



## ACCIÓN DE RATING

7 de agosto, 2025

Reseña anual de clasificación

### RATINGS

#### Inversiones Confuturo S.A.

Solvencia	AA
Líneas de bonos	AA
Tendencia	Estable
Estado Financieros	1Q-2025

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

### METODOLOGÍAS

[Metodología general de empresas](#)

[Clasificación de holdings y sus filiales](#)

### CONTACTOS

**Francisco Loyola** +56 2 2896 8205  
Gerente de Clasificación  
[floyola@icrchile.cl](mailto:floyola@icrchile.cl)

**Pablo Galleguillos** +56 2 2896 8209  
Director Senior Instituciones Financieras  
[pgalleguillos@icrchile.cl](mailto:pgalleguillos@icrchile.cl)

**Carolina Quezada**  
Analista Instituciones Financieras  
[cquezada@icrchile.cl](mailto:cquezada@icrchile.cl)

## Inversiones Confuturo S.A.

### Informe de clasificación de riesgo anual

**ICR ratifica en AA/Estable la solvencia y líneas/series de bonos vigentes de [Inversiones Confuturo S.A.](#)**

Inversiones Confuturo es el holding que posee el control total de [Compañía de Seguros de Vida Confuturo](#) (clasificación AA+/Estable según ICR). La sociedad es propiedad en un 99,99% de [Inversiones La Construcción](#) (clasificación AA+/Estable según ICR), la cual tiene participación en los sectores de pensiones, seguros, salud y banca, entre otros. Los principales fundamentos son:

- ❖ Inversiones Confuturo ejerce control sobre su filial, lo que le permite influir directamente en la política de distribución de dividendos.
- ❖ Su única filial, Compañía de Seguros Confuturo, opera en un mercado altamente regulado, lo que exige sólidos mecanismos de gestión de riesgos y cumplimiento normativo.
- ❖ A pesar del elevado nivel de endeudamiento individual del holding, según nuestra metodología, este riesgo se ve compensado por un plan de amortización estructurado a largo plazo y por el fortalecimiento patrimonial de la aseguradora.
- ❖ Inversiones Confuturo mantiene un alto acceso a liquidez, respaldado por los flujos de dividendos provenientes de su filial y el soporte económico de su controlador, ILC.
- ❖ La estructura de subordinación implica que los acreedores del holding tienen menor prioridad sobre los flujos y activos de la filial en caso de incumplimiento.
- ❖ La filial cuenta con utilidades retenidas y superávit de inversiones, lo que refuerza su posición financiera.

En 2024, el holding registró una utilidad atribuible al controlador de \$71.344 millones, con una variación anual positiva de 28,0%, impulsada por un mejor desempeño de la aseguradora. Al primer trimestre de 2025, la utilidad atribuible al controlador es de \$5.378 millones, lo que representa una caída de 77,9% en doce meses, explicada por mayores pagos de pensiones, costos de venta de rentas vitalicias y una menor rentabilidad de la cartera propia de inversiones.

La filial aseguradora ha logrado mantener una posición de solvencia estable, con indicadores alineados a sus objetivos estratégicos. Esto se ve reforzado por el aumento de capital aprobado en 2024 por \$74.455 millones (con un primer aporte de \$18.854 millones), lo que le otorga mayor holgura para aprovechar oportunidades ante el crecimiento esperado del negocio previsional.

A nivel individual, el holding mantiene un endeudamiento elevado, según criterio ICR, aunque mitigado por un perfil de amortización estructurado a largo plazo. En cuanto a la cobertura de deuda, históricamente se ha logrado alinear el flujo de dividendos recibidos con el cumplimiento de sus obligaciones financieras, sin evidenciar riesgos o presiones relevantes en su capacidad de pago. Esto ha sido posible gracias a un buen acceso a liquidez, respaldado por los flujos de la aseguradora, el apoyo del controlador y su capacidad de financiamiento en el mercado.

El rating asignado por ICR a la filial Seguros Confuturo es AA+, y dada la subordinación estructural se descuenta un notch al holding. Por otro lado, el alto nivel de endeudamiento individual es mitigado mediante el acceso a liquidez y financiamiento, quedando clasificado Inversiones Confuturo en categoría AA. La tendencia “Estable” denota las expectativas de estabilidad futura, en base a la situación actualmente evaluada.

