



## ACCIÓN DE RATING

9 de mayo, 2025

### Reseña anual de clasificación

#### RATINGS

##### Zurich Chile Seguros Generales

Obligaciones compañías de seguros	AA
Tendencia	Estable
Estados Financieros	4Q - 2024

Para más 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)

**Isabel Charlín** +56 2 2896 8219  
Analista Instituciones Financieras  
[icharlin@icrchile.cl](mailto:icharlin@icrchile.cl)

## Zurich Chile 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 Zurich Chile Seguros Generales.**

La clasificación de Zurich Chile Seguros Generales (en adelante Zurich Chile) 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.

Zurich Chile 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, responsabilidad civil, incendio y terremoto, entre otros.

Respecto al volumen de negocio, 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 que ha perdurado hasta el cierre de 2024. A diciembre de 2024, la prima directa alcanzó los \$220.150 millones, levemente inferior a los \$221.045 millones del año 2023, pero sobre sus niveles históricos. La caída se explica por el menor volumen de prima directa en seguros de incendios y terremoto.

El margen de contribución, al 4Q-2024, ascendió a \$58.099 millones, superando los niveles históricos. Este aumento se debe principalmente al segmento de vehículos, que registró un margen de contribución de \$37.300 millones, representando un incremento de 20,5% a doce meses, impulsado por una adecuación de precios de las pólizas y restauración de los niveles de rentabilidad técnica de este negocio. A nivel global, se aprecia que el ratio combinado de la compañía se posiciona con un indicador de 91,6%, favorable respecto a los años anteriores que tendían a superar el 100%.

En los últimos cuatro años, la compañía ha registrado resultados técnicos desfavorables respecto de su evolución histórica, comenzando en 2019 con los efectos del estallido social y continuando en 2020 con una caída de ingresos asociada a la pandemia. En 2021, el levantamiento de las restricciones de movilidad provocó un alza en la siniestralidad de los seguros de vehículos, reduciendo el margen de contribución, impacto que se extendió hasta el cierre de 2022. En 2023 y 2024, el ramo de vehículos mostró una recuperación, con menor siniestralidad y un aumento significativo del margen, lo que impulsó el resultado técnico hasta alcanzar \$8.829 millones al 4Q-2024, el valor más alto dentro del período analizado.

Históricamente, la aseguradora ha contado con un fuerte respaldo de su controlador. Durante el ejercicio 2022, la aseguradora concretó recurrentes aumentos de capital, los cuales permitieron resguardar sus niveles de holgura con respeto a los límites normativos. Exhibiendo, a diciembre de 2024, un nivel de endeudamiento de 3,12 veces y un ratio de fortaleza patrimonial de 1,31 veces

## La industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 -denominada Ley del Seguro- y sus leyes complementarias. Zurich Chile Compañía de 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, incluyendo a la mutualidad de carabineros.

La prima directa alcanza \$4,69 billones al 4Q-24, un 5,0% inferior a doce meses atrás. Por su parte, la prima retenida alcanza \$2,41 billones, exhibiendo un menor nivel de retención respecto al promedio de los últimos años (55,2%), con un indicador de prima retenida sobre prima directa de 51,3% a diciembre 2024. El menor primaje directo del periodo se explica esencialmente por el decrecimiento en las líneas de vehículos, terremoto, cesantía, robo y cristales y salud y accidentes personales mientras que, los ramos de otros seguros y garantía y fidelidad evidenciaron incrementos significativos en el comparativo anual.

El decrecimiento en el volumen de negocios, y la constitución de reservas técnicas de insuficiencia de prima, explican en gran medida la caída del margen de contribución al 4Q-24, totalizando \$879.300 mil millones, resultado 2,9% inferior con respecto a doce meses atrás. A nivel de producto, el decrecimiento del margen se explica en gran medida por el ramo de incendio, dada la mayor constitución de reservas técnicas, y su importante contribución al margen de la industria.

