



ACCIÓN DE RATING

5 de septiembre, 2025

Reseña anual de clasificación

RATINGS

BICECORP S.A.

Solvencia	AA+
Efectos de comercio	N1+ / AA+
Títulos accionarios	Nivel 3
Tendencia	Estable
Estados financieros	1Q-2025

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

Carlos Luna +56 2 2384 9771
 Director Asociado Instituciones Financieras
cluna@icrchile.cl

BICECORP S.A.

Informe de clasificación de riesgo anual

ICR ratifica todas las clasificaciones de BICECORP S.A. y mantiene su tendencia en Estable

La clasificación se sustenta en los siguientes puntos:

- ❖ **Las principales sociedades del emisor cuentan con un fuerte perfil crediticio.** En opinión de ICR, durante los últimos años, las principales filiales de BICECORP han exhibido un fortalecimiento en sus niveles de rentabilidad y solvencia, asumiendo niveles adecuados de riesgo, lo cual ha favorecido el flujo de dividendos hacia el holding.
- ❖ **Holding mantiene participación controladora en sus principales filiales.** Su incidencia en la política de dividendos le permite una mayor estabilidad en los flujos recibidos y mayor flexibilidad para cumplir con sus obligaciones.
- ❖ **Existe independencia entre las filiales y la matriz en términos de funcionamiento y financiamiento.** Cada compañía del holding mantiene sus propias obligaciones.
- ❖ **Adequado 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 consistentemente bajo 0,3 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 diciembre de 2024, BICECORP generó una utilidad consolidada (incluidas las participaciones minoritarias) de \$202.891 millones, inferior a los \$227.431 millones obtenidos en 2023, principalmente por la utilidad obtenida por sus filiales Banco BICE y BICE Vida. A marzo de 2025, la utilidad alcanza \$58.497 millones, 20,7% inferior al 1Q-2024, utilidad que en 2025 solo considera los resultados de Grupo Security y sus filiales del mes de marzo, tras la toma de control (ajustados por porcentaje de propiedad).

El rating ponderado asignado por ICR a sus principales filiales es AA+ y, dado el perfil crediticio conservador, bajo endeudamiento individual, acceso a financiamiento, un perfil holgado en sus obligaciones y su alta cobertura de la deuda permite compensar el descuento por subordinación estructural, quedando el rating igual al ponderado de sus filiales, es decir, en categoría AA+.

Ante el anuncio de la toma de control de [Grupo Security](#) por parte del holding, **ICR ratificó todas las clasificaciones de BICECORP, manteniendo su tendencia en Estable**. Por su parte, tras acordar la fusión por absorción sobre Grupo Security, **ICR aumentó la clasificación de Grupo Security y sus filiales**, producto de las implicancias positivas para las sociedades al integrarse a filiales homólogas con mayor clasificación crediticia.

Habiéndose cumplido la condición suspensiva del acuerdo, la fusión se hace efectiva a partir del 1 de septiembre de 2025. En consecuencia, a contar de esa fecha, BICECORP es la sucesora y continuadora legal de Grupo Security, sucediéndole en todos sus derechos y obligaciones. La evaluación de ICR estima que BICECORP mantendría un bajo endeudamiento individual, un perfil holgado de vencimientos, con una alta cobertura de la deuda, acorde a los parámetros de ICR.

Esta clasificadora continuará monitoreando el proceso de integración y los efectos que pueda tener sobre sus filiales más relevantes (bancos y seguros).

Holding con una amplia trayectoria en la industria

BICECORP S.A. 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 este, 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.

En relación con la estructura de propiedad, BICECORP es parte del Grupo Matte, grupo económico con una fuerte presencia en Latinoamérica y poseedor de inversiones en los sectores forestal, energía, telecomunicaciones y financiero, entre otros.

Respecto a la estructura funcional del holding, las empresas filiales han operado de manera independiente, existiendo separación legal y funcional, donde la clasificación final del grupo refleja a las principales unidades de negocios. Esta operación independiente implica que las principales filiales mantienen su propia estructura de financiamiento, donde la matriz 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 con un calendario de pagos establecido. Con todo, esta independencia no significa que el grupo esté ajeno a las operaciones, sino que participa en la planificación, gestión y monitoreo de sus riesgos.

