



## ACCIÓN DE RATING

13 de mayo, 2022

Reseña anual de clasificación

### RATINGS

#### Chilena Consolidada Generales

Obligaciones compañías de seguros	AA
Tendencia	Estable
Estados Financieros	4Q - 2021

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

### METODOLOGÍAS

[Metodología de clasificación compañías de seguros generales](#)

### 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)

**Carlos Luna** +56 2 2384 9771  
Director Asociado Instituciones Financieras  
[cluna@icrchile.cl](mailto:cluna@icrchile.cl)

## Chilena Consolidada Seguros Generales S.A.

### Informe anual de clasificación de riesgo

[ICR ratifica el rating y la tendencia, en AA/Estable, de las obligaciones de seguros de Chilena Consolidada Seguros Generales.](#)

La clasificación de Chilena Consolidada Seguros Generales (Chilena Generales) se sustenta en su fuerte posición competitiva, en términos de volumen de negocio, diversificación de productos y la capacidad demostrada para rentabilizar su cartera, gracias a la rigurosa implementación de su estrategia. Adicionalmente, se reconoce el importante respaldo brindado por el Grupo Zurich y la complementariedad existente con su homóloga de vida, en su propuesta de valor.

Chilena Generales se desenvuelve en el mercado asegurador ofreciendo una amplia variedad de coberturas, a través de sus múltiples canales de distribución, que se complementan con la compañía homóloga de vida. Así, la compañía posee una base diversificada de ingresos, destacando su actividad en vehículos, incendio y terremoto, responsabilidad civil, entre otros.

En relación al volumen de negocios, a raíz de la pandemia se produjo cierta estacionalidad en el volumen de prima directa de vehículos, atribuible a la intermitencia en los confinamientos, marcando un 2020 de menor suscripción y un 2021 de reactivación de la comercialización de seguros de vehículos. Por su parte, las demás líneas de negocio no presentan grandes fluctuaciones en el periodo de estudio. A diciembre de 2021, la prima directa ascendió a \$169.821 millones, superior a los \$150.059 millones del año 2020 y a su evolución histórica.

A diciembre 2021, el margen de contribución de Chilena Generales ascendió a \$15.462 millones, considerablemente inferior a los \$31.711 millones del periodo anterior. La diferencia se explica principalmente por un menor margen en el segmento de vehículos, dado el incremento en la siniestralidad que conllevó el levantamiento de restricciones de movilidad, en contraste a un año 2020 de niveles de siniestralidad inusualmente bajos.

Los resultados acumulados han actuado como primera línea a la hora de absorber pérdidas, permitiendo mantener los indicadores de solvencia dentro de los límites normativos. Del mismo modo, el fuerte respaldo otorgado por el controlador, le ha permitido sustentar su operación dentro de los límites normativos.

En los últimos tres años, la compañía ha enfrentado resultados desfavorables en relación a su evolución histórica, marcados por un 2019 influenciado por los efectos del estallido social, seguido de un año 2020 que si bien se benefició de la menor siniestralidad gatillada por los confinamientos, la última línea fue inferior a su evolución histórica. El primer año de pandemia se caracterizó por un efecto negativo en cuanto a ingresos, que se agudizó con un incremento en gastos operacionales y que no fue compensado por la menor siniestralidad.

Por su parte, el año 2021, si bien presentó una recuperación en los niveles de suscripción, la menor rentabilidad técnica ocasionada por los mayores cargos por siniestralidad y mayores gastos por constitución de reservas de insuficiencia de prima, lo cual indujo pérdidas de \$6.728 millones al cierre del año. Si bien, en el ejercicio 2021 no se gestó una recuperación de las utilidades, para el año 2022 la compañía debería moderar sus pérdidas en la medida que adecúe los precios de sus pólizas de seguros de vehículos.

### La industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 -denominada Ley del Seguro- y sus leyes complementarias. Chilena Consolidada Seguros Generales S.A. pertenece al segmento de compañías del primer grupo, que agrupa a aquellas que cubren el riesgo de pérdida o deterioro en las cosas o el patrimonio. La industria de seguros generales está compuesta por 32 compañías, excluyendo a la mutualidad de carabineros.

