



ACCIÓN DE RATING

10 de julio, 2025

Cambio de clasificación

RATINGS

Seguros CLC S.A.

Obligaciones compañías de seguros	B
Tendencia	Positiva
Estado Financieros	1Q-2025

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

METODOLOGÍAS

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

CONTACTOS

Francisco Loyola +56 2 2896 8205
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Pablo Galleguillos +56 2 2896 8209
Director Senior Instituciones Financieras
pgalleguillos@icrchile.cl

Carlos Luna +56 2 2896 8219
Director Asociado Instituciones Financieras
cluna@icrchile.cl

Compañía de Seguros CLC S.A.

Informe de cambio de clasificación

ICR aumenta la clasificación de riesgo de Seguros CLC S.A. desde categoría B- hasta B, modificando la tendencia desde “En observación” hasta “Positiva”.

El cambio de clasificación se sustenta en el reciente aumento en la clasificación de su matriz, Clínica Las Condes (CLC) desde B-/En Observación hasta B/Positiva. Esta decisión considera los avances de la clínica en asuntos de índole operacional y financiero efectuados bajo la nueva administración, y que tienen por objeto mejorar de manera estructural la situación de la entidad. Es importante recordar que, en 2024, se había ajustado a la baja la clasificación de la aseguradora debido al incremento significativo en su exposición hacia la matriz, reflejado en el peso relativo de las cuentas por cobrar con CLC, por la cuenta corriente mercantil y de anticipos de siniestros. ICR considera que esta estrategia de financiamiento entre compañías implica que el riesgo de CLC y Seguros CLC estén unidos, equiparando las clasificaciones asignadas.

Sin perjuicio de lo anterior, con cifras a marzo de 2025, se observa una menor exposición de Seguros CLC con su controlador, por la reducción de la cuenta de anticipo de siniestros, lo que a su vez permitió restaurar los déficits presentados en las inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo durante el primer trimestre del año. Por otro lado, los fundamentos del rating intrínseco de la aseguradora, aislando la exposición descrita anteriormente, denotan una adecuada gestión de riesgo en la suscripción de pólizas, complementada con un fuerte control de gastos, desarrollo de eficiencias y de rentabilidad. A su vez, Seguros CLC se rige por un perfil altamente conservador en sus activos financieros e indicadores de solvencia holgados frente a los límites normativos.

Producto de esta exposición, el principal driver y factor de riesgo de la aseguradora considera la situación financiera de su matriz, dada su condición de monoprestador, lo que genera una dependencia operativa significativa para Seguros CLC. A pesar de lo anterior, la crisis de la clínica no ha tenido un impacto importante en los resultados y la actividad de la aseguradora. Por otro lado, en la medida que se observe una acotada exposición de la cuenta con relacionadas con la matriz, así como una clara limitación en la estrategia de financiamiento entre compañías, que permita evitar los efectos negativos recientes, el rating de la aseguradora podría diferenciarse nuevamente de la clasificación de su controlador.

Actualmente, la aseguradora cumple holgadamente con los normativos de solvencia, reflejado en un indicador de fortaleza patrimonial de 2,57 veces a marzo de 2025, junto a un endeudamiento de 0,91 veces, indicadores que retornan a los niveles históricos tras los efectos observados en 2024, mostrando bastante diferencia frente a las restricciones regulatorias. Por otro lado, en el periodo, el superávit de inversiones representativas asciende a \$1.906 millones, subsanando los déficits registrados entre diciembre 2024 y marzo 2025. Se destaca que para 2025, el directorio de la aseguradora decidió no realizar reparto de dividendos, permitiendo así fortalecer la base patrimonial de la compañía.

ICR continuará monitoreando de cerca la evolución de las cuentas por cobrar con relacionadas, la actividad de la aseguradora y la mantención de su holgura patrimonial, lo anterior junto a la efectividad de las medidas adoptadas por la administración para minimizar los riesgos observados en los últimos periodos.

Industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 —denominada Ley del Seguro— y sus leyes complementarias. Seguros CLC S.A. pertenece al segmento denominado compañías del segundo grupo, que reúne a aquellas que cubren los riesgos de las personas o que garanticen a éstas, dentro o al término de un plazo, un capital, una póliza saldada o una renta para el asegurado o sus beneficiarios.