El 24 de enero de 2024, un grupo de accionistas de Grupo Security, que representaba el 65,23% de las acciones, acordó con BICECORP y su sociedad controladora, Forestal O'Higgins, los términos para integrar ambas sociedades. La obtención de las autorizaciones regulatorias, y el éxito de la Oferta Pública de Adquisición (OPA), resultaron en la adquisición por parte de BICECORP del 90,33% de las acciones de Grupo Security, sumando al 8,1% de participación directa e indirecta que Forestal O'Higgins ya poseía. Como resultado, el 3 de marzo de 2025, Grupo Security pasó a depender directamente de BICECORP, operando como una filial mientras se concreta la fusión.

Previo al lanzamiento de la OPA, las entidades definieron los equipos gerenciales que conformarán liderarán las distintas áreas de negocio. El 4 de marzo de 2025, se designó un nuevo directorio en cada holding, compuesto de miembros provenientes tanto de BICECORP como de Grupo Security, encabezado respectivamente por don Luis Felipe Gazitúa Achondo y Juan Eduardo Correa García, ejecutivos con destacada trayectoria en el mercado. Lo anterior, por consiguiente, también generó cambios en los directores de las filiales y, en algunos casos, en la gerencia general.

Con fecha 26 de junio, los accionistas de BICECORP aprobaron la fusión por absorción de Grupo Security. Según lo informado por la entidad, en la fusión por absorción, BICECORP incorporará a Grupo Security, con BICECORP siendo el sucesor.

Habiéndose cumplido la condición suspensiva a la que quedó sujeto el acuerdo de incorporación de Grupo Security en BICECORP, con fecha 29 de agosto de 2025, los mandatarios de Grupo Security y BICECORP, otorgaron una escritura pública declarativa, mediante la cual se dejó constancia del cumplimiento de la condición suspensiva. Así, la fusión se hace efectiva a partir del 1 de septiembre de 2025.

En consecuencia, a contar de esa fecha: (i) la Fusión surte plenamente sus efectos; (ii) BICECORP es la sucesora y continuadora legal de Grupo Security, sucediéndole en todos sus derechos y obligaciones, quedando la totalidad del patrimonio de Grupo Security incorporado a BICECORP; y (iii) Grupo Security queda disuelta de pleno derecho, sin necesidad de efectuar su liquidación.

PERFIL EMPRESA

BICECORP S.A. se constituyó en 1978 para desarrollar el negocio de banca de inversiones en Chile, forma parte del grupo Matte, uno de los conglomerados económicos líderes y de mayor prestigio en Chile.

Dentro de los hitos más relevantes de BICECORP se destaca que, en 1979, se funda el Banco BICE, con el nombre de Banco Industrial y de Comercio Exterior. En 1992, junto a Allianz Inversiones, se forma la sociedad Allianz BICE Compañía de Seguros de Vida S.A. En 1996, se crea BICE Hipotecaria y en 2009 BICECORP adquiere el 100% de la participación accionaria de Rothschild en BICE Chileconsult Asesorías Financieras S.A. En 2013, BICECORP en conjunto con Inversiones Kaufmann Chile S.A., crea BK SpA para desarrollar el negocio de financiamiento de créditos automotrices.

Tras acordar los términos de integración entre BICECORP y Grupo Security, el 3 de marzo de 2025 Grupo Security pasó a depender directamente de BICECORP. El 26 de junio de 2025, se acuerda aprobar la fusión entre los holdings, con la integración de los corporativos, restando solo la fusión de las principales filiales. El 1 de septiembre 2025, se hace efectiva la fusión de los holding.

