



ACCIÓN DE RATING

7 de marzo, 2025

Reseña anual de clasificación

RATINGS

Penta Financiero S.A.

Solvencia	A+
Línea de bonos	A+
Estados financieros	3Q-2024

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

METODOLOGÍAS

[Industria de Factoring y Leasing](#)

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

Penta Financiero S.A.

Informe de clasificación de riesgo anual

ICR ratifica en categoría A+ con tendencia Estable, la solvencia y bonos de [Penta Financiero S.A.](#). La clasificación se fundamenta en:

- ❖ El controlador de la sociedad, Empresas Penta S.A., proporciona una sólida garantía financiera y crediticia a su filial, así como aporta con su experiencia y contactos en el negocio financiero. Lo anterior se ve plasmado en las *comfort letters* de propiedad y administración otorgadas a sus acreedores bancarios.
- ❖ Tras evidenciar un periodo de expansión de su cartera, registrando su punto más alto en 2021, se observó un menor dinamismo en las colocaciones, con una recuperación en el crecimiento a septiembre 2024 (lo que se ratifica con información preliminar al cierre del año), impulsado por el factoring, segmento más representativo de la cartera, mientras que los otros productos disminuyen respecto al cierre del año anterior.
- ❖ Históricamente el índice de riesgo, mora mayor a sesenta días y cobertura de la cartera se han ubicado favorables respecto a compañías comparables, denotando una adecuada gestión del riesgo crediticio. Sin embargo, las colocaciones están menos atomizadas respecto de otras compañías comparables, tornándola susceptible a deterioros.
- ❖ En el último tiempo se registró un alza del índice de riesgo, la morosidad y los renegociados, dado el deterioro crediticio de clientes puntuales, lo que da cuenta del riesgo latente de una menor atomización de la cartera. Pese a lo anterior, la cartera mantiene sólidos niveles de cobertura de la mora y un bajo indicador de castigos, además, cuenta con mitigantes adicionales a través de garantías. En tanto, la cartera renegociada presenta mejoras tras el peak registrado en 2022.
- ❖ Penta Financiero ha exhibido un financiamiento concentrado en líneas bancarias. A septiembre de 2024, la deuda con bancos se encuentra adecuadamente diversificada, y con disponibilidad en sus líneas. Adicionalmente, la compañía mantiene vigente una línea de bonos inscrita en 2021 por un monto de UF 3 millones. Por su parte, el perfil de fondeo procura un adecuado calce con los plazos de vencimiento de sus activos, así como en las diferentes monedas con las que opera.
- ❖ La compañía ha logrado generar utilidades recurrentes, sustentadas en una base de ingresos diversificada por producto, una adecuada gestión del riesgo, implementación de desarrollos tecnológicos con foco en la generación de economías de escala, entre otros. Además, en los últimos años las utilidades se han visto favorecidas por el buen resultado en asociadas. Se observa una caída en la utilidad y rentabilidad en el último tiempo, tras el alza significativa registrada en 2021 y 2022. Al 3Q-2024, la utilidad disminuye un 41,6%, por menores ingresos y resultados de asociadas.

Empresa se beneficia de la fortaleza financiera de su matriz y de la experiencia de sus accionistas en el negocio financiero

La sociedad ha mantenido su estructura de propiedad, como también su modelo de negocio

El accionista mayoritario y controlador de la sociedad es Empresas Penta S.A., a través de su vehículo de inversión Inversiones Banpenta II Ltda. La empresa recibe el apoyo de sus accionistas mediante el soporte financiero de su controlador, respaldado con comfort letters de propiedad y administración. Por su parte, el resto de los accionistas poseen un alto involucramiento en la gestión de la sociedad, donde algunos son parte del directorio y otros desempeñan cargos gerenciales.

El año 2015, la compañía llevó a cabo un cambio en su estrategia, que implicó realizar una fuerte diversificación de los productos de la cartera, junto con una completa transformación digital, de manera de posicionarse mejor en una industria más competitiva, donde el desarrollo tecnológico y el manejo del riesgo operacional son cada vez más relevantes.

Estrategia de negocio focalizada en la transformación digital y desarrollo tecnológico

La organización cuenta con gerencias dedicadas a la estrategia tecnológica y al desarrollo de nuevos canales y negocios. La gerencia de transformación digital (TD) se encarga de la implementación y mantención del desarrollo tecnológico a nivel transversal de la empresa, la gerencia de innovación se ocupa del desarrollo de los sistemas, mientras que la gerencia de canales digitales busca potenciar la comercialización de productos vía web.