A marzo de 2025, la prima directa de la industria de seguros de vida (excluyendo Mutual de Carabineros y Ejército y Aviación) crece 20,5% a doce meses, totalizando \$2,58 billones. Esto se explica principalmente por el aumento de las ventas de rentas vitalicias (RRVV) y seguros de invalidez y sobrevivencia (SIS). En menor medida, también influyeron los seguros de salud, los seguros con cuenta única de inversión (CUI), los seguros de desgravamen y los seguros con ahorro previsional voluntario (APV).

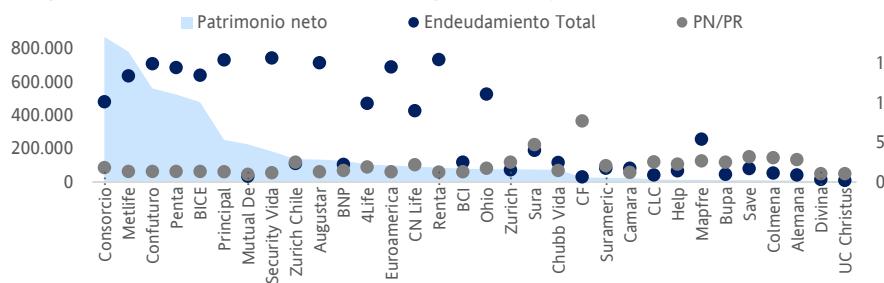
En el mismo período, los costos de siniestros aumentaron un 28,7%, sin grandes volatilidades en el indicador de siniestralidad. Este incremento se explica, en gran medida, por el SIS en el segmento previsional, y en menor medida por la rama de salud y los seguros CUI.

En tanto, los costos de administración crecen un 10,2% anual, exhibiendo una leve disminución en el indicador de eficiencia. Por su parte, el resultado de las inversiones disminuye un 20,4% a doce meses, explicado por la renta variable nacional y extranjera, así como por otras inversiones. Por su parte, el resultado de inversiones de la cartera propia (neto de inversiones CUI) aumenta un 11,5%. Con todo, el resultado técnico aumenta 38,2% a doce meses, situándose en \$231 mil millones, no obstante, la utilidad decrece 35,7%, alcanzando \$162 mil millones, como consecuencia del resultado negativo de la diferencia de cambio y mayores pérdidas por unidades reajustables.

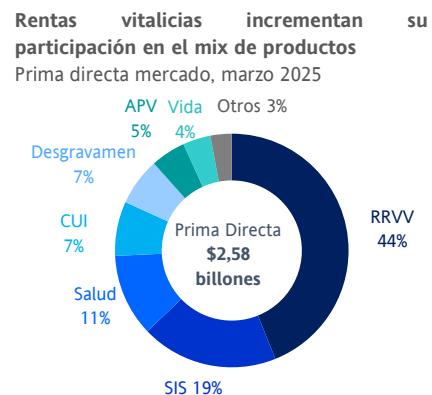
En cuanto a la cartera de inversiones del mercado, a marzo de 2025, las inversiones financieras e inmobiliarias en conjunto totalizan \$67,5 billones, creciendo un 7,8% respecto a marzo del año anterior. La renta fija nacional se mantiene como el principal componente del portafolio (53,8%), concentrada en instrumentos corporativos, bancarios y mutuos hipotecarios, seguido de inversión en el exterior (18,5%) e inversiones inmobiliarias (16,3%).

A marzo 2025, todas las compañías mantienen un nivel de endeudamiento total por debajo del límite normativo (20 veces) y un PN/PE (patrimonio neto sobre patrimonio exigido) sobre 1 vez. En cuanto a los niveles del VTD, al 1Q-25, el monto de suficiencia de activos de las aseguradoras continúa mostrando una alta holgura y estabilidad.

Comparativo de indicadores de solvencia compañías de seguros de vida, a marzo 2025



Fuente: Elaboración propia con datos CMF. No considera mutualidades.