## Perfil de la empresa

El holding se constituyó como sociedad anónima cerrada el año 1995, con el nombre de INSESA S.A. Este último sería modificado dos años después por Corp Group Vida Chile S.A., razón social que mantendría hasta la junta general extraordinaria de accionistas del año 2015, en la cual se le otorgaría su actual nombre, Inversiones Confuturo S.A. Desde noviembre del 2013, tras la adquisición del 67% de las acciones en circulación de Inversiones Confuturo S.A., Inversiones La Construcción S.A. (ILC) se ha mantenido como controlador de la sociedad. Actualmente, ILC posee el 99,99% de las acciones del holding.

Desde 2019, Inversiones Confuturo cuenta con una única filial, Seguros Confuturo, tras la fusión de sus aseguradoras. El flujo de ingresos de la sociedad depende principalmente de los dividendos entregados por esta compañía, que opera en la industria de seguros. En consecuencia, su clasificación de riesgo ha estado supeditada a los riesgos propios de dicho mercado. No obstante, se destaca que la industria aseguradora nacional se encuentra regulada por un marco normativo estricto y favorable para la solvencia, por lo que esta concentración no implica necesariamente un mayor riesgo para el negocio.

Actualmente, ICR clasifica en AA+/Estable el rating de [Compañía de Seguros Confuturo S.A.](#) La ratificación del rating se sustenta en una sólida posición dentro del mercado de seguros de vida, como una de las más grandes en términos de activos y volumen de negocios. Junto a ello, se destaca su portafolio de inversiones de gran escala y sólido perfil de riesgo, y su capacidad de generar utilidades sostenidamente, aun en escenarios de estrés, manteniendo estabilidad en sus indicadores de solvencia.

Respecto al principal mercado en el que opera la aseguradora, la comercialización de rentas vitalicias (RRVV) se contrajo significativamente entre fines de 2019 y 2021, debido a condiciones desfavorables. En los años siguientes, las ventas se han reactivado, impulsadas por un menor diferencial de tasas frente al retiro programado, el aumento de nuevos pensionados, la implementación de la Pensión Garantizada Universal (PGU) y la cláusula temporal de aumento de pensión.

La reforma previsional aprobada en 2025 aporta mayor certidumbre política y social al mercado de RRVV, con eventuales efectos positivos a largo plazo. Entre ellos destacan el crecimiento de los activos previsionales (por aumento paulatino de la cotización), el aumento gradual de la PGU y la reducción del umbral mínimo para optar a una RRVV (de UF 3 a UF 2), ampliando el universo de potenciales pensionados.

**Su controlador, Inversiones la Construcción, mantiene presencia en la industria de pensiones, administración de fondos, bancaria, salud y de seguros**

Principales filiales de Inversiones La Construcción

AFP Habitat	• Administradora de fondos de pensión líder en Chile. ILC posee el 40,3% en asociación con Prudential (40,3% de la sociedad).
AAISA	• Grupo financiero con presencia en el sector previsional y de inversiones en Chile, Perú y Colombia. ILC en asociación con Prudential poseen un 40,3% cada uno.
Confuturo	• Una de las principales aseguradoras de vida previsional en Chile, adquirida el año 2013. Actualmente ILC posee el 99,9% de su propiedad.
Banco Internacional	• Banco adquirido el año 2015, enfocado principalmente en el segmento empresas. Actualmente ILC posee el 78,2% de la propiedad del mismo.
Vivir Seguros	• Aseguradora en Perú. Actualmente ILC controla el 99,9% de la propiedad.
Red Salud	• Constituida el año 2008, dedicada a la prestación de servicios hospitalarios, ambulatorios y dentales. Actualmente ILC controla el 99,9% de la propiedad.
Consalud	• Isapre constituida el año 1984, participe de la industria de seguros de salud obligatorios en Chile. ILC posee el 99,9% de su propiedad.
Vida Cámara	• Aseguradora creada el año 2009, actualmente comercializa seguros complementarios de salud y vida. ILC posee el 99,9% de su propiedad.