Respecto al desempeño de las compañías de seguros generales, a diciembre 2021, la industria se mantuvo en una fase expansiva; la prima directa alcanzó un total de \$3,69 billones, lo cual equivale a un crecimiento del 17% respecto al 2020. Por otro lado, los ramos de mayor incidencia son vehículos (26,7%), terremoto (23,1%), otros seguros (16,5%), e incendio (16,1%).

En términos de resultados, al cierre del 2021 la utilidad total de la industria alcanzó los \$149.564 millones, evidenciando un aumento de 8,1% en relación con el 2020, por una variación favorable en la utilidad por unidades de reajustables y diferencias de cambios. Respecto al resultado técnico, este alcanzó los \$79.598 millones durante el 2021, un 41,4% menor que el del 2020, lo anterior causado principalmente por una mayor constitución de reservas técnicas.

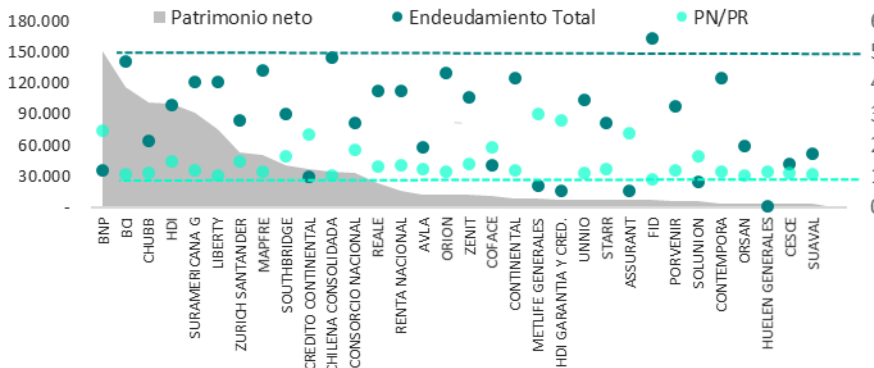
En cuanto a la estructura de inversiones de la industria, las carteras mantenidas a septiembre de 2021 alcanzaron un monto total de \$2,06 billones, los cuales están compuestos en su mayoría por instrumentos de renta fija nacional.

Durante el 4Q-2021, solo FID Chile Seguros Generales superó los límites de los indicadores de solvencia, cuya situación fue regularizada ante la CMF y comunicada mediante hecho esencial. El resto de las compañías se mantienen sobre lo exigido, con un nivel de endeudamiento por debajo del límite normativo (5,00 veces) y un patrimonio neto sobre patrimonio exigido (PN/PE) sobre 1 vez.

#### Comparativo nivel de endeudamiento compañías de seguros generales

Cifras ordenadas por volumen de patrimonio neto (en millones de pesos), diciembre 2021

Nota: Se excluye del gráfico la Mutualidad de Carabineros

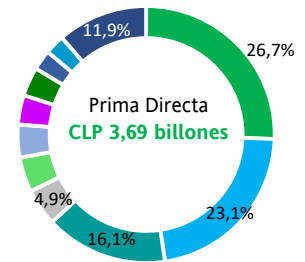


Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Durante el 2020, a raíz de la implementación de cuarentenas, gran parte de los ramos de seguros se vieron favorecidos en sus niveles de siniestralidad, en conjunto de una liberación de reservas técnicas. El 2021, se caracterizó por un mayor nivel de comercialización de seguros, y por tanto, una mayor constitución de reservas técnicas, que terminó por disminuir el resultado técnico del periodo. Sin embargo, producto de reajustes en la moneda y tipo de cambio, la utilidad se vio favorecida.