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.
Excluye mutualidades de Carabineros y Ejército

Al 1Q-25, la utilidad decrece 35,7% a doce meses, impulsada por el resultado de la diferencia de cambio

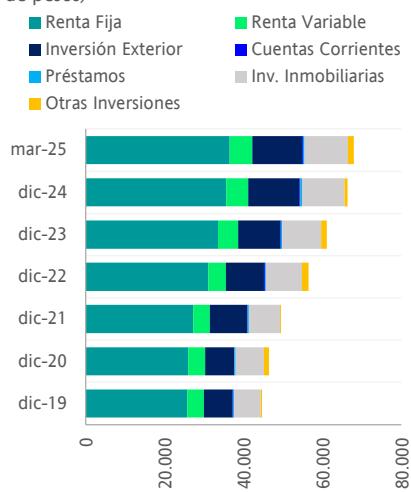
Evolución resultados del mercado (miles de millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF
Excluye mutualidades de carabinero y ejército

Cartera de inversiones de la industria se sitúa sobre \$67 billones a marzo de 2025

Evolución cartera de inversiones (miles millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Aseguradora mantiene el volumen de su operación

Seguros CLC especializa su actividad en seguros de salud

Seguros CLC es una aseguradora que se especializa en la comercialización de seguros de salud, asociados a convenios de atención con su matriz: Clínica Las Condes. Su oferta es complementada, en menor medida, con seguros de accidentes personales. Así, la compañía comercializa seguros catastróficos, oncológicos, cardiológicos, ambulatorios y de accidentes escolares.

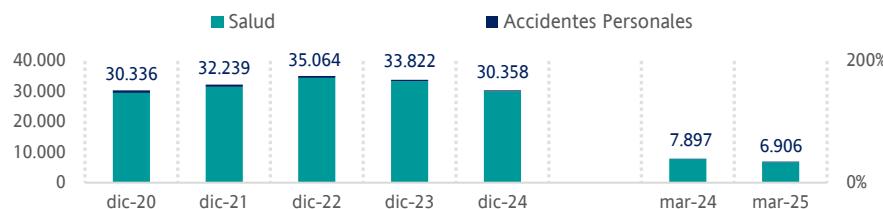
El volumen de primas refleja un crecimiento estable a lo largo de los años, con un CAC₂₀₁₈₋₂₀₂₄ de 3,8%, explicado por los seguros individuales de salud. Desde 2023, la compañía exhibe una caída en su volumen de negocio, explicado por una menor comercialización de seguros de salud y, en menor medida, de accidentes personales. Al cierre de 2024, la prima directa registró \$30.358 millones, disminuyendo un 10,2% respecto al año anterior por baja del producto de salud. Por su parte, a marzo 2025 la prima directa alcanza \$6.906 millones, 12,6% bajo lo observado doce meses atrás.

En participación de mercado al primer trimestre del año, Seguros CLC alcanza un 0,3% en la participación global de la prima directa, pero registrando un 2,3% en la prima de seguros de salud. Respecto al volumen de primas de seguros de salud comercializadas a través del canal individual, Seguros CLC se consolida como una de las aseguradoras más relevantes del mercado.

Seguros CLC no cuenta con reaseguro, pero evalúa periódicamente esta decisión.

La aseguradora registra una menor prima de seguros de salud en los últimos dos cierres

Evolución prima directa por producto (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Venta de seguros se concentra en el canal individual

Seguros CLC comercializa sus productos principalmente a través del canal individual. En contraste, las compañías que lideran en volumen total de ventas suelen especializarse, en su mayoría, en otros canales o adoptar un enfoque multicanal. Si bien el prestador preferente de la aseguradora es CLC, uno de sus pilares estratégicos es mejorar las coberturas y beneficios para atención en regiones, abarcando así otros mercados fuera de la Región Metropolitana.

Respecto al canal individual, la comercialización es a través de ejecutivos de venta contratados por Seguros CLC, con la posibilidad de utilizar módulos ubicados dentro de la clínica. En el canal masivo, la comercialización se realiza gracias a las bases de datos entregadas por los sponsors a través de ejecutivos de contact centers. En el canal web, la venta es sin intermediario, por el uso de las plataformas de venta remota, mientras que en el canal corredores, Seguros CLC no posee corredores asociados de manera directa.

LA COMPAÑÍA

Seguros CLC S.A. es controlada por Clínica Las Condes S.A. (CLC) con un 99% e indirectamente a través de Servicios de Salud Integrados S.A. (1%). La compañía inicia sus operaciones el año 2006, producto de la adquisición de la cartera de seguros de ING, la cual mantenía un acuerdo con CLC.