Fuente: Página web [www.ilcinversiones.cl](http://www.ilcinversiones.cl), información enviada por el holding

## LA COMPAÑÍA

**Inversiones Confuturo** es el holding que controla en un 100% a la Compañía de Seguros de Vida Confuturo, obteniendo retornos a través de dividendos de esta.

La compañía es propiedad en un 99,99% de Inversiones La Construcción (ILC, clasificada en categoría AA+, por ICR), quien tiene participación en las áreas previsional, de ahorro voluntario y de administración de fondos (AFP Habitat y AAISA), de seguros (Confuturo, clasificada en categoría AA+ y Vida Cámara, clasificada en categoría AA-, por ICR), de salud (Isapre Consalud y Red Salud) y bancaria (Banco Internacional, clasificado en categoría AA, por ICR).

## EJECUTIVOS

Nicolás Gellona A.	Presidente
José Ignacio Amenábar M.	Vicepresidente
Claudio Nitsche M.	Director
Fernando Siña G.	Director
Carolina Arroyo L.	Director
Alejandro Ferreiro Y.	Director
Sebastián Claro E.	Director
Robinson Peña G.	Gte. General

Fuente: Elaboración propia con datos CMF

## ACCIONISTAS

Entidad	N° Acciones suscritas
Inversiones La Construcción S.A.	2.216.691.355
Cámara Chilena de la Construcción A.G.	1

Fuente: Elaboración propia con datos CMF

## Evaluación riesgo financiero: Situación consolidada

### Utilidad del holding respaldada por el buen desempeño de la aseguradora

En 2024, el holding obtuvo una utilidad atribuible al controlador de \$71.344 millones, con una variación anual positiva de 28,0%, dado un mejor desempeño de la aseguradora. A marzo de 2025, Inversiones Confuturo registra una utilidad atribuible al controlador de \$5.378 millones, con una caída de 77,9% a doce meses, atribuible a varios factores, entre ellos, un mayor pago de pensiones y costo de venta de RRVV, junto a una disminución en el resultado de inversiones.

### Seguros Confuturo mantiene una sólida presencial en el segmento previsional

La estrategia comercial de la aseguradora Confuturo se centra en seguros previsionales, especialmente en la comercialización de RRVV, y en menor medida, seguros con ahorro previsional (APV). Adicionalmente, a partir de 2020, la compañía también participa de las licitaciones del seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS), cuya adjudicación más reciente corresponde al periodo de cobertura de julio 2025 a junio 2026, con seis fracciones de hombres y cuatro de mujeres. De manera complementaria, opera en el segmento de vida tradicional, principalmente a través del canal individual, donde destacan los seguros con cuenta única de inversión (CUI).

La compañía mantiene una sólida posición competitiva en el mercado, ubicándose en el tercer lugar en activos administrados y prima directa a marzo de 2025. El volumen de negocios ha mostrado una expansión significativa en los últimos años, impulsado por el alto dinamismo en las ventas de rentas vitalicias y el aporte del SIS, alcanzando su mayor nivel al cierre de 2024. Al 1Q-2025, se observa un crecimiento relevante, explicado principalmente por el SIS, tras no adjudicar fracciones para el periodo comprendido entre julio 2023 y junio 2024, junto con el aumento en las ventas de RRVV y APV, con tasas anuales cercanas al 20%.

Seguros Confuturo administra una cartera de inversiones de gran escala y altamente diversificada, con una estrategia intensiva en renta fija tanto local como extranjera. Esta se complementa con una participación relevante en activos inmobiliarios, principalmente rentas comerciales, siendo el líder de la industria en esta clase de activos. Además, ha consolidado un programa de activos alternativos, compuesto por fondos de inversión locales e internacionales. Dentro del portafolio, la renta fija local presenta un perfil crediticio favorable, con una alta proporción de instrumentos clasificados en torno a la categoría AA o superior, lo que contribuye a la resiliencia de la cartera.

