



## ACCIÓN DE RATING

30 de octubre, 2025

### Reseña anual de clasificación

### RATINGS

#### Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A.

Obligaciones compañías de seguros	AA-
Tendencia	Estable
Estado Financieros	2Q-2025

Para mayor 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](mailto:floyola@icrchile.cl)

Pablo Galleguillos +56 2 2896 8209  
Director Senior Instituciones Financieras  
[pgalleguillos@icrchile.cl](mailto:pgalleguillos@icrchile.cl)

Carolina Quezada +56 2 2896 8202  
Analista Instituciones Financieras  
[cquezada@icrchile.cl](mailto:cquezada@icrchile.cl)

## Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A.

### Informe de clasificación de riesgo anual

#### **ICR ratifica en categoría AA-/Estable el rating y la tendencia de Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A. (Vida Cámara).**

La ratificación del rating se basa en la estrategia implementada por la compañía, que la posiciona como uno de los líderes en seguros colectivos de salud, su línea más representativa, que muestra una alta tasa de renovación y solidez en los flujos. La aseguradora ha mantenido un crecimiento sostenido de la prima directa, generando utilidades consistentemente gracias a su destacada eficiencia operativa y una cartera de inversiones conservadora, mientras mantiene una adecuada posición de solvencia. Controlada por la Cámara Chilena de la Construcción a través de [Inversiones La Construcción](#) (AA+/Estable por ICR), Vida Cámara se beneficia de un respaldo sólido en términos de experiencia y apoyo financiero.

La compañía enfoca su estrategia competitiva en la comercialización de seguros colectivos y de suscripción individual de corto plazo, principalmente coberturas de salud, que constituyen alrededor del 90% del primaje. Este enfoque ha permitido un crecimiento sostenido en el volumen de negocios, con un aumento más pronunciado en 2023 y 2024. Aunque la participación en el Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS) es esporádica debido a la naturaleza incierta de las adjudicaciones, ha complementado el portafolio de la compañía y favorecido ampliamente el primaje en algunos períodos. Al 2Q-2025, la composición de productos se ha mantenido estable, con una tendencia de crecimiento continua.

Vida Cámara ha logrado generar resultados positivos durante el periodo analizado, donde el margen de contribución ha logrado cubrir los costos de administración, destacando su sólida eficiencia operativa y el rendimiento favorable de las inversiones de perfil conservador. La compañía ha mantenido un desempeño satisfactorio en los últimos años, sustentado en los seguros de vida tradicional, tras el efecto extraordinario en los resultados del SIS en 2020 y 2021. En 2024, el fortalecimiento del margen de salud, junto con un control de costos administrativos, permitió duplicar las utilidades del periodo. No obstante, a junio de 2025, se reporta una caída debido a una mayor siniestralidad en salud.

Tras la finalización de los efectos de la última adjudicación del SIS, el nivel de endeudamiento de la compañía disminuyó a 1,5 veces en septiembre de 2023. No obstante, en el último año, los indicadores de solvencia han mostrado una tendencia menos favorable debido al crecimiento en el negocio de salud, la distribución de dividendos en abril de 2025 y la disminución de los resultados a junio de 2025. Destaca el sólido respaldo de su controlador, ILC, que proporciona no solo expertise y gestión, sino también apoyo financiero cuando es necesario. En este contexto, en julio de 2025 se aprobó una inyección de capital de \$10 mil millones, lo que proporcionará a la compañía la flexibilidad necesaria para expandir sus operaciones y enfrentar cualquier eventualidad sin comprometer su solvencia. En octubre de 2025, se realizó un primer desembolso de \$5 mil millones.

## La industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 —denominada Ley del Seguro— y sus leyes complementarias. Compañía de Seguros de Vida Cámara 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 junio de 2025, la prima directa de la industria de seguros de vida —excluyendo a Mutual de Carabineros y Ejército y Aviación— registra un crecimiento anual de 20,6%, alcanzando \$5,36 billones. Esto se explica por el dinamismo tanto del segmento previsional como de vida tradicional, con un incremento generalizado en los distintos ramos. La mayoría de ellos exhiben tasas de crecimiento de dos dígitos, a excepción de los seguros de vida individual y de accidentes personales. Destaca la expansión sostenida de las rentas vitalicias (RRVV), con una variación anual de 21,6%.