Los costos de administración presentan un alza anual de 2,7% a diciembre 2024, con niveles de eficiencia (costos de administración sobre prima retenida) que se enmarcan en lo alcanzado históricamente, cuyo indicador registra 17,9% en el periodo. Por su parte, el rendimiento de las inversiones, si bien suele tener una incidencia menor en los resultados, aporta positivamente a la utilidad, totalizando \$85.677 millones al 4Q-2024, posicionándose por debajo el resultado del año anterior, pero sobre lo obtenido históricamente.

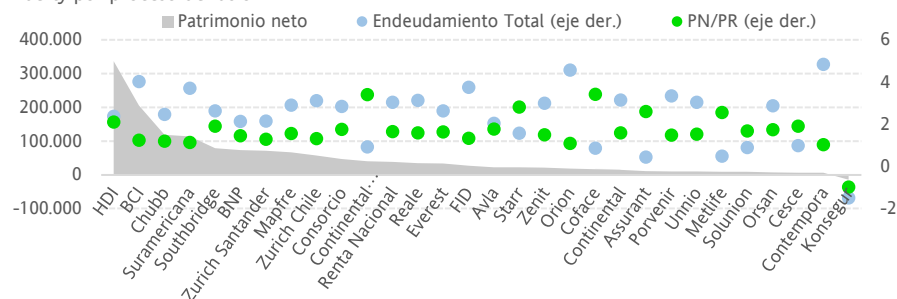
De este modo, el componente técnico alcanza \$123.160 millones al 4Q-24, resultado inferior al obtenido en 2023, debido a la caída del margen de contribución, el aumento de los costos de administración y un menor resultado de inversiones. Respecto al componente no técnico, no hubo variaciones significativas, más que un menor impuesto a la renta que atenúa parcialmente la caída interanual del periodo, registrando un baja de 12,8% en la utilidad y totalizando \$192.270 millones al 4Q-24.

En relación con los indicadores de solvencia, a diciembre 2024 todas las compañías de la industria registraron niveles dentro de los límites normativos (a excepción de Seguros Konsecur). De esta manera, el endeudamiento se mantiene inferior a 5 veces y el patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo sobre 1 vez.

### Comparativo nivel de endeudamiento compañías de seguros generales

Cifras ordenadas por volumen de patrimonio neto (en millones de pesos), diciembre 2024

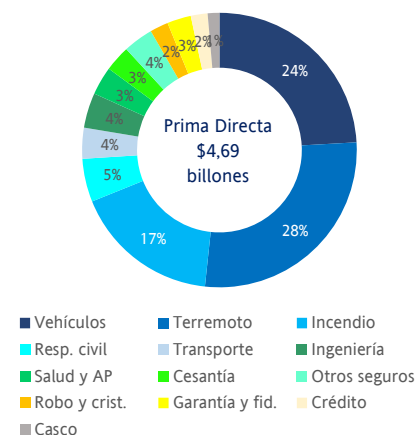
Nota: Se excluye del gráfico la Mutualidad de Carabineros y Seguros Konsecur de Garantía y Crédito y Liberty por proceso de fusión



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

### Vehículo, terremoto e incendio mantienen liderazgo en participación por productos

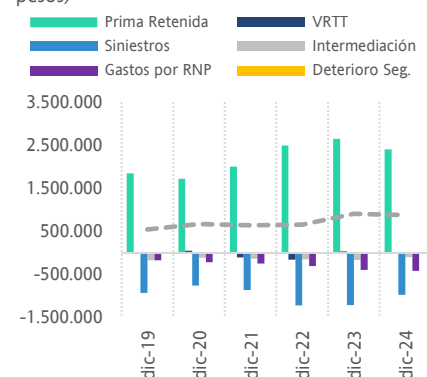
Prima directa mercado, diciembre 2024



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

### Caída en la actividad, junto a mayores reservas, disminuyen el margen de contribución

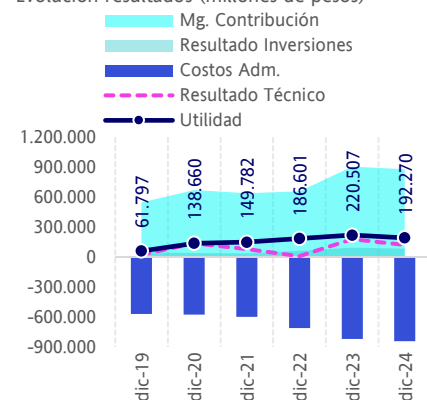
Cuentas margen de contribución (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