#### Vehículos, terremoto e incendio mantienen liderazgo en participación por productos Prima directa mercado, diciembre 2021

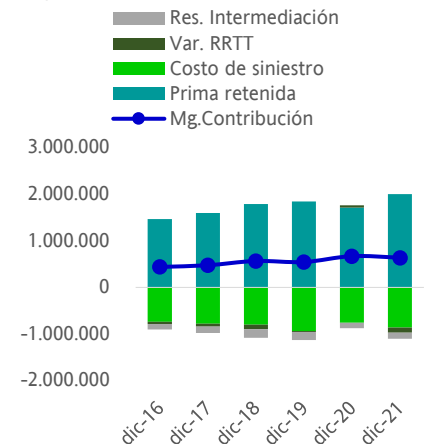
- Vehículo
- Incendio
- Cesantía
- Ingeniería
- Garantía y Fid.
- Terremoto
- Resp. civil
- Otros
- Transporte
- Robo y Cristales



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

#### Constitución de reservas técnicas debido a mayor actividad, disminuye margen de contribución al cierre del 2021

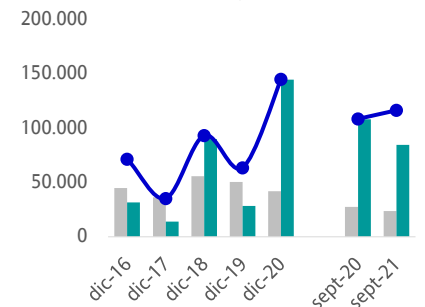
Cuentas margen de contribución (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

#### Utilidad 2021 alcanza los \$149.564 millones, 8,1% más alto que el 2020

Evolución resultados (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

## Diversificación de productos y adecuada estructura de reaseguros, propicia estabilidad en la base de ingresos

### Negocio se desarrolla sobre una base de ingresos diversificada y con especial foco en el segmento de vehículos

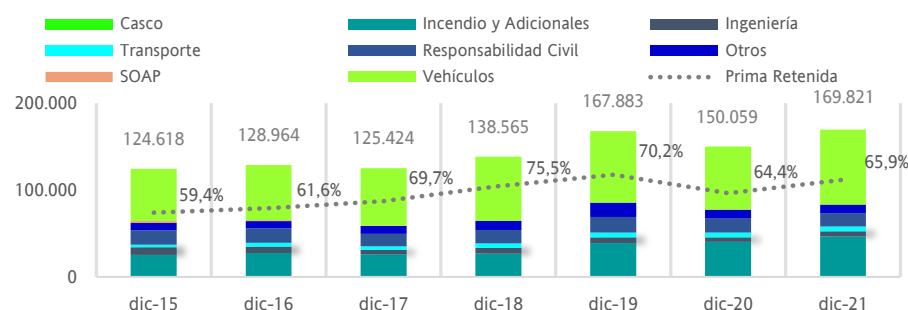
La compañía implementa una propuesta de valor centrada en el cliente, ofreciendo coberturas que se complementan con la compañía homóloga de vida. La estrategia competitiva de la compañía es segmentada, aspirando llegar a la mayor cantidad de clientes a través de sus múltiples canales de distribución.

A raíz de la pandemia se produjo cierta estacionalidad en el volumen de prima directa de vehículos, atribuible a la intermitencia en los confinamientos, marcando un 2020 de menor suscripción y un 2021 de reactivación de la comercialización de seguros de vehículos. Por su parte, las demás líneas de negocio no presentan grandes fluctuaciones en el periodo de estudio.

A diciembre de 2021, la prima directa ascendió a \$169.821 millones, superior a los \$150.059 millones del año 2020 y a su evolución histórica.

### Actividad intensiva en segmentos de alta retención. Oscilaciones en volumen se atribuyen al nivel de suscripción de seguros de vehículos

Evolución prima directa por ramo y prima retenida (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Adecuada estructura de reaseguros con importantes entidades internacionales

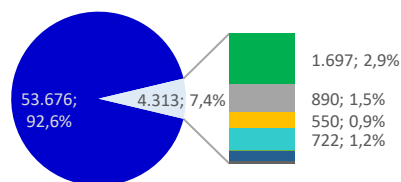
Chilena Generales posee estrictos criterios en cuanto a la cesión de riesgos a contrapartes, los cuales deben ser autorizados por el Grupo Zurich, en base a ratings crediticios, análisis financieros y comportamiento de pago. La gestión de cuentas por cobrar con reaseguradores es gestionada por un área especializada en reaseguros y de acuerdo con criterios definidos por su matriz.