En el mismo período, los costos de siniestros aumentan un 23,0%, impulsados principalmente por el seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS), los seguros con cuenta única de inversión (CUI) y los seguros de salud. La siniestralidad, medida como el ratio entre costos de siniestros y prima directa, muestra un leve incremento en el período. Por su parte, los costos de administración crecen un 9,9% anual, denotando una ligera mejora del indicador de eficiencia.

El resultado de las inversiones aumenta un 9,6%, destacando el mayor desempeño de la renta fija y variable nacional, que compensa la menor rentabilidad de la renta variable extranjera. En tanto, el resultado de inversiones de la cartera propia (neto de inversiones CUI) se incrementa en un 15,1%.

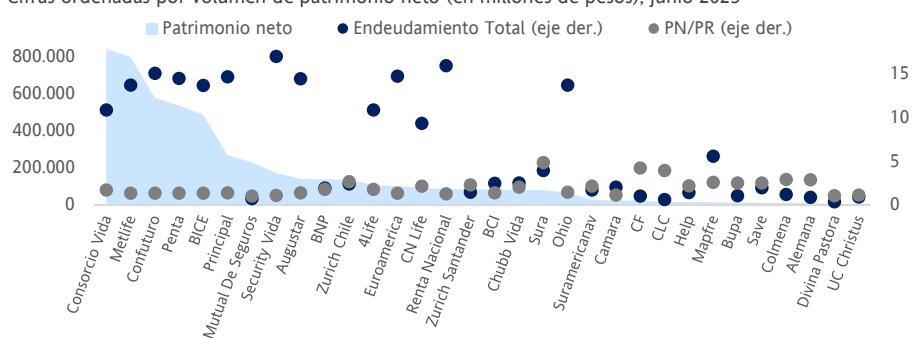
En conjunto, el resultado técnico de la industria crece un 28,1% en doce meses, totalizando \$504 mil millones. Sin embargo, la utilidad disminuye un 7,8%, situándose en \$370 mil millones, debido principalmente a una desviación negativa en el resultado por diferencia de cambio y a mayores pérdidas asociadas a unidades reajustables.

Respecto a la cartera de inversiones del mercado, las inversiones financieras e inmobiliarias totalizan más de \$69 billones, con un crecimiento de 9,0% en comparación con junio del año anterior. La renta fija nacional continúa siendo el principal componente del portafolio (superior al 50%), concentrada en instrumentos corporativos, mutuos hipotecarios y bancarios, seguida por inversiones en el exterior e inmobiliarias.

A junio de 2025, todas las compañías mantienen niveles de endeudamiento total por debajo del límite normativo (20 veces) y un indicador de PN/PE (patrimonio neto sobre patrimonio exigido) superior a 1 vez. Asimismo, el monto de suficiencia de activos continúa mostrando una destacada estabilidad y holgura, en comparación con lo observado previo a los cambios metodológicos.

### Comparativo de indicadores de solvencia compañías de seguros de vida

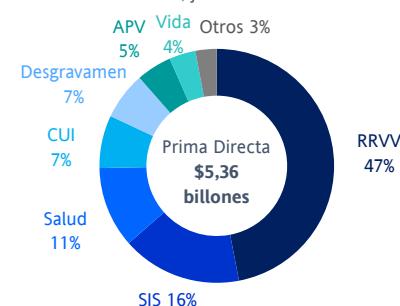
Cifras ordenadas por volumen de patrimonio neto (en millones de pesos), junio 2025



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

Rentas vitalicias incrementan su participación en el mix de productos

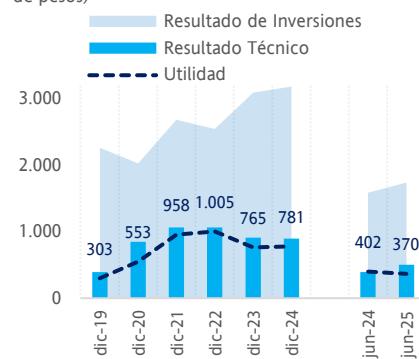
Prima directa mercado, junio 2025



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

Al 2Q-2025, utilidad cae pese al aumento del resultado técnico, por efecto de la diferencia de cambio