### Caída del desempeño técnico genera merma de la utilidad a diciembre 2024

Evolución resultados (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Aseguradora posee una amplia diversificación de productos y una adecuada estructura de reaseguros

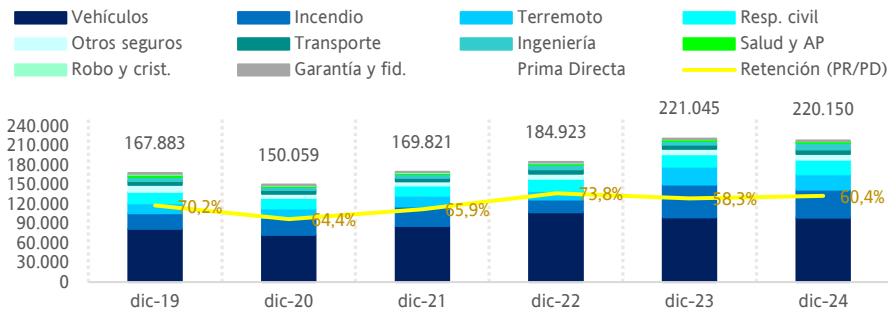
Aseguradora cuenta con una base de productos diversificada, y con una mayor exposición al segmento de vehículos

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.

Luego de la caída en la venta de seguros de vehículos debido a las cuarentenas impuestas durante la pandemia, la aseguradora logró reactivar su actividad comercial. A diciembre de 2024, la prima directa alcanzó los \$220.150 millones, levemente inferior a los \$221.045 millones del año 2023, pero por sobre sus niveles históricos. La caída se explica por el menor volumen de prima directa en seguros de incendios y terremoto. Por otro lado, se exhibe un ratio de prima retenida sobre prima directa de 60,4%, superior al 58,3% del 2023, relacionado con la alta venta de seguros con niveles de retención más altos.

Vehículos, incendio y terremoto mantienen su alta participación en el mix de productos

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



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Sólida estructura de reaseguros con importantes entidades internacionales

Zurich Chile 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 aseguradora 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 de 2024, la compañía mantiene un nivel de retención de 60,36%, con una prima cedida en 89,49% a Zurich.

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

Prima cedida reaseguradores a dic-24 y clasificaciones internacionales de riesgo



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

LA COMPAÑÍA

Zurich Chile Seguros Generales, es una entidad cuya propiedad recae en Inversiones Suizo-Chilena S.A. con un 92,74% y Zurich Chile Seguros de Vida S.A. con un 3,39% de la propiedad, el resto está en manos de accionistas minoritarios. Zurich Chile Seguros 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 Aa2/Stable por parte de Moody's.

Zurich Chile 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	Presidente
Alejandra Mehech	Vicepresidenta
Carola Fratini	Directora
Leonardo Valperga	Director
Valeria Schmitke	Directora

Estrategia de retención diferenciada por producto y naturaleza de riesgo

Ramo	dic-22	dic-23	dic-24
Incendio	19.754 12,9%	50.624 5,1%	42.934 5,8%
Terremoto	13.495 41,3%	27.690 24,5%	23.567 25,2%
Vehículos	107.200 98,8%	99.383 98,9%	99.082 98,9%
Transporte	6.503 43,8%	6.426 40,6%	6.978 43,0%
Ingeniería	7.649 34,2%	5.897 30,3%	10.120 26,9%
Resp. Civil	18.552 30,7%	18.876 28,8%	22.612 27,8%
Otros	11.769 96,1%	12.148 94,3%	14.857 97,5%
Total	184.922 73,8%	221.044 58,3%	220.150 60,4%

Prima directa y % retención (millones de pesos)  
Nota: El ramo "Otros" contiene ramos de seguros de garantía y fidelidad, robo, Salud y acc. personales, cesantía, casco y otros seguros.