La compañía posee contratos proporcionales de cuota parte y excedente, diferenciados según línea de negocio, mientras que los contratos no proporcionales corresponden a excesos de perdidas catastróficos. Además, mantiene relaciones de reaseguro con importantes entidades a nivel mundial con rating internacional superior a categoría A, tales como Zurich International, Lloyd's de Londres, Münchener, entre otras, las que le otorgan un adecuado respaldo financiero. Al cierre 2021, la compañía mantiene un nivel de retención de 65,9%, con un prima cedida en 93% a Zurich.

### Alta participación de Zurich en la prima cedida y en reaseguradores clasificados A o superior

Prima cedida reaseguradores a dic-21 y clasificaciones internacionales de riesgo principales reaseguradores

- Zurich (AMB A+ | SP AA)
- Swiss (AMB A+ | SP AA-)
- Ace (SP AA | AMB A++)
- Hannover (AMB A+ | SP AA-)
- Lloyd's Syndicate
- Mapfre (SP A+ | AMB A)
- Münchener (AMB A+ | SP AA-)
- Scor (AMB A+ | SP AA-)
- Otros



Fuente: Elaboración propia con datos CMF | Cifras en millones de pesos

## LA COMPAÑÍA

Chilena Consolidada Seguros Generales, es una entidad cuya propiedad recae en Inversiones Suizo-Chilena S.A. con un 87,52% y Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A. con un 5,81% de la propiedad, el resto está en manos de accionistas minoritarios. Chilena Generales forma parte del Grupo Zurich.

El Grupo Zurich tiene su sede central en Suiza, donde fue fundado en 1872. Zurich es una aseguradora líder multicanal, que brinda servicios a sus clientes a nivel global y local, con presencia en más de 210 países. Actualmente, Zurich Insurance Company Ltd. presenta una clasificación de riesgo de Aa3/stable por parte de Moody's.

Chilena Consolidada Seguros Generales S.A., se dedica a ofrecer seguros de vehículos, seguros de hogar, seguros de responsabilidad civil, accidentes personales, embarcaciones de placer y asistencia en viajes en el segmento de personas. En el segmento de empresas provee servicios a empresas pequeñas, medianas y grandes en seguros de construcción, responsabilidad civil, transporte y flotas de vehículos.

## DIRECTORIO

Andrés Castro G.	Presidente
Carola Fratini	Vicepresidente
Gustavo Bertolotto	Director
Raúl Vejar O.	Director
Alejandra Mehech C.	Director
Sebastián Dabini R.	Gerente General

### Estrategia de retención diferenciada por producto y naturaleza de riesgo

Prima directa y % retención (millones de pesos)

Ramo	dic-19	dic-20	dic-21
Incendio	23.680 (11,1%)	25.924 (7,4%)	29.7234 (7,0%)
Terremoto	15.317 (34,4%)	14.755 (30,7%)	17.156 (30,1%)
Vehículos	82.043 (99,2%)	72.599 (98,9%)	86.273 (99,1%)
Casco	43 (-42,3%)	10 (56,8%)	8 (56,8%)
Transporte	5.766 (58,2%)	5.801 (45,6%)	5.502 (45,6%)
Ingeniería	6.473 (24,8%)	4.833 (34,5%)	5.566 (34,5%)
Resp. Civil	17.752 (42,0%)	16.044 (31,8%)	15.627 (31,8%)
SOAP	26 (42,3%)	44 (39,9%)	39 (39,9%)
Otros	16.778 (96,1%)	10.046 (88,6%)	9.917 (88,6%)
<b>Total</b>	<b>167.883 (70,1%)</b>	<b>150.059 (64,4%)</b>	<b>169.821 (65,9%)</b>