La empresa se encuentra abocada a la digitalización, automatización de procesos y fortalecimiento de canales digitales, lo que favorece el volumen de operaciones y la eficiencia operativa. En esta línea se destaca las operaciones de Guou Finance, Fintech que a través de una plataforma de gestión y financiamiento online otorga servicios de gestión de facturas, control de proveedores y clientes, entre otros. Dicha plataforma no solo favorece el volumen de venta de la empresa, sino que también los niveles de atomización de la cartera.

Industria de factoring no bancario modera su crecimiento en el último año

El mercado de factoring y leasing no bancario, para efectos del análisis, corresponde a compañías inscritas en la CMF, incluyendo a: Incofin, Tanner Servicios Financieros, Factotal, Servicios Financieros Progreso, Interfactor, Eurocapital, Coval Servicios Financieros, Penta Financiero y Factoring Security.

Respecto a la evolución de las colocaciones, en 2021 se registró una recuperación importante en el nivel de colocaciones de la industria, producto de la reanudación de la actividad económica, junto a indicadores de calidad de cartera que se vieron favorecidos. Por otro lado, desde 2022 se produce un retroceso en la calidad de cartera, evidenciando un mayor riesgo y morosidad respecto de años anteriores (influenciado por Tanner SF), con un comportamiento dispar a nivel de compañía.

A septiembre de 2024, las colocaciones netas totales presentan una caída de 10,7% respecto a diciembre 2023, mientras que el segmento de factoring un 12,3%. Por su parte, en igual periodo el índice de riesgo evidencia un leve incremento, mientras que la mora se mantiene relativamente estable.

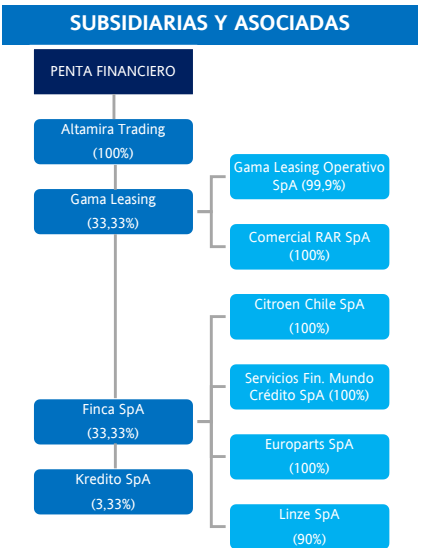
ANTECEDENTES DE LA SOCIEDAD

Penta Financiero S.A. es una sociedad anónima cerrada constituida en 2002 con el objeto de prestar servicios de asesoría financiera. En 2006, luego de ser adquirida por Empresas Penta S.A., se amplió al negocio del Factoring y Leasing, pasando a llamarse Penta Financiero el año siguiente.

En 2018, la empresa entró al negocio del crédito automotriz tras la compra del 44,07% de la propiedad de MundoCrédito S.A. En 2021, Penta Financiero en conjunto con otros accionistas constituyen la nueva filial Fincar SpA.

PROPIEDAD	
Accionista	Participación
Inv. Banpenta II Ltda.	63,23%
Linz Ltda.	18,00%
Espro II Ltda.	11,77%
Ribilla SpA	7,00%

DIRECTORIO	
Marco Comparini	Presidente
Oscar Buzeta	Director
Pablo Délano	Director
Juan Pablo Ureta	Director
Javier Peters	Director



Nota: En 2024, Mundo Crédito vendió parte de la cartera de crédito automotriz a Santander Consumer. Se mantiene en operación una cartera remanente, pero que difiere sustancialmente respecto de 2023. Por otro lado, a partir del 1 de enero de 2025, Citroën Chile deja de ser representante, distribuidor y vendedor en Chile de los vehículos de la marca Citroën y DS.

Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Clasificación de riesgo del negocio: **A-**

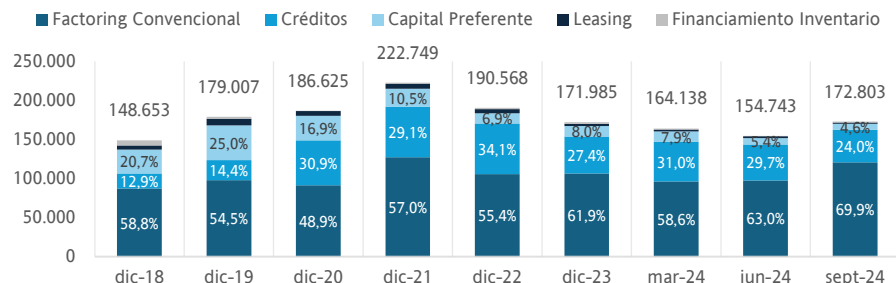
Penta Financiero mantiene una posición relevante dentro de la industria, a pesar de la disminución de la cartera registrada en los últimos años

Tras evidenciar un periodo de expansión de su cartera, registrando su punto más alto en 2021, se observó un menor dinamismo en las colocaciones, impulsada por una disminución continua del producto capital preferente, dada la crisis del sector inmobiliario y construcción, junto al descenso del factoring en 2022, dada una alta base de comparación, y de las operaciones de crédito en 2023. A septiembre 2024 se observa una recuperación de las colocaciones de factoring, mientras que los otros productos disminuyen respecto al cierre del año anterior. Con información preliminar al cierre del año, la cartera continúa en aumento.

La compañía mantiene una estrategia de diversificación de su portafolio de productos, la que en términos de colocaciones se encuentra más concentrada en facturas, seguido de créditos, contratos y pagarés, junto a otros productos que representan cerca de un 14% a septiembre 2024. Cabe mencionar que desde el 2021, debido a decisiones estratégicas, la empresa ha disminuido su venta de capital preferente, lo cual ha reducido la exposición a algunas industrias, como la inmobiliaria.

Colocaciones evidencian una mayor actividad a partir del segundo semestre de 2024

Colocaciones brutas Penta Financiero S.A. (millones de pesos)



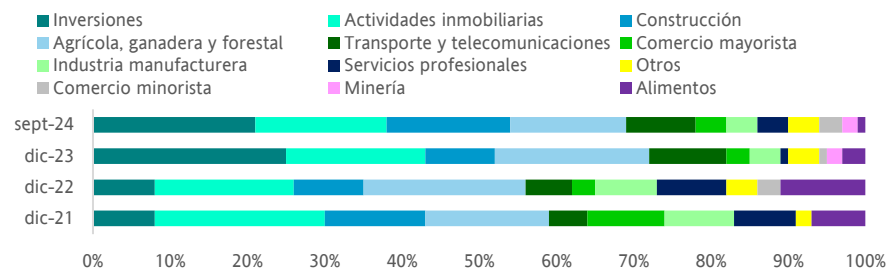
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

En el último tiempo se observa una mejora en la atomización de la cartera, manteniendo una adecuada diversificación por sector económico

Al 3Q-2024, los 20 mayores deudores de la cartera representan el 40% de la deuda total, mientras que los 20 mayores clientes poseen el 49%. Lo anterior se considera como uno de los factores de riesgo de la cartera, dada la baja atomización entre sus clientes, lo cual la hace vulnerable a un rápido deterioro ante pocos casos de default. Sin embargo, Penta Financiero mantiene un constante monitoreo en la suscripción de riesgo, acotando exposiciones en industrias donde existe mayor incertidumbre. Además, tras registrar una tendencia creciente en los niveles de concentración, registrando su punto más alto en 2022, se observa una mejora de la atomización atribuible a la gestión de la administración que se ha enfocado reducir grandes exposiciones.

Incremento en la exposición al sector de Inversiones, medido por cliente

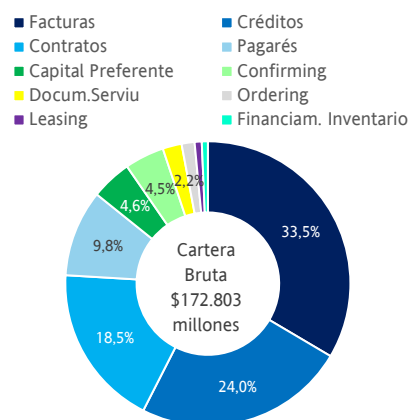
Evolución de la cartera bruta por sector económico