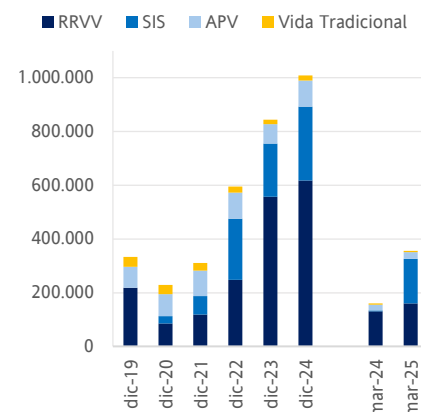
Dado el foco del negocio, el desempeño de las inversiones es clave en el resultado final, lo que, junto con una alta eficiencia operativa, ha favorecido la obtención de utilidades con sólidos indicadores de rentabilidad sobre el patrimonio. Tras un desempeño excepcional en 2021 y 2022, los resultados de la aseguradora han tendido a normalizarse, reflejando una rentabilidad en torno a la industria.

La aseguradora ha exhibido niveles de endeudamiento superiores a los de sus pares, aunque dentro de un rango estable y alineado con los objetivos de la administración, sin mostrar desviaciones relevantes en el contexto de mayor actividad en el mercado de RRVV. Por su parte, el indicador PN/PR se ha mantenido en niveles relativamente estables, acordes al grupo comparativo y considerados adecuados. A su vez, el monto de suficiencia de activos no ha presentado volatilidades significativas en los últimos años.

La base patrimonial ha mostrado una evolución positiva, reflejo de la solidez de los resultados obtenidos. Además, en junta extraordinaria de accionistas de abril de 2024 se acordó un aumento de capital por \$74.455 millones, registrándose a la fecha un primer pago de \$18.854 millones. Esta inyección de recursos otorga mayor holgura para aprovechar oportunidades de crecimiento e inversión, en línea con las perspectivas favorables del mercado previsional.

### Mayor actividad de RRVV, y adjudicaciones del SIS favorecen el volumen de negocios

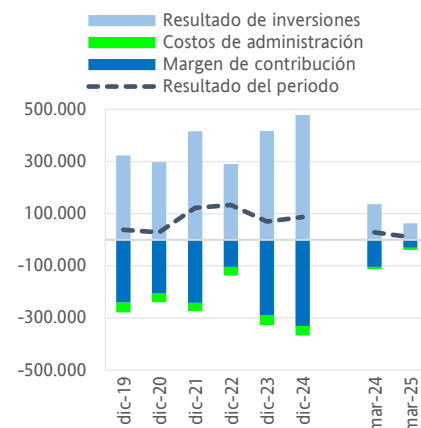
Prima directa por producto (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Utilidad de la compañía de seguros disminuye al primer trimestre de 2025

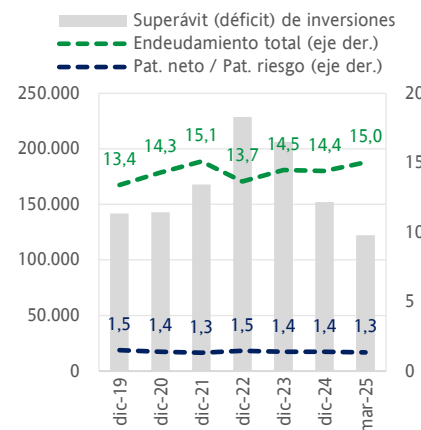
Resultados Seguros Confuturo (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### A marzo 2025, indicadores de solvencia se sitúan acorde a sus niveles históricos

Superávit de inversiones representativas (millones de pesos, eje izq.), endeudamiento total y PN/PR (veces eje der.)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

## Situación financiera individual del holding

### Endeudamiento individual es considerado alto según el criterio ICR, aunque se ve mitigado por un perfil de amortización holgado

El endeudamiento individual de Inversiones Confuturo se ha mantenido históricamente por sobre el umbral considerado como neutro por ICR (0,3 veces), aunque consistentemente por debajo del límite establecido en sus contratos de bonos. No obstante, este nivel se mitiga por un perfil de amortización estructurado en el largo plazo, coherente con la naturaleza del activo subyacente del holding, es decir, su participación en la aseguradora.