En enero de 2025, Grupo Auguri —quien controlaba CLC desde 2019, con el 55,05% de la propiedad a través de las sociedades Lucec Seis e Inversiones Santa Filomena— vendió su participación a Indisa y EuroAmerica.

Tras la salida del Grupo Auguri y el ingreso de Indisa y EuroAmerica a la propiedad de CLC, se modificó el directorio y la administración, tanto de la clínica como de la aseguradora, buscando una recuperación paulatina de la situación de la clínica hacia el mediano plazo.

En el proceso de aumento de capital reciente de la clínica, EuroAmerica elevó su participación hasta un 29,6% pasando a ser el controlador (Indisa alcanzó un 28,78%).

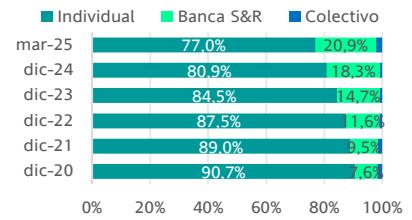
DIRECTORIO

Fernando Massú T.	Presidente
Christian Traeger G.	Director
Jorge Selume Z.	Director
Carlos Schnapp S.	Director
Pablo Yarmuch F.	Director
Humberto Mandujano R.	Gerente General

Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Seguros CLC concentra la venta en el canal individual, sin embargo, muestra un crecimiento del canal banca seguros y retail

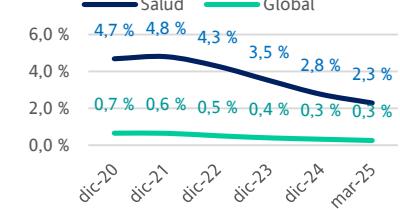
Prima directa por canal (%)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Cuota de mercado muestra una baja en los últimos períodos por menor prima directa y crecimiento del mercado previsional

Participación de mercado prima directa (%)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Seguros CLC disminuye su utilidad en los últimos dos cierres, pero se mantiene en niveles adecuados

Aseguradora exhibe solidez en su margen de contribución

A lo largo de los años, Seguros CLC ha demostrado un crecimiento en su margen de contribución, el cual se explica por un aumento en la prima directa, junto a niveles de siniestralidad controlados. Pese a haber enfrentado desafíos relacionados con la actual crisis del sistema de salud, como la migración de afiliados al sistema público y la pérdida temporal de convenios claves, el margen de contribución ha mostrado una estabilidad mayor a la esperada, incluso con una base de clientes reducida.

A marzo de 2025, la compañía registró un margen de contribución de \$2.268 millones, un 31% inferior al de doce meses atrás, debido a una menor comercialización de seguros, mientras que los costos de siniestros se mantuvieron controlados. Respecto al indicador de siniestralidad, este se ha mantenido acotado en comparación a años previos al 2019, registrando bajo un 60%, situación que podría cambiar una vez se observe mayor actividad en su principal prestador.

Cartera de inversiones conservadora, concentrada en instrumentos de alto rating

Seguros CLC ha mantenido una cartera altamente conservadora orientada a mantener liquidez, con instrumentos de alto rating en su renta fija. A marzo de 2025, la cartera de inversiones alcanzó \$15.963 millones entre efectivo (\$2.520 millones) e instrumentos a valor razonable (\$13.343 millones). En el detalle, el portafolio se encuentra compuesto principalmente por instrumentos de renta fija nacional, donde estos representan el 89,9% del total, entre inversiones bancarias (44,4%), corporativas (26,1%) y estatales (19,4%). A su vez, la inversión en renta fija nacional se encuentra concentrada en instrumentos de categoría AA o superior, demostrando una estabilidad en comparación a revisiones anteriores.

Resultado de última línea sustentado en resultado técnico

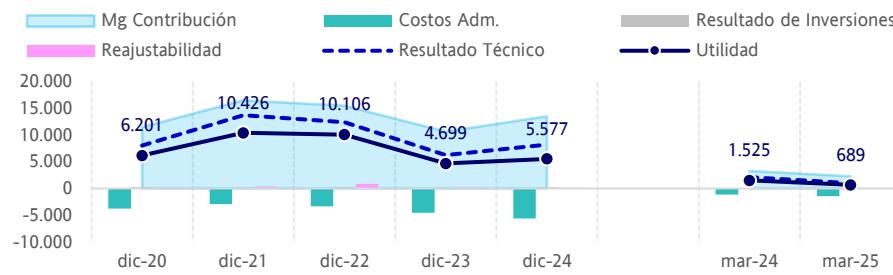
Históricamente, la aseguradora ha exhibido un robustecimiento en su margen de contribución que, en conjunto con un gasto de administración controlado, le ha permitido incrementar su flujo de utilidades.