Fuente: Elaboración propia con datos CMF y de la empresa

Facturas y créditos se mantienen con la mayor participación de la cartera

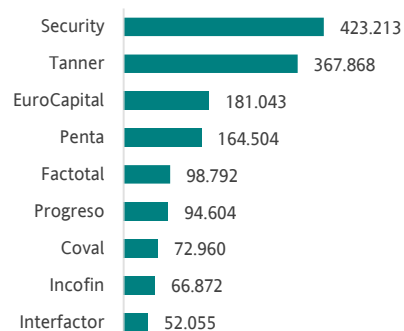
Cartera bruta por productos al 3Q-2024



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Penta Financiero alcanza la cuarta posición de la industria en colocaciones

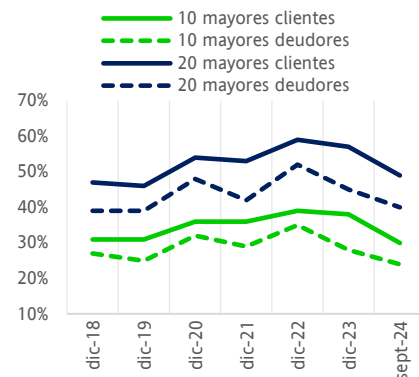
Colocaciones netas de factoring y leasing de las empresas inscritas en la CMF al 3Q-24 (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Cartera muestra una baja atomización por clientes, aunque es levemente mejor considerando la concentración por deudor

Concentración cartera bruta (%)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Colocaciones evidencian un mayor riesgo a partir de 2023, aunque manteniendo una sólida cobertura de la mora

Históricamente el índice de riesgo del factoring se ha ubicado por debajo de lo observado en compañías comparables. Por lo tanto, aunque la cartera está menos atomizada al comparar con el sistema, Penta Financiero ha realizado una correcta gestión a la hora de comercializar sus productos y evaluar el perfil crediticio de sus clientes.

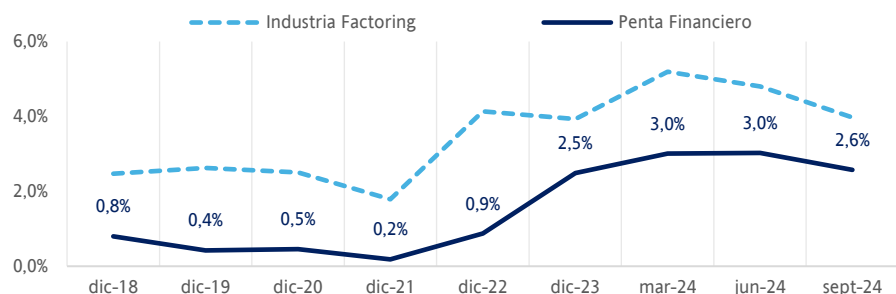
Sin embargo, el índice de riesgo evidencia un incremento a partir de 2022, posicionándose por sobre la mayoría de sus pares, contrario a la tendencia histórica. A septiembre 2024 se mantiene desfavorable respecto de años previos, pero relativamente estable en comparación con el cierre de 2023.

Este mayor riesgo es compensado con sólidos niveles de cobertura de la mora mayor a 60 días, alcanzando la cobertura más alta de la industria factoring. Adicionalmente la compañía cuenta con otros resguardos para disminuir la pérdida esperada, tales como: garantías financieras, seguros, fianza y avales, warrant, prenda, hipoteca, entre otros.

Respecto al índice de renegociados, al cierre de 2022 se registró un fuerte incremento, asociado a la renegociación de casos particulares. Posteriormente se registra una regularización paulatina de esta situación, con un indicador que alcanza un 5,0% a septiembre 2024, superior respecto a la mayoría de las empresas de factoring.

Por otro lado, el indicador de castigos permanece en niveles bajos, inferior a un 0,5% dentro de la ventana analizada, consistentemente mejor que lo observado en compañías comparables. Respecto a la política de Penta Financiero, se realizan castigos a 360 días, no obstante, si la administración estima que no existen posibilidades reales de recuperación se podría castigar antes de dicho plazo.