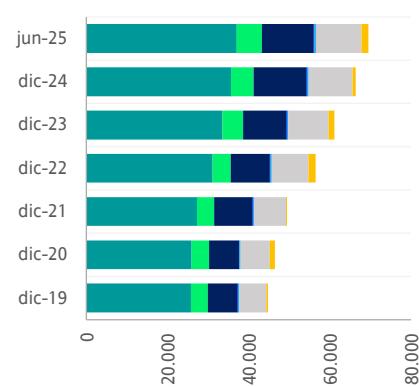
Evolución resultados del mercado (miles de millones de pesos)



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

Cartera de inversiones de la industria se sitúa sobre \$69 billones a marzo de 2025

Cartera de inversiones (miles millones de pesos)



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

## Volumen de negocio focalizado en seguros colectivos de salud

### Nivel de ventas de los seguros de salud muestra un alto dinamismo

Vida Cámara enfoca su estrategia competitiva en la comercialización de seguros colectivos y de suscripción individual de corto plazo, principalmente coberturas de salud, y en menor medida, seguros de vida, catastróficos y accidentes personales. Aunque tiene una participación de mercado global limitada, se posiciona como un actor relevante en el segmento colectivo de salud, ocupando el segundo lugar por prima directa. Aunque la participación en el SIS es esporádica, debido a la naturaleza incierta de las adjudicaciones, ha complementado el portafolio, favoreciendo el primaje en algunos períodos.

La evolución del volumen de negocios, excluyendo el SIS, ha mostrado una trayectoria de crecimiento sostenido, impulsada principalmente por los seguros de salud, que constituyen aproximadamente el 90% de la prima directa. En 2023 y 2024, el crecimiento fue más pronunciado, con tasas anuales superiores al 20%. Al primer semestre de 2025, esta tendencia al alza continúa, manteniendo estable la composición de los productos.

La línea de seguros colectivos, la más representativa de la compañía, está dirigida a empresas de diferentes tamaños y presenta una alta tasa de renovación en sus contratos, lo que aporta solidez y estabilidad a los flujos. Los canales de venta incluyen corredores, una fuerza de ventas propia a lo largo del país, y un sitio web para ventas de auto-atención a empresas de 5 a 50 trabajadores.

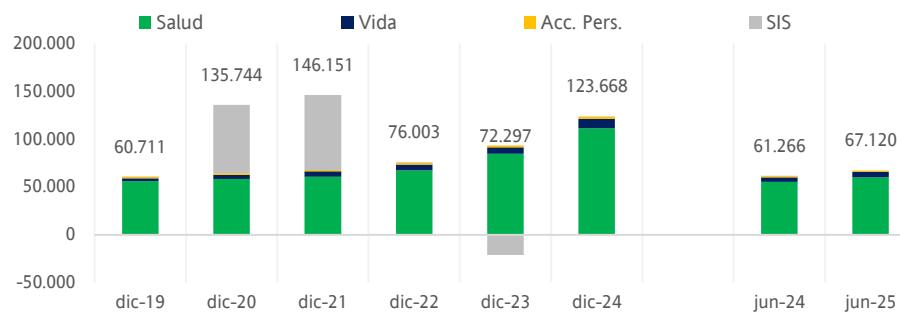
La compañía también ha potenciado los productos de suscripción individual a través de canales como contact center, ventas presenciales, digitales asistidas, 100% digitales, y mediante sponsors. Destacan los seguros Soy RedSalud, fruto del acuerdo comercial con clínicas y centros médicos de RedSalud, que también es filial de ILC, controlador de Vida Cámara. Además, la aseguradora se ha beneficiado de la migración de usuarios desde Isapres a Fonasa debido a la incertidumbre en la industria de Isapres.

En cuanto a los futuros escenarios en salud, en opinión de ICR, la aseguradora y su controlador cuentan con el expertise y la trayectoria necesarios para afrontar posibles cambios en la industria, respaldados por la presencia y liderazgo de ILC en mercados altamente regulados. La nueva cobertura complementaria de Fonasa podría representar una oportunidad potencial para la compañía; sin embargo, no tuvo éxito en su primera licitación, generando dudas sobre su implementación y sostenibilidad futura.