DIRECTORIO

Nombre	Cargo
Luis Felipe Gazitúa A.	Presidente
Renato Peñafiel M.	Director
Ramon Eluchans O.	Director
Bernardo Matte L.	Director
Juan Carlos Eyzaguirre E.	Director
José Miguel Irarrázaval E.	Director
Jorge Eduardo Marín C.	Director
Jennifer Soto U.	Directora
José Ignacio Goldsack T.	Director

FILIALES

Nombre	Rubro
Banco BICE y Banco Security	Banca
BICE Inversiones e Inversiones Security	Inversiones
BICE Vida, Vida Security y Protecta Security	Seguros y Pensiones
BICE Hipotecario e Hipotecaria Security	Mutuos y Hipotecarios
BK Servicios Financieros	Financiamiento Automotriz.
BICE Securitizadora y Securitizadora Security	Securitización de Activos
Factoring Security	Factoring
Travel Security	Viajes

Fuente: Elaboración propia datos CMF.

BICECORP mantiene un alto nivel en sus resultados

Filiales muestran un buen desempeño, sustentando el resultado del holding

BICECORP desarrolla sus operaciones en tres segmentos de negocios: (1) Bancos y filiales; (2) Seguros; (3) Matriz y otras sociedades. De estas, históricamente el banco y la compañía de seguros (anteriormente solo asociadas a BICE) son las que explican la mayor parte de sus utilidades en el histórico. Tras la toma de control de Grupo Security, los resultados del grupo pasan a formar parte del consolidado del holding.

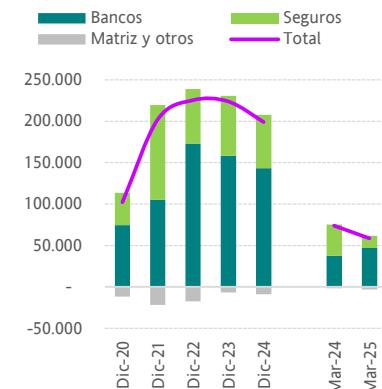
A diciembre de 2024, BICECORP generó una utilidad consolidada (incluidas las participaciones minoritarias) de \$202.891 millones (\$198.971 millones atribuibles al controlador), inferior a los \$227.431 millones obtenidos en 2023, principalmente por la utilidad obtenida por sus filiales Banco BICE y BICE Vida. A marzo de 2025, la utilidad alcanza \$58.497 millones (\$53.446 millones atribuibles al controlador), 20,7% inferior al 1Q-2024, utilidad que en 2025 solo considera los resultados de Grupo Security y sus filiales del mes de marzo, tras la toma de control (ajustados por propiedad).

En el detalle de los fundamentos del rating público por ICR de cada entidad, se destaca:

- Banco Security (AA+/Estable):** Sólida posición de mercado dentro del grupo comparativo, con foco en el segmento comercial, complementado con banca personas, exhibiendo un buen desempeño financiero. La clasificación también considera una estructura de financiamiento bien diversificada, sólida posición de liquidez y de su adecuación de capital. De acuerdo con la metodología de clasificación de ICR, el rating del banco se sustenta en su valor intrínseco, no existiendo expectativa de alguna forma de respaldo externo.
- BICE Vida (AA+/Estable):** Alta complementariedad entre sus negocios de vida tradicional y previsional, conformando una base de ingresos de gran solidez y estabilidad, lo que se suma a estables niveles de solvencia. La adecuada suscripción de riesgos y gestión de su cartera de inversiones, de perfil conservador con alta calidad crediticia, le ha permitido generar altos niveles de utilidad a lo largo de los años.
- Vida Security (AA+/Estable):** Amplia oferta de productos, un perfil de riesgo conservador en inversiones, una capacidad de generar utilidades sostenidamente, junto a niveles estables de solvencia. La mayor presión de su endeudamiento en los últimos períodos se debe a la comercialización de rentas vitalicias (RRVV). Desde el 4Q-2024, la compañía exhibe un freno en las ventas de RRVV.
- Inversiones Previsión Security (AA-/Estable):** Vehículo controlador de Vida Security. Su clasificación se ancla en el rating de la aseguradora, descontando dos notches por un nivel de endeudamiento individual sobre los límites neutros establecidos por ICR, junto al descuento por subordinación estructural de la deuda.
- Factoring Security (AA+/Estable):** Relevante escala de colocaciones y controlado riesgo crediticio, junto a la solidez en resultados, eficiencia y rentabilidad. Se considera el respaldo del controlador, que le otorga una sólida garantía financiera y crediticia, junto a la mejora esperada en el perfil de negocios intrínseco de la sociedad, robusteciendo así su posición competitiva en el negocio del factoring.