Fuente: Elaboración propia con datos CMF

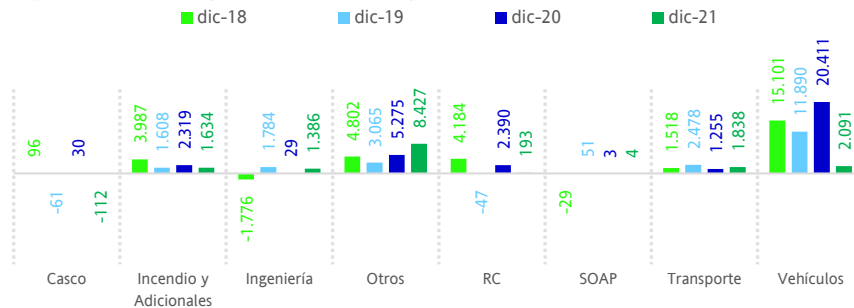
## Caída en margen de contribución merma última línea de la compañía, incurriendo en pérdidas al cierre de 2021

### Margen de contribución altamente influenciado por siniestralidad de vehículos

El margen de contribución de Chilena Generales a diciembre 2021 ascendió a \$15.462 millones, considerablemente inferior a los \$31.711 millones del periodo anterior. El diferencial se explica principalmente por un menor margen en el segmento de vehículos, dado el incremento en la siniestralidad que conllevó el levantamiento de restricciones de movilidad, en contraste a un año 2020 de niveles de siniestralidad inusualmente bajos.

### Segmento de vehículos fue el negocio que tuvo mayor volatilidad en términos de rentabilidad

Margen de contribución por ramo (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Resultado 2021 presentó un estrés importante por caída en márgenes, que se tradujo en pérdidas

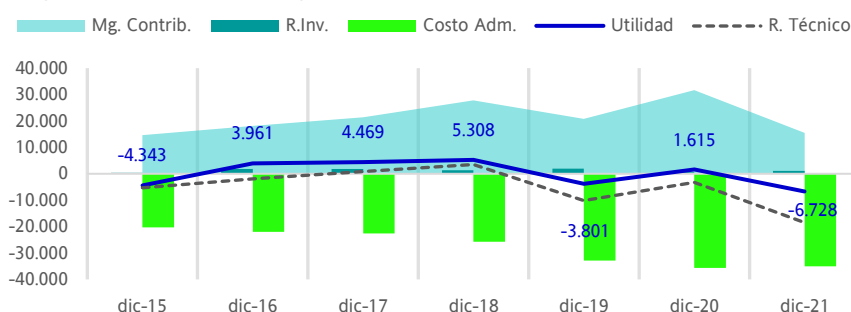
En los últimos tres años, la compañía ha enfrentado resultados desfavorables en relación a su evolución histórica, marcados por un 2019 influenciado por los efectos del estallido social, seguido de un año 2020 que si bien se benefició de la menor siniestralidad gatillada por los confinamientos, la última línea fue inferior a su evolución histórica.

El primer año de pandemia se caracterizó por el efecto negativo en cuanto ingresos que se agudizó con un incremento en gastos operacionales y que no fue compensado por la menor siniestralidad. Por su parte, el año 2021, si bien presentó una recuperación en los niveles de suscripción, la menor rentabilidad técnica ocasionada por los mayores cargos por siniestralidad y mayores gastos por constitución de reservas de insuficiencia de prima, lo cual indujo pérdidas de \$6.728 millones al cierre del ejercicio.

Si bien, en el ejercicio 2021 no se gestó una recuperación de las utilidades, para el año 2022 la compañía debería moderar sus pérdidas en la medida que adecúe los precios de sus pólizas de seguros de vehículos.