En el caso del SIS, la última adjudicación fue el contrato número siete para el periodo 2020-2021, con dos fracciones para hombres y una para mujeres, bajo la modalidad de tasa prima de administración, lo que aumentó significativamente la prima directa en esos años. Aunque la compañía ha participado en procesos posteriores, no ha logrado adjudicaciones, ya que el negocio se ha concentrado en la administración de activos, con tasas ofertadas hasta de 0%, limitando el mercado a pocos actores. La reforma previsional podría cambiar este proceso, y la compañía está atenta a identificar oportunidades.

### Trayectoria favorable de los seguros de salud, principal segmento de la compañía

Prima directa por producto (millones de pesos)



Nota: en 2023 se registra devolución de prima SIS.

Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

### LA COMPAÑÍA

**Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A.** fue constituida a través de Resolución Exenta N°231 de fecha 4 de mayo de 2009 de la CMF, operando en el segundo grupo de seguros. Es controlada por la Cámara Chilena de la Construcción, a través de Inversiones La Construcción (AA+/Estable por ICR), sociedad que mantiene importantes participaciones en la industria bancaria, previsional, administración de fondos, seguros, salud e isapres.

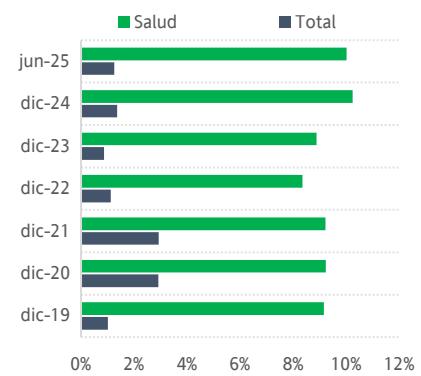
### DIRECTORIO

Sebastián Reyes G.	Presidente
Christian Abello P.	Vicepresidente
Giorgio Fronza S.	Director
Claudio Lucarelli H.	Director
Trinidad Valdés M.	Director
Eugenio Cornejo G.	Director
Iñaki Iturriaga L.	Gerente General

Fuente: Elaboración propia con datos CMF

**Vida Cámara se posiciona como un actor relevante en seguros de salud**

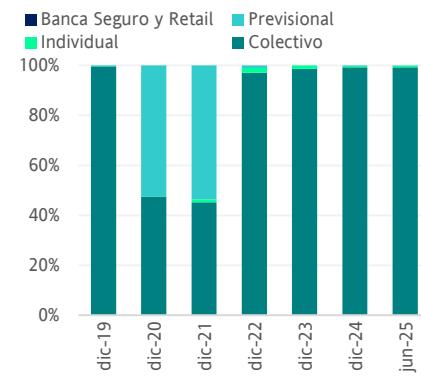
Participación de mercado por prima directa (%)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

**La compañía opera principalmente bajo la modalidad colectiva (excluyendo el SIS)**

Participación en prima directa por canal, sin considerar devolución del SIS en 2023



Nota: El detalle de canal individual no se ve reflejado en la información pública.

Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

## Robustecimiento de los ingresos del negocio colectivo y eficiencia operativa contribuyen a resultados positivos

### Margen de contribución influenciado principalmente por la siniestralidad en seguros de salud, con aportes significativos del SIS en 2020 y 2021

Los seguros de vida tradicional han contribuido positivamente al margen de contribución, especialmente el ramo de salud, acorde con su preponderancia en la prima directa. Su evolución ha estado sujeta a la siniestralidad de la cartera. En 2020, se observó una disminución transitoria, en línea con la industria, debido a la crisis sanitaria. En 2021, ocurrió lo contrario, con un aumento en el uso de atenciones de salud. Por otro lado, el segmento previsional vinculado al SIS tuvo un impacto muy positivo en 2020 y 2021, situando los márgenes muy por encima de los niveles históricos.

En 2024, el significativo crecimiento de la prima directa de salud, junto con una siniestralidad estable, generó una mejora en el margen de contribución. Sin embargo, a junio de 2025, se observa una caída, ya que los costos de siniestros crecieron en mayor medida que la prima, sumado a la constitución de reservas de riesgo en curso y de insuficiencia de prima. La compañía estima que el aumento en la siniestralidad podría moderarse en el último trimestre del año y, dado el carácter de corto plazo de las pólizas, esto permitiría ajustar las primas si fuera necesario.