Mora incrementa, situándose por sobre años anteriores, con una mejora en el último trimestre
Mora > 60 días sobre cartera bruta - Factoring



Fuente: Elaboración propia con información de la empresa

Mora mayor a sesenta días aumenta por sobre el comportamiento histórico, atribuible al deterioro crediticio de clientes puntuales

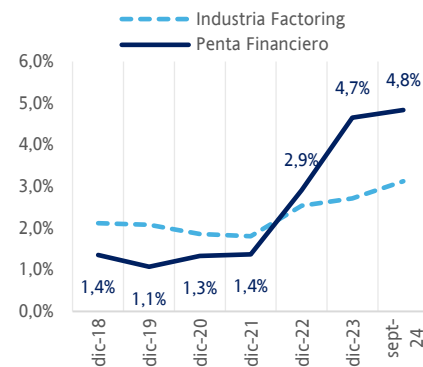
A lo largo de los años, el índice de mora mayor a 60 días había evidenciado niveles favorables en relación con sus pares, reflejando una buena gestión de riesgo de Penta Financiero. Sin embargo, a contar de 2023 la morosidad se incrementa situándose por sobre años anteriores, atribuible al deterioro crediticio de clientes puntuales, aunque registrando una mejora en el último trimestre. No obstante, se registra un avance en la morosidad de algunas operaciones de factoring, reflejado en el incremento de la cobranza judicial en el desarrollo de 2024.

Adecuada gestión de riesgo de cartera mitiga el riesgo de default

Se considera que, dada la alta concentración de cartera que posee Penta Financiero, existe un riesgo potencial en la cartera. Sin embargo, el emisor cuenta con resguardos en sus productos, tales como, la existencia de fianzas y codeudas solidarias, warrants, prendas, hipotecas, entre otros.

Alza en el índice de riesgo, superando lo alcanzado históricamente

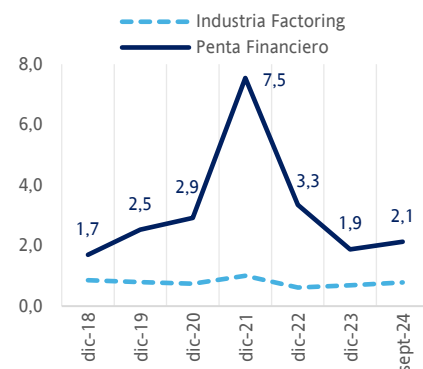
Índice de Riesgo (provisiones/cartera bruta) - Factoring



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Cobertura de la mora se mantiene robusta

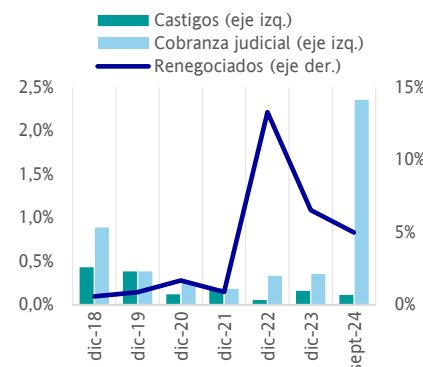
Cobertura (provisiones / mora > 60 días) - Factoring



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Índice de renegociados disminuye tras peak registrado en 2022, mientras que la cobranza judicial aumenta al 3Q-2024

Castigos, cobranza judicial y renegociados respecto a la cartera bruta - Factoring



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Nota: Deterioro en los indicadores de calidad de cartera de la industria en últimos periodos se produce principalmente por efecto puntual de Tanner SF.

Estructura de financiamiento concentrada en instituciones bancarias, con acceso a deuda pública a través de su línea de bonos

Históricamente, Penta Financiero ha mantenido un financiamiento concentrado en líneas bancarias, exhibiendo en algunos periodos obligaciones con el público tras la emisión de su primera línea de bonos en 2021. El emisor posee líneas adecuadamente diversificadas entre los distintos bancos de la plaza, además de mostrar recurrentes renovaciones.

Al 3Q-2024 posee líneas de financiamiento con nueve bancos locales, de los cuales seis presentan saldos disponibles, más una línea con Tanner que no ha sido utilizada, contando con margen para afrontar eventuales aumentos en colocaciones. Adicionalmente, existe una línea de financiamiento con CORFO para financiar operaciones de factoring.

Penta Financiero posee una línea de bonos vigente (N° 1.003) por UF 3.000.000, sin registrar colocaciones vigentes a la fecha, pero manteniendo abierta la posibilidad de recurrir a este fondeo si las condiciones de mercado resultan más atractivas que la deuda bancaria.