Al cierre de 2023, la compañía registró una disminución en su utilidad versus 2022, influenciada por un menor margen de contribución y un incremento en los gastos. Por su parte, al cierre de 2024 se observa un incremento del resultado, por una menor siniestralidad, lo que compensó el alza de los gastos de administración.

A marzo 2025, la compañía registra una utilidad de \$689 millones, 55% inferior al resultado obtenido doce meses atrás, debido a menores ingresos por primas y aumento en los gastos de administración. A pesar de lo anterior, se destaca que la compañía ha mantenido una última línea positiva, sustentada en su resultado técnico.

Al cierre de 2024, las utilidades muestran un repunte respecto al año anterior

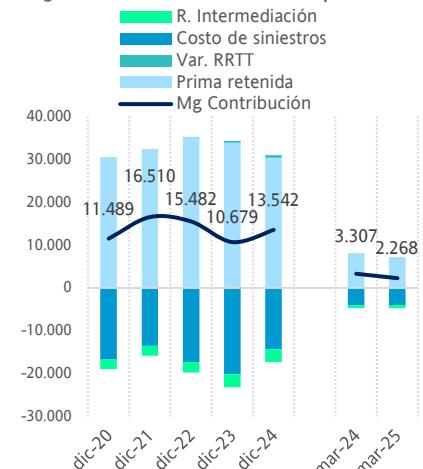
Evolución principales cuentas de resultados (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

En 2024, el margen de contribución exhibe un alza por menores costos de siniestros

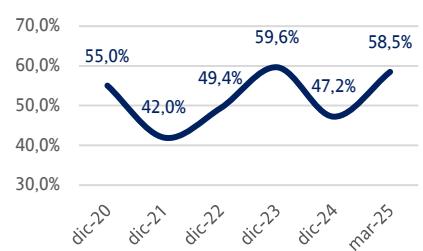
Margen de contribución (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Siniestralidad en los últimos años se ha mantenido bajo el 60%

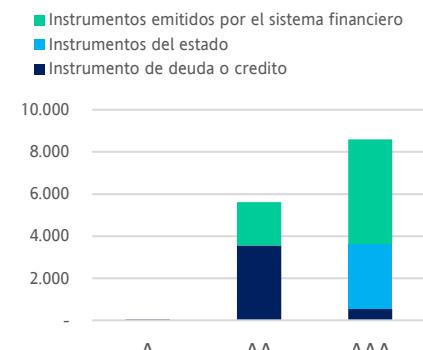
Evolutivo de la siniestralidad, medido como costos siniestros directos sobre prima directa (%)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Cartera de inversiones conservadora, concentrada en instrumentos de renta fija nacional con clasificación AA o superior

Composición renta fija nacional por rating a marzo de 2025 (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Indicadores de solvencia con bastante holgura normativa

Seguros CLC mantiene una eficiencia favorable con relación a la industria

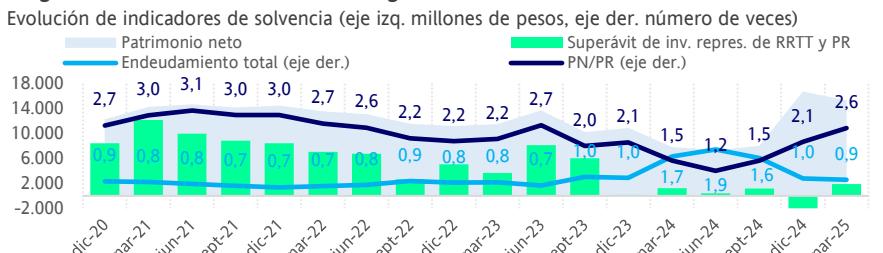
A lo largo de los años, Seguros CLC ha mostrado una eficiencia favorable con respecto a la industria de vida tradicional, gracias al crecimiento sostenido en su volumen de negocio, en conjunto con la implementación de economías de escala y las sinergias en gastos de Contabilidad, TI y RRHH que existen entre la aseguradora y CLC. Al 1Q-2025, registra un indicador de eficiencia de 20,3%, aun favorablemente frente a los comparables, a pesar de los mayores gastos y menor prima directa registrada.