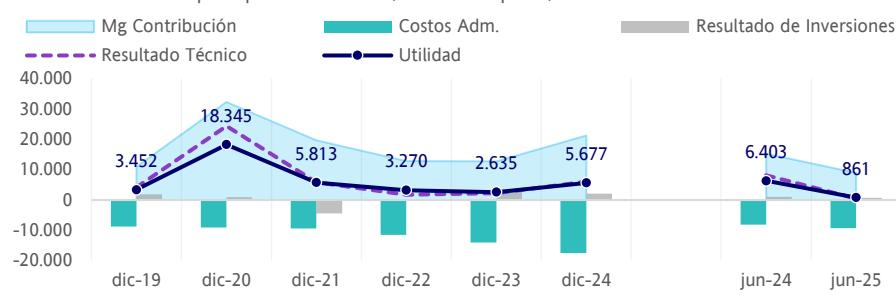
#### Generación recurrente de utilidades

Vida Cámara ha logrado generar resultados positivos dentro de la ventana analizada, donde el margen de contribución ha logrado cubrir los costos de administración, beneficiado por una sólida eficiencia operativa, sumado al rendimiento favorable de las inversiones de perfil conservador. En 2020, se registró un resultado de última línea extraordinario, tras la participación en el contrato siete del SIS y la menor siniestralidad de salud. Posteriormente, en 2021, se registró una caída asociada a las inversiones del SIS y un menor margen en salud, dada una alta base de comparación, pese a ello la utilidad se mantuvo muy superior respecto de años previos.

En los años posteriores a estos efectos extraordinarios, la compañía ha mantenido un desempeño satisfactorio. En 2024, el fortalecimiento del margen de salud, junto a costos de administración controlados, más que duplicaron la utilidad en el periodo. Sin embargo, a junio de 2025, se registra una caída del resultado en el comparativo anual, principalmente por un menor margen de salud.

#### Resultado de última línea se ve impactado a junio de 2025 por una mayor siniestralidad

Evolución cuentas de principales resultados (millones de pesos)

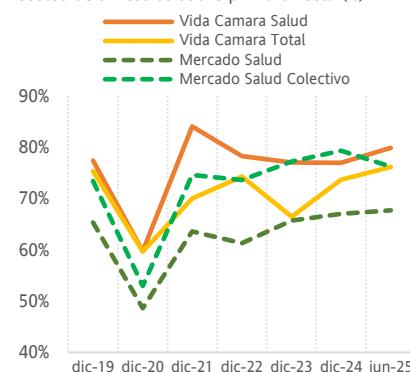


Fuente: Elaboración propia con datos CMF

#### Adeuada estructura de costos favorece eficiencia de la compañía

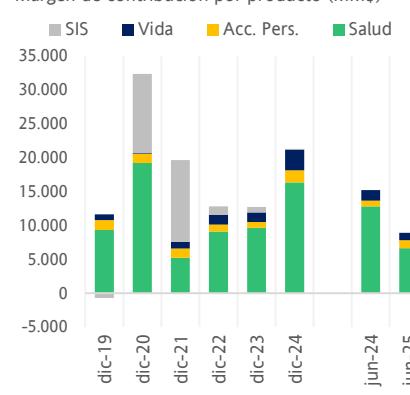
Vida Cámara ha logrado mantener una sólida eficiencia en comparación con la industria de seguros de vida tradicional. Esto se debe a un riguroso control de gastos, avances en su estrategia digital y consolidación de sus canales de venta, lo que favorece el crecimiento sostenible y eficiente del negocio. A pesar del aumento en personal y otros gastos para impulsar el crecimiento, la compañía ha mantenido su eficiencia controlada. Al 2Q-2025 el indicador se sitúa en 13,7%, permaneciendo dentro del rango alcanzado históricamente.