Fuente: Elaboración propia con datos CMF

## Fortalecimiento del margen de contribución favorece resultado de última línea

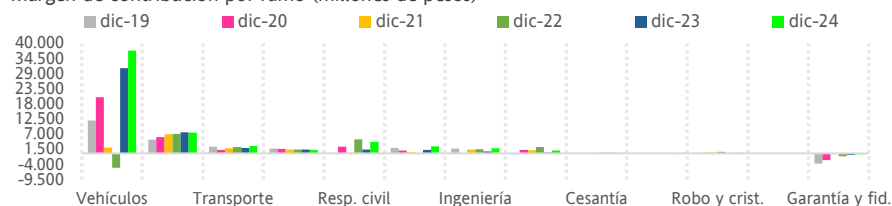
### Al 4Q-2024, ramo vehículos opera en equilibrio técnico y margen positivo por segundo año consecutivo

En cuanto al margen alcanzado en 2024 y 2023, los resultados contrastan con la abrupta caída registrada en 2022, atribuida principalmente a la disminución en el ramo de vehículos, mostrando por segundo año consecutivo señales de recuperación en el segmento.

El margen de contribución, al 4Q-2024, ascendió a \$58.099 millones, superando los niveles históricos. Este aumento se debe principalmente al segmento de vehículos, que registró un resultado de \$37.300 millones, representando un incremento del 20,5% en doce meses, impulsado por una disminución en la siniestralidad del ramo.

### Segmento de vehículos es el negocio con mayor volatilidad en términos de rentabilidad

Margen de contribución por ramo (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Al cierre de 2024, la compañía registra por segundo año consecutivo un resultado técnico positivo y utilidades en la última línea

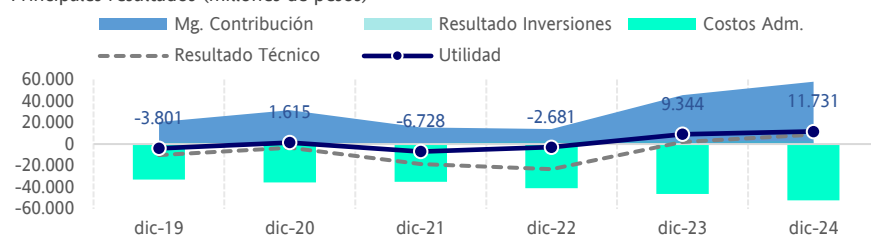
Entre los años 2019 y 2022, la compañía presentó resultados técnicos negativos: en 2019 por el estallido social, en 2020 por la caída de ingresos debido a la pandemia, en 2021 por el aumento de la siniestralidad tras el fin de las restricciones, y en 2022 por la combinación de un menor margen de contribución y mayores costos administrativos, registrando una pérdida técnica de \$23.300 millones.

En los ejercicios 2023 y 2024, el resultado técnico exhibió un notable crecimiento en comparación con los años anteriores. Al cierre del 4Q-2024, el resultado técnico de seguros alcanza \$8.829 millones, lo que representa un incremento de 4,47 veces respecto al valor registrado doce meses atrás. Esta variación se explica principalmente por el aumento del margen de contribución (+27,8%), impulsado en gran medida por la disminución de los costos de siniestros (-24,9%). El alza en los costos de administración atenúa parcialmente este efecto, mientras que el resultado de inversiones registra un leve incremento.

Adicionalmente, se contabilizan otros ingresos y utilidades en unidades reajustables, contribuyendo al cierre de una última línea de \$11.731 millones, cifra 25,5% superior la obtenida en 2023.

### Al 4Q-2024, el resultado de última línea se ve impactado positivamente por el crecimiento del margen de contribución

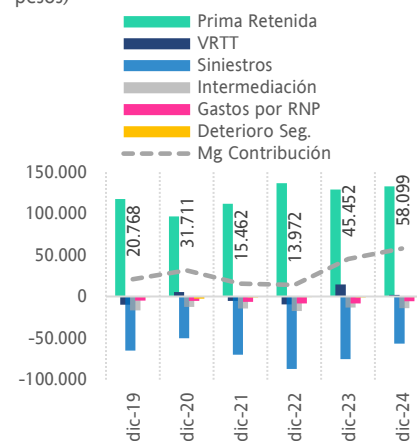
Principales resultados (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Caída en costo de siniestros y aumento en retención aumenta el margen de contribución, al cierre de 2024

