



FUNDAMENTOS PARA LA DESIGNACIÓN DE CLASIFICADORAS DE RIESGO INVERSIONES LA CONSTRUCCIÓN S.A.

El Directorio de Inversiones La Construcción S.A. (la “Sociedad” o “ILC”), viene a poner a disposición de los señores accionistas las opciones consideradas para realizar las clasificaciones de riesgo de la Sociedad para el ejercicio 2019, y la fundamentación de su elección.

En sesión de Directorio, celebrada con fecha 18 de marzo de 2019, se consignó la fundamentación de las opciones que se propondrían a la Junta General Ordinaria de Accionistas de ILC, a celebrarse el día 25 de abril de 2019, para la designación de las clasificadoras de riesgo de la Sociedad.

Para lo anterior, cuatro clasificadoras de riesgo locales fueron invitadas a presentar sus propuestas a la Sociedad: Feller–Rate Clasificadora de Riesgo Limitada (“Feller-Rate”), International Credit Rating Compañía Clasificadora de Riesgos Limitada (“ICR”), Clasificadora de Riesgos Humphreys Limitada (“Humphreys”) y Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Limitada (“Fitch”). Dichas propuestas debían incluir, entre otros aspectos, los siguientes antecedentes:

- Descripción de la metodología a utilizar en el proceso de clasificación de riesgo.
- Antecedentes del equipo de socios, gerentes y analistas propuestos.
- Listado de clientes de la empresa en industrias similares a las que se desarrolla ILC.
- Servicios adicionales ofrecidos.
- Honorarios ofertados.

La Administración de ILC y su Comité de Directores llevó a cabo un exhaustivo proceso de evaluación de las propuestas recibidas, las cuales fueron analizadas bajo los siguientes parámetros:

- Experiencia en clasificación de sociedades anónimas abiertas, compañías de seguros, bancos y sociedades relacionadas al área de salud.
- Posición en la industria de clasificación de riesgo.
- Socios y analistas a cargo de realizar la clasificación.
- Experiencias de trabajo anteriores con dichas empresas.
- Situaciones contingentes con el mercado en los últimos años.
- Honorarios ofertados.

De la revisión de las propuestas presentadas por Feller-Rate, ICR, Humphreys y Fitch, se concluyó que todas las clasificadoras de riesgo cuentan con equipos con vasta experiencia, contemplando servicios de clasificación relativamente similares.

El Directorio de la Sociedad, en sesión celebrada el día 18 de marzo pasado, acordó la designación de Feller Rate e ICR como clasificadoras de riesgo de la Sociedad para el ejercicio 2019, fundado en:

- (i) El amplio conocimiento que poseen Feller Rate e ICR de ILC y sus filiales.

- (ii) La alta cobertura que tiene ICR en el mercado asegurador y bancario nacional (cercana al 80% y 17% respectivamente). Adicionalmente, dada su reciente asociación con Moody's Investors Service, debería implementar nuevas metodologías de estándar internacional.
- (iii) La alta cobertura que tiene Feller Rate en el mercado asegurador y bancario nacional (cercana al 41% y 83% respectivamente), siendo una de las clasificadoras de riesgo más relevantes en estas industrias en Chile, además de ser la sociedad encargada de realizar la clasificación de riesgo de Empresas Red Salud S.A. (filial de ILC).
- (iv) Que los antecedentes profesionales de ambos equipos son de alto nivel, hecho que ha quedado demostrado en las clasificaciones de riesgo efectuadas previamente a la Sociedad durante el período 2013 – 2018.
- (v) Que tanto Feller Rate como ICR trabajan actualmente con filiales de ILC, lo que facilita el seguimiento y clasificación de la Sociedad.