El perfil de fondeo es acorde a la naturaleza, escala y madurez de sus activos

En atención a que las colocaciones se concentran en mayor medida en el segmento de factoring, el cual es cursado en plazos de un año, sobre todo a 30 días, es relevante para la operación mantener un adecuado calce en dicha ventana de tiempo. Por su parte, las operaciones de créditos, segundo segmento más relevante del mix, presenta mayores plazos en su vencimiento.

La compañía monitorea su calce de activos y pasivos diariamente, estableciendo límites por tramos de días en función de un indicador interno que mide la suma de la caja, valores negociables, vencimiento de las colocaciones y el 50% de las líneas bancarias disponibles, lo que debe ser mayor al vencimiento de los pasivos.

A septiembre 2024, se registra un calce positivo en la banda más corriente, mientras que en la banda de 30 a 90 días se presenta un desbalance, que no logra ser cubierto por la banda a 30 días. Esto se debe al traspaso de mediano a corto plazo de deuda bancaria, dado el proceso de renovación de algunas líneas. Para mitigar este impacto, la compañía cuenta con disponibilidad en sus líneas bancarias, junto al sólido respaldo que le brindan sus accionistas, quienes son garantes de las obligaciones con instituciones financieras.

Las monedas con las que opera la compañía se encuentran denominadas principalmente en pesos y en menor medida UF y dólares. Al 3Q-2024, se presenta un descalce muy positivo en UF, y un adecuado balance en dólares. La compañía evalúa el descalce en moneda extranjera en base a la diferencia de activos y pasivos en pesos al tipo de cambio del día, lo que no deberá ser superior al 2% del patrimonio.

Descalce del tramo a 90 días es mitigado por la disponibilidad que presentan las líneas bancarias

Calce de plazos a septiembre de 2024 – Penta Financiero S.A.

Activos (MM\$)	a 30 días	30 a 90 días	90 a 365 días	Corrientes	1 a 2 años	2 a 3 años	+de 3 años	No Corrientes
Cartera neta	71.664	40.221	47.271	159.157	2.779	760	1.808	5.347
Efectivo	1.607	0	0	1.607	0	0	0	0
Otros activos	2.667	0	2.995	5.330	9.173	4.023	47.539	60.734
Total Activos	75.939	39.889	50.267	166.094	11.952	4.783	49.347	66.082
Pasivos (MM\$)	a 30 días	30 a 90 días	90 a 365 días	Corrientes	1 a 2 años	2 a 3 años	+de 3 años	No Corrientes
Créditos Bancarios	62.543	64.502	30.240	157.285	0	13.904	0	13.904
Otros pasivos	1.422	152	1.290	2.864	0	0	0	1
Patrimonio	0	0	0	0	0	0	58.121	58.121
Total Pasivos	63.965	64.655	31.530	160.149	0	13.904	58.122	72.027
Descalce	11.974	-24.766	18.737	5.945	11.951	-9.121	49.346	52.176

Fuente: Penta Financiero S.A.

Adecuado calce de monedas, con holgura en UF y dólares al 3Q-2024

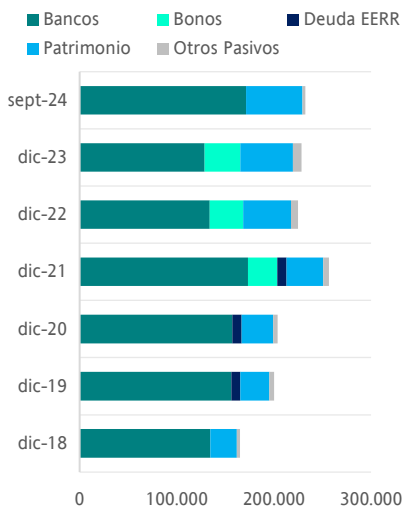
Calce de monedas a septiembre de 2024

Monedas	UF	Dólar	Pesos
Activos	49.350	67.477	115.349
Pasivos y Patrimon	-12.623	-67.217	-152.335
Descalce	36.727	259	-36.987

Fuente: Penta Financiero S.A.