Margen de contribución (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

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

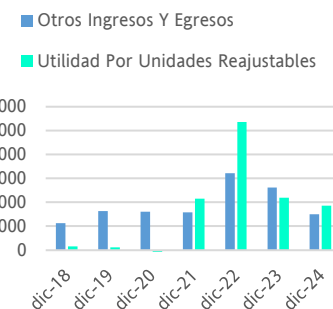
Cartera de inversiones a diciembre de 2024



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Debido a los efectos de inflación, Utilidad por unidades reajustables exhibe significativos aumentos desde 2021

Principales cuentas posteriores a resultado técnico



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

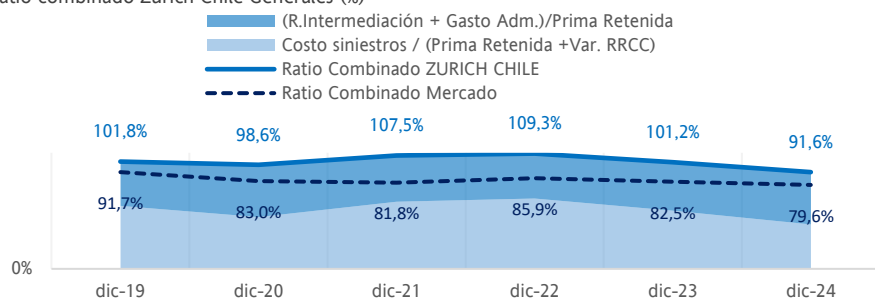
## Aseguradora cuenta con un fuerte respaldo de su controlador, el cual es clave para el sustento de la operación

### Mejora en componente de siniestralidad impulsa rentabilidad técnica al 4Q-2024

La compañía registra un ratio combinado inferior al 100% tras tres años consecutivos por sobre ese umbral, alcanzando el nivel más bajo dentro del período de análisis. Al cierre de 2024, dicho indicador se sitúa en 91,6%, por debajo del 101,2% registrado en 2023, evidenciando una señal de recuperación. Esta mejora se explica principalmente por la disminución en los niveles de siniestralidad.

#### Nivel de siniestralidad exhibe mejora al 4Q-2024

Ratio combinado Zurich Chile Generales (%)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Tras aumentos de capital, aseguradora exhibe una fuerte mejora en sus principales indicadores de solvencia

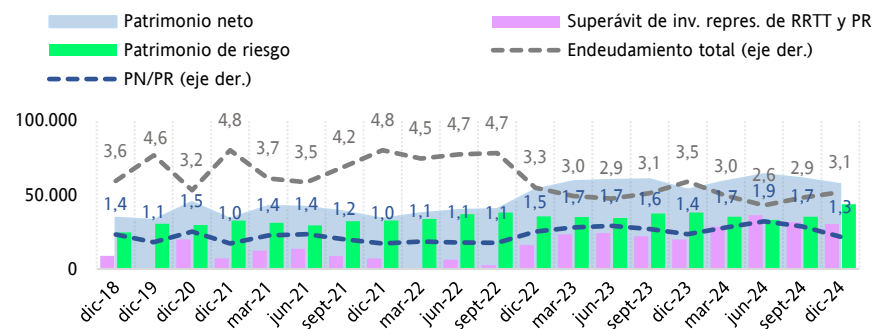
Históricamente, la aseguradora ha contado con un fuerte respaldo de su controlador, que de manera recurrente ha capitalizado la compañía con el fin de sustentar su operación y hacer frente a los riesgos suscritos.

Durante el 2022, la aseguradora concretó recurrentes aumentos de capital, (acordados en su mayoría durante la JEA de octubre de 2020), los cuales le permitieron alcanzar a diciembre de 2022 un endeudamiento de 3,3 veces, y un patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo de 1,51 veces, indicadores que se han mantenido estables hasta el cierre de 2024, los cuales alcanzaron las 3,12 y 1,31 veces, respectivamente.