### Desempeño técnico no logra restaurar trayectoria de utilidades previa a estallido social

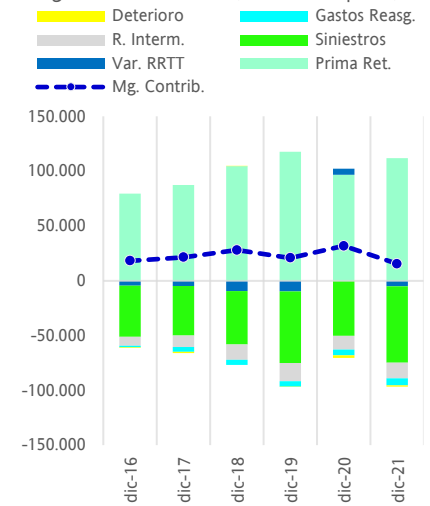
Principales resultados (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Menores siniestros compensan baja de prima al cierre de 2020

Margen de contribución (millones de pesos)

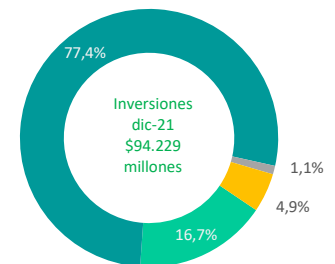


Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Perfil de riesgo altamente conservador y portfolio intensivo en renta fija nacional

Cartera de inversiones a diciembre de 2021

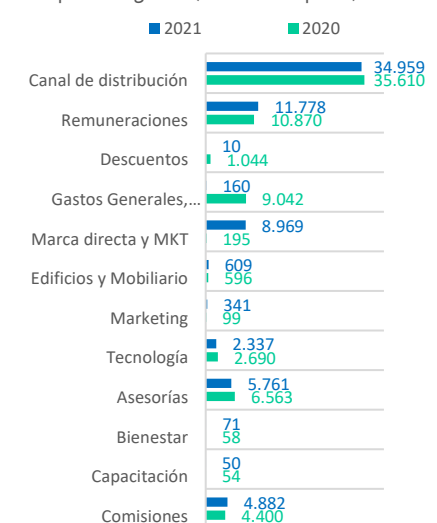
- Efectivo
- Renta fija Nacional
- Renta Variable nacional
- Inversiones extranjero



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### 2021 refleja control de costos

Comparativo gastos (millones de pesos)



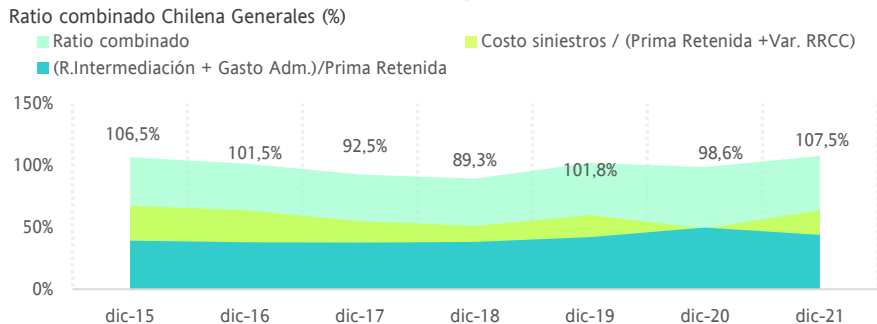
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

## Respaldo del controlador es clave para el sustento de la operación y restaurar posición de solvencia de la compañía

### Oscilaciones en rentabilidad técnica se ha dado tanto por variaciones en siniestralidad como por gastos administrativos

La compañía presenta una evolución del ratio combinado con una estrecha brecha respecto al 100% posicionándose con niveles cercanos al 90% consistentemente. En los últimos tres años, el indicador refleja el efecto de caída en suscripción, oscilaciones en siniestralidad e incrementos en gastos administrativos.

#### Incremento en siniestros en 2021 induce a la compañía a niveles de ratio combinado sobre el 100%



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

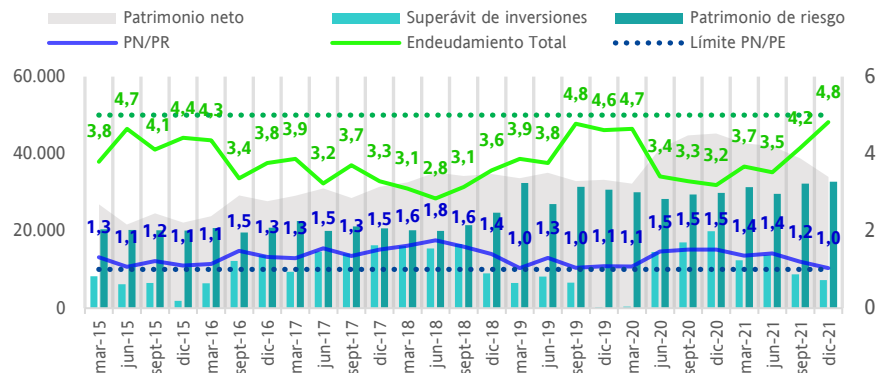
### Pérdidas e incremento en pasivos han estrechado holgura patrimonial