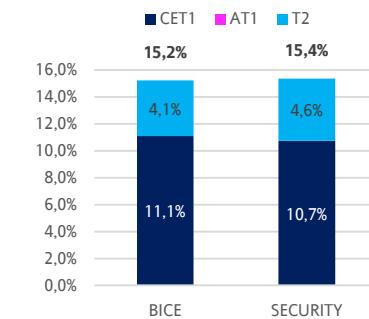
Resultado a marzo de 2025 se ve impactado por menor utilidad en seguros

Utilidad consolidada (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Índice de Basilea se posiciona consistentemente cercano a 15%, tanto para Banco BICE como para Banco Security
Adecuación de capital Banco BICE y Banco Security a mayo de 2025.



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Incremento en el endeudamiento total en las aseguradoras se explica por mayor comercialización en el segmento previsional

Indicadores de endeudamiento total de BICE Vida y Vida Security (número de veces).



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

BICECORP mantiene una sólida fortaleza financiera individual

Sociedad exhibe una liquidez adecuada, sustentada en la generación recurrente de dividendos de sus principales filiales

Históricamente, la contribución de los dividendos ha dependido del banco y la compañía de seguros, con una mayor preponderancia del banco, donde la política de dividendos se ha mantenido en torno al 30%-50% de las utilidades. 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.

Respecto a los dividendos percibidos, en 2024 el holding recibió aportes por sobre \$126 mil millones, donde un 69% de estos provino del banco BICE. Por su parte, a marzo de 2025 los dividendos alcanzaban \$157.812 millones, con un aumento respecto a períodos anteriores por incorporación de los aportes provenientes de Grupo Security (holding recibió aportes por \$86.733 millones, provenientes en un 100% de Banco Security).

Holding mantiene un nivel de endeudamiento adecuado a la clasificación de riesgo

El acceso a financiamiento desde el mercado ha favorecido la liquidez de la compañía, donde 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. El perfil de amortización muestra que, con el nivel de deuda actual y considerando los dividendos percibidos, el holding cubriría con bastante holgura sus obligaciones de los próximos doce meses¹.

En relación con su endeudamiento total individual, este presenta una estabilidad en el periodo de estudio —ratio que considera los dividendos por pagar de BICECORP—, alcanzando a marzo de 2025 las 0,25 veces (según metodología de ICR²), bajo las 0,3 veces establecidos como neutral. En su endeudamiento financiero, este ha mostrado una disminución, registrando 0,14 veces en igual periodo, producto del pago de obligaciones.

Fusión permite posicionar al holding como un agente relevante del mercado local

Habiéndose cumplido la condición suspensiva, la fusión de BICECORP con Grupo Security se hace efectiva a partir del 1 de septiembre de 2025. Así, la integración de los holdings permite a la sociedad posicionarse como uno de los agentes más relevantes para la industria financiera, fortaleciendo así su posición competitiva, junto a una diversificación de negocios y de los servicios complementarios ofrecidos. Lo anterior, sumado a un mayor acceso al mercado de capitales y la continuación de una estrategia con foco en la transformación digital y de eficiencias operativas. La evaluación de ICR estima que BICECORP mantendría un bajo endeudamiento individual, un perfil holgado de vencimientos, con una alta cobertura de la deuda, acorde a los parámetros de ICR.

Respecto a la integración de las filiales más relevantes, para el caso del banco, se espera un fortalecimiento de la posición competitiva, atribuible a una mayor escala de activos, colocaciones y depósitos, así como de su posición de liquidez y solvencia, sumado al desarrollo de sinergias, dada la similitud complementariedad de las entidades. El banco fusionado mantendría la séptima posición de mercado en el tamaño de activos.