En 2019, los niveles de endeudamiento aumentaron respecto de los registros históricos, tras la colocación del bono serie D por UF 2,5 millones, destinado a capitalizar a Seguros Confuturo. En 2020, se observó una baja transitoria producto del pago de deuda bancaria. Posteriormente, entre 2021 y 2022, los indicadores volvieron a incrementarse, alcanzando su punto más alto en este último año, impulsados por el préstamo recibido desde ILC para cubrir obligaciones del holding, junto al efecto de la inflación sobre la deuda de bonos en UF.

En los años siguientes, tanto el endeudamiento total como el financiero se redujeron, estabilizándose en torno a 0,8 y 0,75 veces, respectivamente. Al 1Q-2025, el endeudamiento financiero neto presenta una mejora transitoria, asociada a un mayor nivel de efectivo derivado del dividendo recibido desde una filial, mientras que los demás indicadores continúan sin grandes volatilidades.

### Históricamente, los dividendos obtenidos permiten solventar las obligaciones

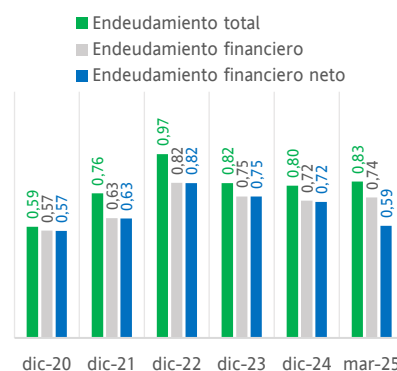
La capacidad de pago de Inversiones Confuturo se sustenta en la solidez financiera de su filial Seguros Confuturo, la cual ha demostrado capacidad para cumplir con sus obligaciones y distribuir dividendos a su matriz. Adicionalmente, cuenta con el respaldo económico de ILC, que proporciona acceso a liquidez o aumentos de capital ante eventualidades que así lo ameriten. Históricamente, el holding ha alineado el flujo de dividendos recibidos desde sus filiales con el monto de sus obligaciones financieras, manteniendo un ratio de cobertura de servicio a la deuda (RCSD) entre 1 y 1,5 veces.

En 2021, la aseguradora distribuyó dividendos extraordinarios con cargo a utilidades retenidas. En 2022, no se acordó reparto, en línea con la distribución excepcional del año anterior. En 2023, se realizó una nueva distribución con cargo a utilidades acumuladas, mientras que en 2024 los dividendos se destinaron en gran medida a capitalizar a la aseguradora. En febrero de 2025, se acordó una distribución de \$34.529 millones con cargo a utilidades retenidas de ejercicios anteriores, de los cuales \$34.202 millones fueron distribuidos como dividendos desde Inversiones Confuturo a ILC en abril de 2025.

Durante 2025, la compañía ha cumplido oportunamente con sus compromisos financieros, incluyendo la amortización e intereses del bono serie B (marzo de cada año) y los intereses del bono serie D (junio de cada año). Para ello, adquirió nueva deuda bancaria por \$20.000 millones, con vencimiento en marzo de 2027.

Para 2026, los compromisos por bonos se mantienen sin cambios, salvo por el efecto de la reajustabilidad, y se suman los vencimientos de dos préstamos con BancoEstado y Banco de Chile en junio y diciembre por un total de \$34.000 millones. En opinión de ICR, el holding cuenta con un buen acceso a liquidez, respaldado por los flujos provenientes de la aseguradora, el apoyo de su controlador y su capacidad de financiamiento en el mercado, lo que le permite enfrentar satisfactoriamente sus obligaciones.

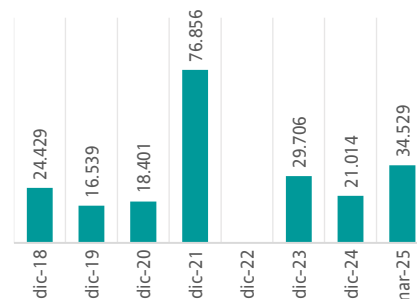
Nivel de endeudamiento individual se mantiene alto según metodología de clasificación de holdings y filiales de ICR, al sobrepasar las 0,3x. Evolución endeudamiento individual (veces)



Fuente: Elaboración propia con información enviada por el holding. Endeudamiento financiero individual calculado de acuerdo con metodología ICR: Pasivos financieros totales / patrimonio total individual. Este indicador se basa en la información financiera individual de holding. Patrimonio total individual difiere del Patrimonio controlador, debido a que las inversiones se registran al costo.