Para sustentar su operación y hacer frente a los riesgos suscritos, la compañía a realizado una serie de capitalizaciones. En 2020, Chilena Generales concretó un aporte de capital por \$9.000 millones, lo que le permitió a la aseguradora reestablecer sus indicadores hacia niveles históricos, de mayor holgura patrimonial. Así también, durante 2020 la junta de accionistas acordó un nuevo aumento de capital del orden de \$15.000 millones, con el objeto de otorgar a la compañía de recursos para el desarrollo de nuevos negocios y/o fortalecer la posición de solvencia.

En el desarrollo del año 2021, la compañía contó con un robustecimiento de su base patrimonial que otorgó mayor holgura en los indicadores de solvencia normativos en los primeros tres trimestres de 2021. Sin embargo al último trimestre, se evidencia un estrechamiento de los indicadores atribuible tanto a las pérdidas que experimentó la compañía, como también al incremento de los pasivos, principalmente las reservas de siniestro. Este incremento también captura el efecto que tuvo la instrucción de la CMF de revertir activos por participación del reaseguro en las reservas técnicas que mantenía la aseguradora con un reasegurador que dejó de cumplir con un rating internacional.

#### Indicadores de solvencia presentan un estrechamiento al cierre 2021 por pérdidas e incremento en pasivos. Capitalizaciones aprobadas permitirán hacer frente a escenarios de pérdidas

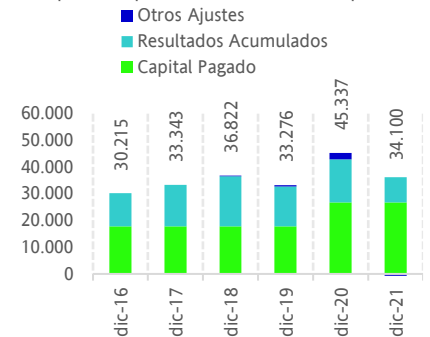
Evolución indicadores de solvencia (millones de pesos eje izquierdo, número de veces eje derecho)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

#### Patrimonio fortalecido por último aumento de capital

Composición patrimonial (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

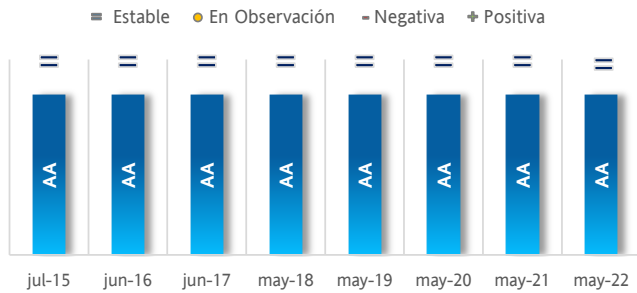
### OTRAS CONSIDERACIONES

Durante 2020 y 2021 se realizaron varios cambios en la administración de la aseguradora —junto con la homóloga de Seguros de Vida—, y en opinión de ICR, la incorporación de ejecutivos provenientes del Grupo Zurich, le ha permitido a la compañía una mayor integración con su controlador. Respecto al conflicto que se mantiene con Costanera Norte —por el desborde del río Mapocho en 2016—, la aseguradora mantiene contratos de reaseguros, por lo que no vería impactos importantes en su solvencia, ante un eventual pago.

En octubre de 2021, la Comisión para el Mercado Financiero publica la [resolución exenta N°6115](#) en la cual aplica sanción a Chilena Consolidada Seguros Generales S.A. a raíz de que uno de sus reaseguradores, Liberty Mutual Insurance Europe SE dejó de cumplir con la condición de mantener clasificación de riesgo internacional. La compañía no mantenía contratos vigentes actualmente con ese reasegurador, pero sí una reserva de siniestros que figuraba dentro de su activo.