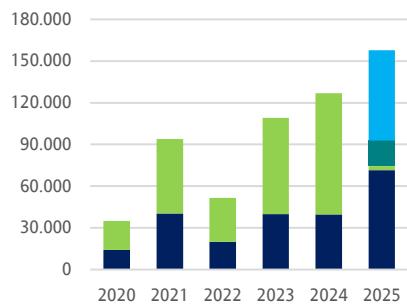
Por otro lado, la fusión de las aseguradoras ubicaría a la nueva sociedad como una de las líderes a nivel de escala y rentabilidad de la industria, junto a ratios de solvencia normativa en línea con lo observado en compañías de similar tamaño y estrategia. La integración de BICE Vida y Vida Security permitirá a la compañía fusionada escalar hasta la tercera plaza en términos de volumen de activos administrados del mercado.

Sin perjuicio de lo anterior, ICR continuará monitoreando la evolución del proceso.

Dividendos obtenidos durante el 2025, incorporan aporte desde Grupo Security

Evolución de dividendos percibidos por BICECORP (millones de pesos) a marzo de 2025.

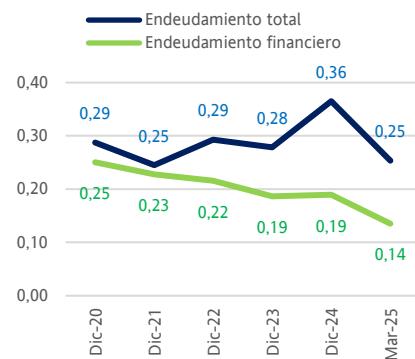
BICE Vida Banco BICE
BICE Chileconsult Grupo Security



Fuente: Elaboración propia con datos BICECORP

Endeudamiento total individual se mantiene por debajo de las 0,3 veces al 1Q-2025

Endeudamiento total individual y financiero individual (Nº de veces)

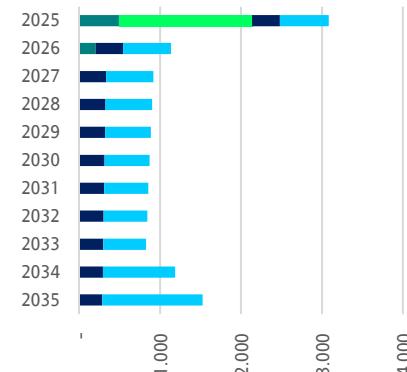


Fuente: Elaboración propia con datos BICECORP
Calculado de acuerdo con metodología ICR, por lo que puede diferir del cálculo del covenant

Holgado perfil holgado de vencimientos de la deuda estructurada

Perfil de amortización (miles de UF), considera capital e intereses a marzo 2025.

Fin. Bancario EECC
Bonos BICECORP Bonos Grup Security



Fuente: Elaboración propia con datos BICECORP

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.

Efectos de comercio

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 con 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.

Restricciones a nivel individual de BICECORP S.A.

Principales resguardos financieros Bonos y Efectos de Comercio

Covenant	Exigencia	Bonos	EECC	Mar-25
Pasivo exigible financiero individual/Patrimonio ajustado	< = 0,45 veces	Línea 913 y 996	Línea 129 y 137	0,25
Activo individual ajustado libre de prenda (Pasivo exigible financiero individual no garantizado)	> = 1,2 veces	Línea 913 y 996	Línea 129 y 137	5,02

Fuente: Elaboración propia con información CMF.