Siniestralidad muestra un comportamiento similar al segmento en el que opera  
Costos de siniestros sobre prima directa (%)



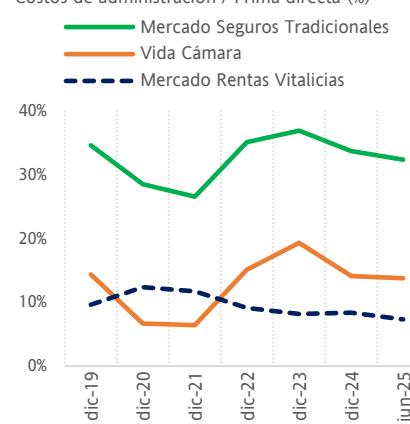
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Caída del margen de contribución a junio de 2025, asociado principalmente al ramo de salud  
Margen de contribución por producto (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Eficacia se sitúa ampliamente favorable respecto a la industria de vida tradicional  
Costos de administración / Prima directa (%)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

## Adeuada posición de solvencia, con una disminución en el endeudamiento tras finalización del último contrato SIS

### Cartera de inversiones con perfil de riesgo conservador y alta solvencia crediticia

Las inversiones financieras constituyen una parte importante del mix de activos de la empresa y son valorizadas a valor razonable, lo cual es consistente con la naturaleza de corto plazo de sus negocios. La estrategia sigue un enfoque conservador, reflejado en un alto componente de títulos bancarios locales y una clasificación de riesgo en torno a AA o superior. Esto ha favorecido la obtención de un desempeño positivo en las inversiones, contribuyendo favorablemente a los resultados.

La última adjudicación del SIS generó un aumento en el volumen de inversiones administradas entre 2020 y 2022. Debido al calce de inversiones realizadas para este contrato, la compañía registró en 2021 una pérdida transitoria en el resultado de inversiones, producto de los ajustes a mercado de la cartera. Posteriormente, el desempeño volvió a ser favorable, aunque se observa una disminución en el primer semestre de 2025 en comparación con el año anterior.

### Inyección de capital brindará mayor holgura patrimonial ante el aumento en la venta de seguros de salud y el menor resultado observado a junio de 2025

La última adjudicación del SIS, un negocio más exigente en términos de capital, finalizó en junio de 2021 y fue seguida por un período de run-off de dos años que concluyó en junio de 2023. Esto implicó un aumento en las obligaciones de la compañía y, por ende, en sus niveles de endeudamiento. No obstante, los indicadores conservaron un margen adecuado respecto a los límites regulatorios y se han mantenido acordes con los niveles objetivos de la administración.

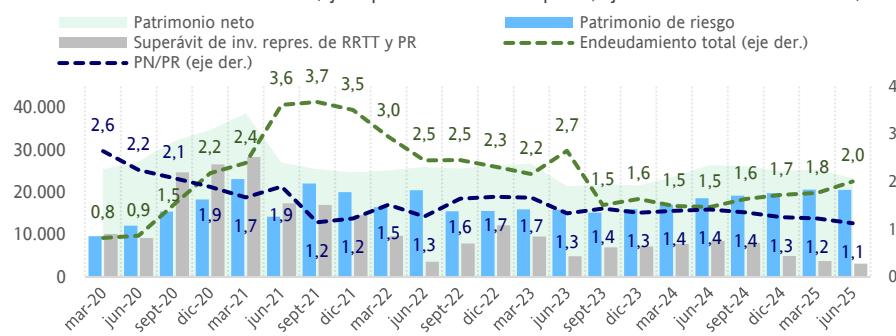
Tras la finalización de este efecto, el nivel de endeudamiento mostró una disminución notoria, situándose en torno a 1,5 veces. Sin embargo, en el último año, los indicadores de solvencia reflejan una tendencia menos favorable debido al importante crecimiento en el negocio de salud, la inyección de dividendos del 50% de las utilidades de 2024 y la disminución en los resultados a junio de 2025.

Destaca el sólido respaldo de su controlador, ILC, que proporciona no solo expertise y gestión, sino también apoyo financiero cuando es necesario. En este contexto, en julio de 2025, en junta extraordinaria de accionistas, se acordó una inyección de capital de \$10 mil millones, fortaleciendo la base patrimonial de la compañía y permitiendo compensar los efectos previamente mencionados.