Por otro lado, las utilidades obtenidas durante 2023 y 2024 han permitido a la compañía realizar significativas distribuciones de dividendos, por \$6.714 millones y \$9.327 millones, respectivamente. Además, recientemente se aprobó la distribución de dividendos para mayo de 2025, con cargo a las utilidades de 2024, por un monto de \$3.519 millones.

#### Tras aportes de capital concretados durante el 2022, indicadores de solvencia mantienen una alta holgura al cierre de año 2024, posicionándose favorablemente con relación a niveles históricos

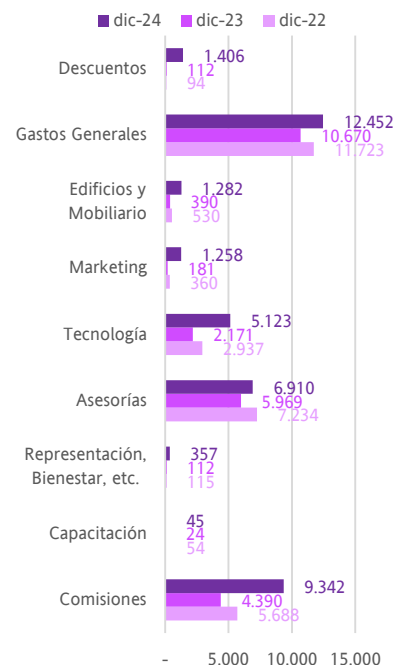
Evolución indicadores de solvencia (millones de pesos eje izquierdo, número de veces eje derecho)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Durante 2024, gastos asociados a comisiones representan el mayor aumento en el costo de administración

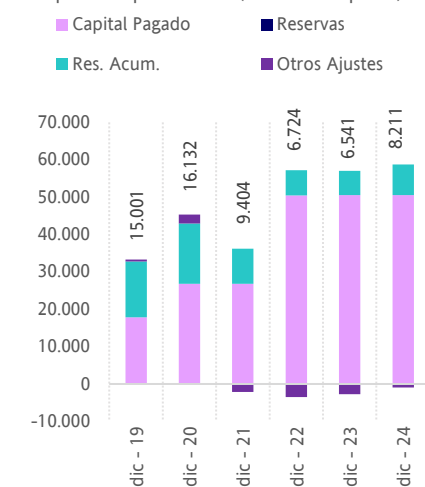
Apertura de Otros gastos (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

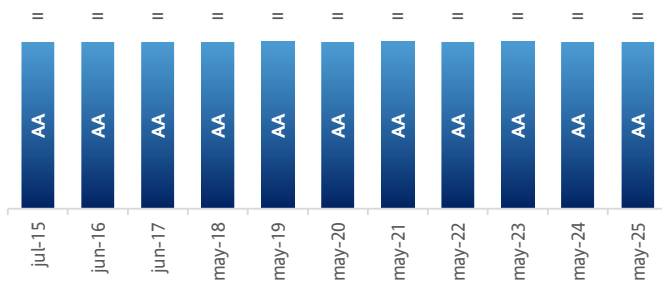
#### Patrimonio fuertemente fortalecido por aumento de capital