Evolución de ratings

Fecha	Clasificación solvencia	Efectos de comercio	Títulos accionarios	Tendencia	Motivo
Ago-13	AA	N1+/AA	Nivel 3	Estable	Reseña anual
Abr-14	AA	-	-	Estable	Nuevo instrumento
May-14	AA	N1+/AA	-	Estable	Nuevo instrumento
Ago-14	AA	N1+/AA	Nivel 3	Estable	Reseña anual
Ago-15	AA	N1+/AA	Nivel 3	Estable	Reseña anual
Ago-16	AA	N1+/AA	Nivel 3	Estable	Reseña anual
Ago-17	AA	N1+/AA	Nivel 3	Estable	Reseña anual
Abr-18	AA	N1+/AA	-	Estable	Hecho relevante (compra activos)
Jun-18	AA	-	-	Estable	Nuevo instrumento
Ago-18	AA	N1+/AA	Nivel 3	Estable	Reseña anual
Nov-18	AA	N1+/AA	-	Estable	Nuevo instrumento
Mar-19	AA	N1+/AA	-	Estable	Hecho relevante (compra de activos)
Ago-19	AA	N1+/AA	Nivel 3	Estable	Reseña anual
Sep-19	AA	-	-	Estable	Nuevo instrumento
Jul-20	AA	N1+/AA	-	Estable	Reseña anual
Ago-21	AA	N1+/AA	-	Estable	Reseña anual
Jun-22	AA+	N1+/AA+	Nivel 3	Estable	Alza de clasificación
Ago-22	AA+	N1+/AA+	Nivel 3	Estable	Reseña anual
Jul-23	AA+	N1+/AA+	-	Estable	Nuevo instrumento
Ago-23	AA+	N1+/AA+	Nivel 3	Estable	Reseña Anual
Ene-24	AA+	N1+/AA+	Nivel 3	Estable	Hecho relevante (Eventual Fusión)
Ago-24	AA+	N1+/AA+	Nivel 3	Estable	Reseña Anual
Mar-25	AA+	N1+/AA+	Nivel 3	Estable	Hecho relevante
Jul-25	AA+	N1+/AA+	-	Estable	Nuevo instrumento
Ago-25	AA+	N1+/AA+	Nivel 3	Estable	Reseña Anual

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-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-24	mar-25
Activos corrientes	8.861.702	9.653.578	10.143.708	11.127.430	6.758.759	11.678.011	12.021.819
Activos no corrientes	5.409.129	5.844.646	6.647.984	6.761.653	11.846.929	6.861.487	22.214.396
Activos totales	14.270.831	15.498.224	16.791.692	17.889.083	18.605.688	18.539.498	34.236.214
Efectivo y Equivalentes	1.304.482	1.229.170	476.003	1.017.811	726.062	1.600.537	1.308.696
Otros Activos Financieros Corrientes	4.670.379	5.019.784	5.893.380	5.833.924	1.519.022	5.724.612	3.808.408
Pasivos corrientes	6.004.328	6.744.388	7.010.051	8.445.969	8.331.044	8.502.156	18.428.102
Pasivos no corrientes	7.184.241	7.587.683	8.482.306	8.041.436	8.910.198	8.607.723	13.309.028
Pasivos totales	13.188.570	14.332.071	15.492.357	16.487.405	17.241.242	17.109.879	31.737.130
Patrimonio consolidado	1.082.262	1.166.153	1.299.335	1.401.678	1.364.446	1.429.619	2.499.085
Utilidad atribuible a controladores	102.125	198.011	221.665	223.819	198.971	72.820	53.446
Utilidad del ejercicio	104.204	202.089	225.353	227.431	202.891	73.788	58.497

Fuente: Elaboración propia con información CMF.

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

	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-24	mar-25
Caja individual	27.873	9.397	29.430	19.205	23.453	26.954	56.563
Endeudamiento total individual (Nº de veces)	0,29	0,25	0,29	0,28	0,36	0,30	0,25
Endeudamiento financiero individual (Nº de veces)	0,25	0,23	0,22	0,19	0,19	0,19	0,14
Pasivos totales individuales	305.698	269.181	372.538	380.800	483.767	421.443	545.641
Deuda financiera total	266.499	250.160	274.671	255.224	251.296	262.948	291.146
Patrimonio controlador	1.063.465	1.098.350	1.272.838	1.367.437	1.325.991	1.394.215	2.152.972

Fuente: Elaboración propia con información BICECORP.

¹ Cobertura de servicio de la deuda = dividendos percibidos / obligaciones próximos 12 meses (capital + interés). Incluye solo obligaciones estructuradas y excluye los gastos del holding.

² Pasivos financieros totales / patrimonio total individual.

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 SÍMBOLOS 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 PÚBLICA 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 PODRIA 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.

TODO 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, RECOPILADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS 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 OTORGА NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CLASIFICACIONES DE RIESGO Y DEMAS OPINIONES O INFORMACIÓN ENTREGADA O EFECTUADA POR ESTA EN FORMA ALGUNA.