Fondeo concentrado en bancos y patrimonio a septiembre 2024

Estructura de financiamiento – Penta Financiero S.A. (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Evaluación de la fortaleza financiera: Adecuada

Última línea disminuye tras el peak registrado en 2022, dado el menor stock de colocaciones y un menor desempeño de compañías asociadas

Históricamente, Penta Financiero ha conseguido utilidades recurrentes, sustentadas en una generación de ingresos diversificada, una adecuada gestión del riesgo, implementación de desarrollos tecnológicos con foco en la generación de economías de escala, entre otros. Adicionalmente, en los últimos años la última línea se ha visto favorecida por el buen resultado en asociadas, correspondiente a Gama Servicios Financieros y Fincar, con una participación de un 33,33% en cada una.

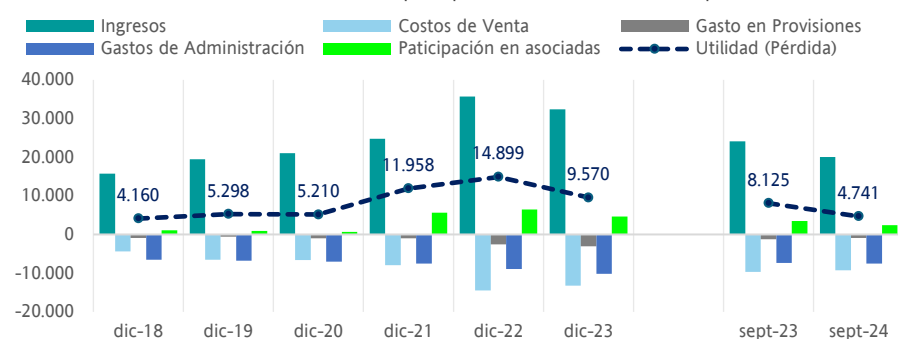
Al cierre de 2022, la utilidad registró su máximo histórico impulsado por el crecimiento de los ingresos, favorecido por el comportamiento de las tasas, inflación y el dólar, así como por la contribución favorable del resultado en asociadas. Esto permitió mantener una muy alta rentabilidad, similar a la obtenida en 2021, con un ROE en torno a un 34%.

Por su parte, a diciembre 2023, la última línea decreció un 55,7% a doce meses, debido a menores ingresos, lo que en parte fue compensado por un menor costo de venta, un aumento de los cargos por riesgo y operativos. Junto a ello, se observó un menor desempeño de compañías asociadas, con una variación anual negativa de 40,7%. Si bien se registra una disminución del ROE, el valor alcanzado se mantuvo acorde al histórico.

A septiembre 2024, la utilidad presenta una caída respecto de igual trimestre 2023, explicado por una disminución de los ingresos, dado el menor stock de colocaciones, así como una baja en el resultado en asociadas, explicado por el rendimiento negativo de Fincar, mientras que Gama Servicios Financieros incrementó su utilidad en el periodo. La caída en resultados generó un deterioro en la rentabilidad de la compañía, luego de posicionarse constantemente en la parte alta del grupo de comparación, registrando un ROE de 8,1% en el periodo.

Utilidad denota una caída anual de 41,6% a septiembre 2024

Estado de resultados – Penta Financiero S.A. (principales cuentas en millones de pesos)



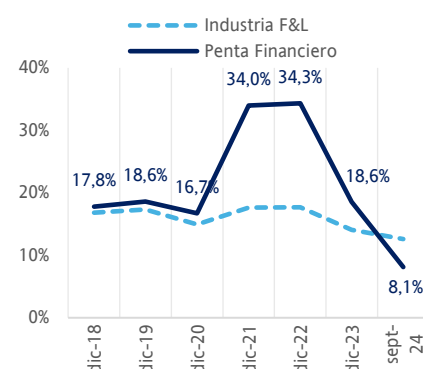
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Endeudamiento evidencia una mejora importante en los últimos años, posicionándose incluso inferior a sus pares

Penta Financiero evidenció un crecimiento sostenido en su endeudamiento, situándose por sobre la mayoría de sus pares y evidenciando una estrecha relación con la evolución de las colocaciones. Al cierre de 2022 se registró una disminución significativa del endeudamiento, acorde con el robustecimiento del patrimonio, dado el mayor nivel de utilidad, sumado a la menor actividad crediticia. A septiembre 2024, el indicador registra 3,0 veces, levemente bajo el cierre de 2023, debido al crecimiento de la base patrimonial y la estabilidad del total de pasivos. Así, el endeudamiento permanece favorable al comportamiento histórico e inferior a compañías comparables de similar escala.