Composición patrimonial (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

## 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-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
<b>Total Activo</b>	<b>205.782</b>	<b>250.423</b>	<b>264.698</b>	<b>261.458</b>	<b>279.036</b>	<b>383.569</b>	<b>339.785</b>
Total Inversiones Financieras	68.742	68.716	93.710	94.229	105.155	118.295	112.993
Total Inversiones Inmobiliarias	313	345	341	275	641	1.224	1.092
Total Cuentas De Seguros	130.845	167.281	157.419	150.672	149.666	244.516	208.720
Cuentas Por Cobrar De Seguros	85.665	103.491	82.545	87.479	101.913	105.879	106.131
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	3.668	2.373	2.876	2.332	4.642	6.560	3.455
Participación Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas	45.180	63.791	74.874	63.193	47.753	138.636	102.590
Otros Activos	5.882	14.081	13.227	16.281	23.574	19.535	16.980
<b>Total Pasivo</b>	<b>168.961</b>	<b>217.147</b>	<b>219.361</b>	<b>227.357</b>	<b>225.286</b>	<b>329.247</b>	<b>282.020</b>
Reservas Técnicas	127.030	173.152	173.907	184.908	190.637	263.736	224.500
Reserva De Riesgos En Curso	76.894	93.757	88.760	98.538	105.090	113.338	122.293
Reserva De Siniestros	49.470	77.576	68.135	80.902	76.753	147.797	99.421
Otros Pasivos	17.556	24.086	24.839	25.736	23.754	30.007	34.829
Total Patrimonio	36.822	33.276	45.337	34.100	53.750	54.322	57.765
Capital Pagado	17.803	17.803	26.805	26.805	50.494	50.496	50.496
Resultados Acumulados	18.802	15.001	16.132	9.404	6.724	6.541	8.211
<b>Margen De Contribución</b>	<b>27.884</b>	<b>20.768</b>	<b>31.711</b>	<b>15.462</b>	<b>13.972</b>	<b>45.452</b>	<b>58.099</b>
Prima Retenida	104.551	117.829	96.647	111.969	136.550	128.926	132.872
Prima Directa	138.565	167.883	150.059	169.821	184.923	221.045	220.150
Costo De Siniestros	-48.515	-65.245	-50.317	-69.851	-86.998	-75.548	-56.729
Resultado De Intermediación	-14.270	-16.685	-12.441	-14.247	-17.444	-13.334	-13.799
Costos De Administración	-25.653	-32.852	-35.610	-34.959	-40.828	-46.164	-52.124
Resultado De Inversiones	1.365	2.014	624	1.098	3.557	2.684	2.854
Resultado Técnico De Seguros	3.596	-10.070	-3.275	-18.399	-23.300	1.972	8.829
<b>Total Resultado Del Periodo</b>	<b>5.308</b>	<b>-3.801</b>	<b>1.615</b>	<b>-6.728</b>	<b>-2.681</b>	<b>9.344</b>	<b>11.731</b>
Ratio Combinado	89,3%	101,8%	98,6%	107,5%	109,3%	101,2%	91,6%
Gasto Administración/Prima Retenida	24,5%	27,9%	36,8%	31,2%	29,9%	35,8%	39,2%
Endeudamiento	3,57x	4,61x	3,19x	4,82x	3,30x	3,54x	3,12x
Pat. Neto/Exigido	1,40x	1,08x	1,52x	1,04x	1,51x	1,41x	1,31x



LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO EMITIDAS POR INTERNATIONAL CREDIT RATING COMPAÑÍA CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA ("ICR") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE ICR RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE LOS EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE ICR INCLUIR OPINIONES ACTUALES RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. ICR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD DE UN EMISOR DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN DE ICR PUBLICADAS PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO ENUNCIADAS EN LAS CLASIFICACIONES DE ICR. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITADO A: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y DEMAS OPINIONES, INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE ICR, NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORÍA FINANCIERA O DE INVERSIÓN, COMO TAMPOCO SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA COMPRAR, VENDER O CONSERVAR VALORES DETERMINADOS. TAMPOCO LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSIONISTA EN PARTICULAR. ICR EMITE SUS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE ICR, AL IGUAL QUE LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSIONISTAS MINORISTAS Y PODRÍA SER INCLUSO TEMERARIO E INAPROPIADO, POR PARTE DE LOS INVERSIONISTAS MINORISTAS TOMAR EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR O LAS PUBLICACIONES DE ICR AL TOMAR SU DECISIÓN DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA CONTACTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE ICR.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO *BENCHMARK*, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN *BENCHMARK*.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por ICR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se provee "TAL COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al emitir una clasificación de riesgo sea de suficiente calidad y de fuentes que ICR considera fiables, incluidos, en su caso, fuentes de terceros independientes. Sin embargo, ICR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de clasificación o en la elaboración de las publicaciones de ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores no asumen ninguna responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores fuera notificado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) pérdidas actuales o ganancias futuras o (b) pérdidas o daños ocasionados en el caso que el instrumento financiero en cuestión no haya sido objeto de clasificación de riesgo otorgada por ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, 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.