Compañía retorna los indicadores de solvencia a lo reportado históricamente

Al cierre de 2024, Seguros CLC enfrentó un déficit de inversiones representativas producto de los anticipos de siniestros que entregó a su matriz. Una vez notificado el déficit, la matriz suscribió un plan de pagos de los anticipos, con el objeto de solucionar los déficits. A marzo 2025, Seguros CLC alcanza un saldo de superávit de inversiones de \$1.906 millones, con volumen considerablemente inferior a los niveles históricos, producto del cambio en las condiciones económicas y de mercado actuales.

La compañía actualmente cumple con los límites normativos de solvencia, reflejado en un indicador de fortaleza patrimonial de 2,57 veces a marzo de 2025, junto a un endeudamiento de 0,91 veces, indicadores que retornan a los niveles históricos tras los efectos observados en 2024, mostrando bastante holgura frente a los límites regulatorios. Es importante mencionar que, para 2024 y 2025, el directorio decidió no realizar reparto de dividendos, permitiendo así fortalecer la base patrimonial de la aseguradora.

Aseguradora mantiene una adecuada holgura normativa de sus indicadores de solvencia



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Cuenta de deudores relacionados mantiene alta participación en el activo

Al cierre de 2023, la compañía registró un aumento significativo en la cuenta de deudores relacionados, alcanzando un saldo de \$6.393 millones. Esta tendencia continuó en 2024, registrando un monto de \$16.787 millones al cierre del año, lo que representó el 51,2% del total del activo de la aseguradora. Dicha cuenta se encuentra compuesta por cuentas por cobrar a CLC, derivadas de operaciones asociadas a anticipos de siniestros y a una cuenta corriente mercantil. A marzo de 2025, la cuenta con relacionadas contabilizó una disminución, registrando \$13.354 millones, 20,4% inferior al cierre de 2024, producto de los pagos suscritos por la matriz para los anticipos de siniestros.

En opinión de ICR, este activo representa un mayor riesgo, en atención a la calificación crediticia de la clínica. Por lo anterior, se considera que esta estrategia de financiamiento entre compañías implica que el riesgo de la clínica y Seguros CLC estén unidos, equiparando los ratings. Sin perjuicio de lo anterior, esta condición podría nuevamente ser evaluada en la medida en que se observe una acotada exposición de la cuenta con relacionadas con la matriz, así como una clara limitación en la estrategia de financiamiento entre compañías, que permita evitar los efectos negativos recientes, con un rating de la aseguradora que podría diferenciarse de la clasificación de su controlador.

Seguros CLC mantiene un índice de eficiencia favorable en comparación con la industria
Evolución Costos de Adm. / Prima directa (%)



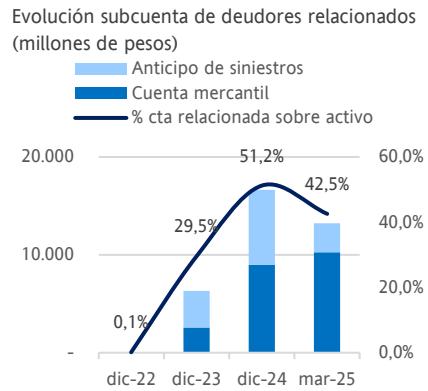
Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Durante 2024 patrimonio aumenta debido a mayores resultados acumulados
Evolución patrimonio (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Cuenta de deudores relacionados se reduce en 2025, pero sigue concentrando más del 40% del activo total al primer trimestre
Evolución subcuenta de deudores relacionados (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Evolución Rating

CATEGORÍA B

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que cuentan con la mínima capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo el emisor en incurrir en incumplimiento de dichas obligaciones.