### Dividendos distribuidos en 2025 equivalentes al 40% de la utilidad 2024 de la aseguradora

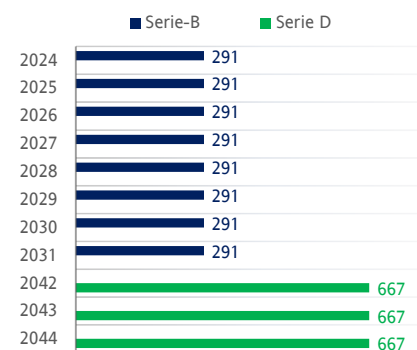
Flujo de dividendos (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con información enviada por el holding

### Solo la serie B presenta vencimientos en el corto y mediano plazo

Perfil de amortización actual de bonos (miles de UF)



Fuente: Elaboración propia con información enviada por el holding. Nota: No hay pagos para el periodo 2032-2041

## Metodología de clasificación

Generalmente, la clasificación de riesgo de solvencia refleja el riesgo de crédito de una compañía, dada su deuda total, sin tomar en cuenta la prelación de pagos de los distintos instrumentos. Los holdings son un caso especial, ya que, en general, no son compañías operativas. Por lo tanto, el riesgo de crédito se explica directa e indirectamente por diversos factores, incluyendo: (1) el riesgo financiero/de liquidez del holding; (2) la fortaleza financiera de sus principales filiales; (3) cualquier otro factor que pudiese mejorar/disminuir el perfil de riesgo del holding.

Para establecer clasificaciones de riesgo para holdings, ICR generalmente considera lo siguiente:

1. Estructura corporativa, con el fin de determinar si opera como una entidad única (área de tesorería central, con deuda y toma de decisiones centralizada) o si los miembros del grupo operan de manera independiente, cuyo caso sería el de Inversiones Confuturo, según lo detallado en Grupo II de Criterio: Clasificación de Compañías Holdings y sus filiales.

2. Evaluación de solvencia para las filiales más relevantes. Hecho esto, se determina una clasificación de riesgo para el grupo de empresas que conforman el conglomerado, el que es ajustado de ser necesario y asignado a la compañía matriz del holding. El ajuste en la clasificación puede obedecer a muchos factores, sin embargo, generalmente los factores más relevantes son la subordinación estructural (los acreedores de las filiales poseen prelación de pagos frente a los acreedores de la matriz, vale decir, los acreedores de las filiales poseen prioridad sobre los activos y flujos de éstas en caso de default) y el nivel de endeudamiento del holding a nivel individual.

Una vez determinada la solvencia, ésta es utilizada como base para determinar la clasificación de riesgo de un instrumento específico. En aquellos casos en los cuales el instrumento tenga resguardos adicionales para los tenedores, su clasificación de riesgo podría ser superior al de su solvencia.

## 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.

Al 30 de junio de 2025, Inversiones Confuturo mantiene vigentes el bono serie B (línea 618), el bono serie D (línea 968), así como las líneas de bonos N° 618, 690, 967 y 968. Por otra parte, la compañía cumple con las restricciones financieras establecidas en sus contratos de bonos, manteniendo una razón Deuda Financiera Neta (DFN) sobre Patrimonio del controlador inferior a 0,75 veces, un patrimonio mínimo superior a UF 2,5 millones y activos libres de gravámenes sobre 1,5 veces. A marzo de 2025, estos indicadores se sitúan en 0,38 veces, UF 10,9 millones y 2,87 veces, respectivamente.