Rentabilidad sobre el patrimonio presenta un deterioro en el periodo, situándose bajo sus pares

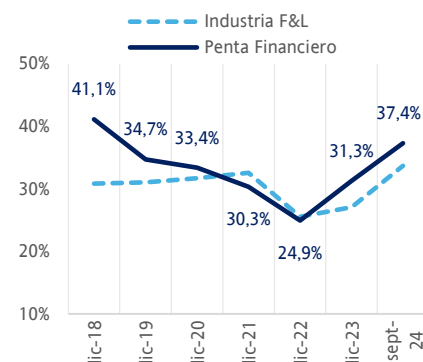
Evolución de ROE – Penta Financiero S.A.



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Indicador de eficiencia empeora dada la disminución de los ingresos

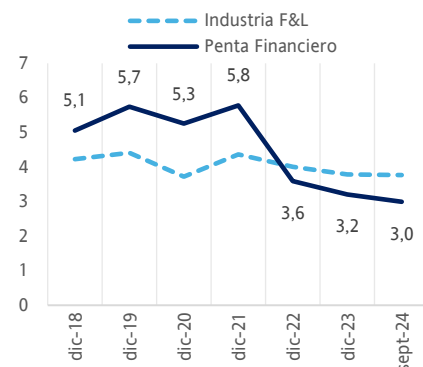
Eficiencia (Gastos de administración/Ingresos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Endeudamiento presenta una disminución, dado el fortalecimiento del patrimonio

Endeudamiento (Pasivos Exigibles/Patrimonio)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Nota: Deterioro en los indicadores de rentabilidad de la industria en últimos periodos se ven impactados en mayor magnitud por Tanner SF.

Evaluación del respaldo del controlador: +2 notches

El rating de la compañía se obtiene aplicando la metodología de Instituciones Financieras No Bancarias de ICR, la cual considera la evaluación del riesgo del negocio, riesgo financiero y otros factores de soporte. En particular, Penta Financiero cuenta con una clasificación del riesgo del negocio en categoría A- y un riesgo financiero considerado adecuado, que le permite mantener esta categoría. Adicionalmente, su clasificación de riesgo final considera el respaldo y apoyo de su controlador Empresas Penta S.A., lo cual le permite contar con una sólida garantía financiera y crediticia, lo que le permite acceder a un mayor rating que el alcanzado intrínsecamente. Por lo tanto, la clasificación asignada se encuentra sujeta a que los mecanismos de respaldo financiero y de gestión que recibe por parte de su matriz se mantengan vigentes.

En base a lo anterior, el rating intrínseco de Penta Financiero (A-) se ajusta por el soporte del controlador, con un aumento de 2 notches hasta alcanzar una clasificación en categoría A+.

Instrumentos clasificados

Penta Financiero mantiene vigente una línea de bonos inscrita en la CMF en 2021 con el N°1003, por un monto máximo de UF 3 millones, por un periodo de diez años. La compañía se compromete a mantener los índices y/o relaciones financieras que se indican a continuación:

1. Un nivel de endeudamiento no superior a siete veces.
2. Mantener activos libres de gravámenes a lo menos 0,75 veces el monto insoluto del total de deudas no garantizadas.
3. Un patrimonio total superior a UF 692.000.

En opinión de esta clasificadora, los covenants establecidos son asumibles por Penta Financiero S.A. considerando su comportamiento histórico. Al cierre de los estados financieros de septiembre 2024 la compañía no cuenta con colocaciones vigentes.

Por último, en consideración que la compañía mantiene una clasificación de solvencia en categoría A+ con tendencia “Estable” la clasificación de su línea de bonos se ratifica en categoría A+.

Evolución de ratings

Fecha	Solvencia	Rating Línea de Bonos	Tendencia	Motivo
mar-19	A+	A+	Estable	Primera Clasificación
mar-20	A+	A+	Estable	Reseña Anual
mar-21	A+	A+	Estable	Reseña Anual
mar-22	A+	A+	Estable	Reseña Anual
feb-23	A+	A+	Estable	Reseña Anual
feb-24	A+	A+	Estable	Reseña Anual
feb-25	A+	A+	Estable	Reseña Anual

Definición de categorías

Categoría A

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente 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.

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 CONSIDERACIÓN 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.