La compañía cuenta con aumentos de capital aprobados que deberían restaurar los indicadores de solvencia de la aseguradora. Como antecedente posterior al corte de análisis al 4Q-21, con las cifras recientemente publicadas a marzo de 2022, la compañía registra un indicador de endeudamiento de 4,48 veces y un patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo de 1,17 veces.

## Evolución Rating



### CATEGORÍA AA

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

## Anexo 1: Principales Indicadores

Estados Financieros (MM\$)	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
<b>Total Activo</b>	207.207	232.372	188.385	205.782	250.423	264.698	261.458
Total Inversiones Financieras	47.173	60.524	56.053	68.742	68.716	93.710	94.229
Total Inversiones Inmobiliarias	785	705	255	313	345	341	275
Total Cuentas De Seguros	153.124	166.207	125.678	130.845	167.281	157.419	150.672
Cuentas Por Cobrar De Seguros	66.455	68.234	74.105	85.665	103.491	82.545	87.479
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	11.690	3.959	4.794	3.668	2.373	2.876	2.332
Participación Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas	86.669	97.972	51.572	45.180	63.791	74.874	63.193
Otros Activos	6.125	4.936	6.399	5.882	14.081	13.227	16.281
<b>Total Pasivo</b>	184.411	202.158	155.042	168.961	217.147	219.361	227.357
Reservas Técnicas	146.461	162.629	120.701	127.030	173.152	173.907	184.908
Reserva De Riesgos En Curso	59.899	65.069	66.704	76.894	93.757	88.760	98.538
Reserva De Siniestros	83.761	96.175	53.186	49.470	77.576	68.135	80.902
Otros Pasivos	15.525	15.706	15.836	17.556	24.086	24.839	25.736
Total Patrimonio	22.795	30.215	33.343	36.822	33.276	45.337	34.100
Capital Pagado	13.157	17.803	17.803	17.803	17.803	26.805	26.805
Resultados Acumulados	9.638	12.411	15.539	18.802	15.001	16.132	9.404
<b>Margen De Contribución</b>	14.708	18.125	21.443	27.884	20.768	31.711	15.462
Prima Retenida	73.979	79.377	87.359	104.551	117.829	96.647	111.969
Prima Directa	124.618	128.964	125.424	138.565	167.883	150.059	169.821
Costo De Siniestros	-47.556	-46.844	-45.309	-48.515	-65.245	-50.317	-69.851
Resultado De Intermediación	-8.729	-8.153	-10.372	-14.270	-16.685	-12.441	-14.247
Costos De Administración	-20.323	-21.911	-22.505	-25.653	-32.852	-35.610	-34.959
Resultado De Inversiones	371	1.864	1.895	1.365	2.014	624	1.098
Resultado Técnico De Seguros	-5.245	-1.922	832	3.596	-10.070	-3.275	-18.399
<b>Total Resultado Del Periodo</b>	-4.343	3.961	4.469	5.308	-3.801	1.615	-6.728
Ratio Combinado	106,5%	101,5%	92,5%	89,3%	101,8%	98,6%	107,5%
Costos de Administración/Prima Retenida	27,5%	27,6%	25,8%	24,5%	27,9%	36,8%	31,2%
Costos de Administración/Prima Directa	16,3%	17,0%	17,9%	18,5%	19,6%	23,7%	20,6%
Costos de siniestros / Prima Retenida	64,3%	59,0%	51,9%	46,4%	55,4%	52,1%	62,4%
Costos de siniestros / Prima Directa	38,2%	36,3%	36,1%	35,0%	38,9%	33,5%	41,1%
Endeudamiento	4,41x	3,76x	3,29x	3,57x	4,61x	3,19x	4,82x
Pat. Neto/Exigido	1,1x	1,33x	1,52x	1,4x	1,08x	1,52x	1,04x



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 TENER 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, DIFUNDIR, 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.