### CARACTERÍSTICAS SERIES VIGENTES

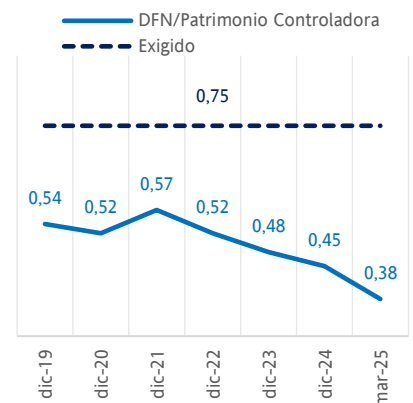
	Serie B	Serie D
N° de inscripción	618	968
Fecha inscripción	oct-2009	sep-2019
Monto inscrito	UF 3.200.000	UF 2.000.000
Tasa carátula (%)	4,5%	3,5%
Vencimiento	mar-2031	jun-2044
Covenants	Patrimonio mínimo $\geq$ MMUF 2,5 DFN individual / Patrimonio controlador $\leq$ 0,75x Activos Libres de Gravámenes $\geq$ 1,5	
	DFN individual / Patrimonio controlador $\leq$ 0,75x	DFN individual / Patrimonio controlador $\leq$ 0,75x

Fuente: Elaboración propia con información enviada por el holding.

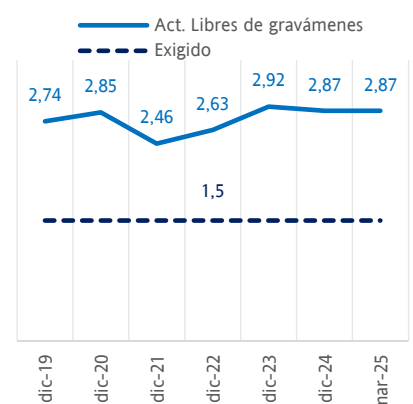
### COVENANTS EMISIONES VIGENTES

**El holding cumple satisfactoriamente con los límites de sus principales covenant**

Evolución DFN/Patrimonio Controladora y Evolución activos libres de gravámenes



Fuente: Elaboración propia con datos CMF



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

## Evolución de ratings

Fecha	Solvencia	Bonos	Tendencia	Motivo
31-jul-13	A+	A+	Estable	Reseña anual
20-ago-13	A+	A+	Negativo	Reseña anual con cambio de tendencia
31-jul-14	A+	A+	Estable	Reseña anual con cambio de tendencia
08-abr-15	AA-	AA-	Estable	Reseña anual con cambio de clasificación
31-jul-15	AA-	AA-	Estable	Reseña anual
29-jul-16	AA-	AA-	Estable	Reseña anual
31-jul-17	AA-	AA-	Estable	Reseña anual
30-jul-18	AA-	AA-	Estable	Reseña anual
30-jul-19	AA-	AA-	Estable	Reseña anual con nuevo instrumento
31-jul-20	AA-	AA-	Estable	Reseña anual
27-jul-21	AA-	AA-	Estable	Reseña anual
29-jul-22	AA-	AA-	Estable	Reseña anual
06-dic-22	AA	AA	Estable	Cambio de clasificación
7-ago-23	AA	AA	Estable	Reseña anual
5-ago-24	AA	AA	Estable	Reseña anual
31-jul-25	AA	AA	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.

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

	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-24	mar-25
Activos	6.430.138	6.827.557	6.813.975	7.496.863	8.181.458	8.789.604	9.563.433	9.036.241	9.712.137
Patrimonio atribuible a controladores	310.333	305.092	296.484	273.799	348.296	373.662	424.939	387.512	422.999
Utilidad controladora	46.012	30.831	19.624	107.858	107.082	55.747	71.344	24.381	5.378
Utilidad controladora UDM	46.012	30.831	19.624	107.858	107.082	55.747	71.344	71.951	52.341
Deuda financiera (no aseguradora)	120.078	176.596	155.374	156.363	181.317	179.262	193.407	520.598	202.170
ROE	15,1%	10,0%	6,5%	35,7%	34,4%	15,4%	17,9%	19,5%	12,9%
ROA	0,7%	0,5%	0,3%	1,5%	1,34%	0,7%	0,8%	0,8%	0,6%

ROA/ROE: Rentabilidad de los últimos doce meses (UDM) sobre promedio de los activos/patrimonio de los últimos 12 meses.

Fuente: Elaboración propia con datos CMF



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 TOMAR 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, licenciantes 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.