Fecha	Rating	Tendencia	Motivo
22 de mayo de 2020	A	Estable	Primera clasificación
14 de mayo de 2021	A	Estable	Reseña anual de clasificación
6 de mayo de 2022	A	Positiva	Reseña anual de clasificación
2 de diciembre de 2022	A+	Estable	Cambio de clasificación
1 de diciembre de 2023	A+	Estable	Reseña anual de clasificación
29 de noviembre de 2024	BB+	En observación	Reseña anual y cambio de clasificación
26 de diciembre de 2024	B-	En observación	Cambio de clasificación
4 de julio de 2025	B	Positiva	Cambio de clasificación y tendencia

Anexo 1: Principales indicadores financieros

Estados Financieros (MM\$)	dic - 20	dic - 21	dic - 22	dic - 23	dic - 24	mar - 24	mar-25
Total Activo	22.819	24.131	20.364	21.581	32.807	25.573	31.418
Total Inversiones Financieras	21.036	21.429	18.282	13.362	14.076	14.397	15.863
Total Inversiones Inmobiliarias	14	9	6	3	1	2	1
Total Cuentas De Seguros	1.492	1.438	1.460	1.412	1.319	1.435	1.373
Otros Activos	276	1.256	617	6.805	17.411	9.738	14.182
Total Pasivo	10.468	9.675	9.172	10.695	16.056	12.987	13.932
Reservas Técnicas	7.902	8.073	8.018	8.062	8.185	8.017	7.963
Reserva Seguros Previsionales	0	0	0	0	0	0	0
Otros Pasivos	2.524	1.575	1.126	2.607	4.871	4.081	4.448
Total Patrimonio	12.351	14.457	11.192	10.886	16.751	12.586	17.486
Capital Pagado	10.077	10.077	10.077	10.077	10.077	10.077	10.077
Resultados Acumulados	1.925	4.926	1.782	1.199	6.776	2.725	7.465
Margen De Contribución	11.489	16.510	15.482	10.679	13.542	3.307	2.268
Prima Retenida	30.336	32.239	35.064	33.822	30.358	7.897	6.906
Prima Directa	30.336	32.239	35.064	33.822	30.358	7.897	6.906
Variación de Reservas Técnicas	60	3	116	460	548	96	127
Costo De Siniestros	-16.695	-13.533	-17.308	-20.173	-14.339	-4.098	-4.039
Costo de Rentas	0	0	0	0	0	0	0
Resultado De Intermediación	-2.234	-2.312	-2.445	-3.001	-2.974	-620	-766
Costos De Administración	-3.722	-2.915	-3.317	-4.509	-5.574	-1.094	-1.403
Resultado De Inversiones	292	121	265	95	260	-56	129
Resultado Técnico De Seguros	8.059	13.716	12.430	6.265	8.228	2.158	994
Total Resultado Del Periodo	6.201	10.426	10.106	4.699	5.577	1.525	689
Costos de Administración/Prima Directa	12,3%	9,0%	9,5%	13,3%	18,4%	13,9%	20,3%
Producto de Inversiones	1,5%	0,6%	1,2%	0,6%	1,9%	-1,6%	3,4%
Endeudamiento	0,86x	0,67x	0,82x	0,98x	0,96x	1,66x	0,91x
Pat. Neto/Exigido	2,65x	2,99x	2,15x	2,11x	2,12x	1,52x	2,57x

Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Nota: Producto de Inversiones: resultado de inversiones anualizado (UF) / ((Inversiones (UF) + Inversiones en dic-1(UF)) / 2)

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO EMITIDAS POR INTERNATIONAL CREDIT RATING COMPAÑÍA CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA ("ICR") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE ICR RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE LOS EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE ICR INCLUIR OPINIONES ACTUALES RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. ICR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD DE UN EMISOR DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SÍMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN DE ICR PUBLICADAS PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO ENUNCIADAS EN LAS CLASIFICACIONES DE ICR. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITADO A: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y DEMAS OPINIONES, INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE ICR, NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORÍA FINANCIERA O DE INVERSIÓN, COMO TAMPOCO SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA COMPRAR, VENDER O CONSERVAR VALORES DETERMINADOS. TAMPOCO LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSIONISTA EN PARTICULAR. ICR EMITE SUS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y 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 PODRIA SER INCLUSO TEMERARIO E INAPROPiado, POR PARTE DE LOS INVERSIONISTAS MINORISTAS TOMAR EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR O LAS PUBLICACIONES DE ICR AL TOMAR SU DECISIÓN DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA CONTACTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

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, RECOPILADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE ICR.

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

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

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

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, 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 OTORGА NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CLASIFICACIONES DE RIESGO Y 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.