No obstante, ICR no es un auditor y no puede en todos los casos verificar o validar de forma independiente la información recibida en este proceso o en la preparación de su certificación.