Recientemente, en octubre de 2025, se registró un primer desembolso de \$5 mil millones, quedando un remanente por igual monto. Esto proporciona holgura a la compañía para continuar expandiendo sus operaciones y enfrentar cualquier eventualidad sin comprometer los indicadores de solvencia.

### Los indicadores muestran una tendencia menos favorable en el último año, pero mantienen un margen adecuado respecto a las exigencias regulatorias

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

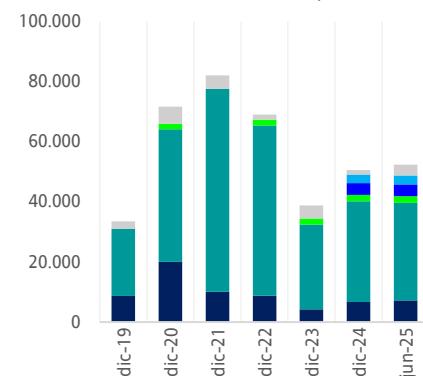


Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Portafolio de inversiones concentrado en instrumentos bancarios

Composición inversiones (millones de pesos)

Efectivo y equivalente	BBRR de Inversión
BBRR de Uso Propio	RFN Estatales
RFN Bancarios	RFN Corporativos

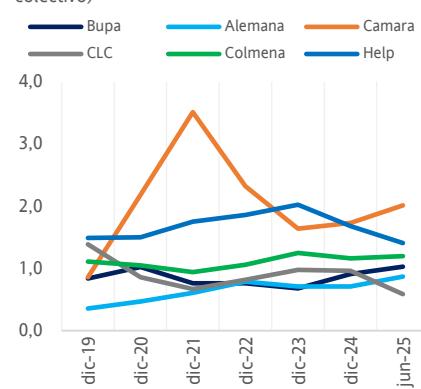


Nota: RFN, renta fija nacional. BBRR, bienes raíces

Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Adequado endeudamiento de Vida Cámara, aunque se sitúa más alto que otras aseguradoras de salud

Comparación del endeudamiento con compañías enfocadas en seguros de salud (individual y colectivo)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

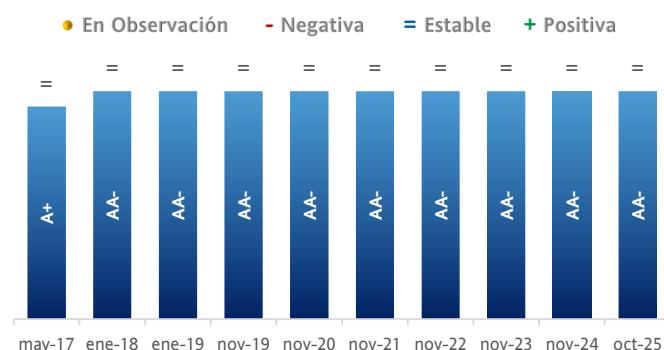
Base patrimonial altamente compuesta por capital pagado, y estable en el último año. Compañía mantiene un consistente nivel de Patrimonio (millones de pesos)

Capital Pagado	Reservas	Resultados Acum.
40.000	35.000	30.000



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.

La subcategoría “-” denota una menor protección dentro de la categoría AA.

## Anexo 1: Principales indicadores financieros

Estados Financieros (MM\$)	dic - 19	dic - 20	dic - 21	dic - 22	dic - 23	dic - 24	jul - 24	jul - 25
<b>Total Activo</b>	<b>47.116</b>	<b>121.783</b>	<b>126.032</b>	<b>98.790</b>	<b>61.255</b>	<b>73.769</b>	<b>70.140</b>	<b>77.140</b>
Total Inversiones Financieras	33.591	71.693	82.087	69.096	38.861	43.829	43.680	45.526
Total Inversiones Inmobiliarias	5.968	5.862	6.028	6.579	6.684	6.791	6.805	6.874
Total Cuentas De Seguros	4.269	40.346	29.710	14.975	7.294	12.135	11.093	12.695
Otros Activos	3.287	3.882	8.207	8.140	8.416	11.015	8.562	12.044
<b>Total Pasivo</b>	<b>21.580</b>	<b>85.765</b>	<b>98.786</b>	<b>69.255</b>	<b>36.233</b>	<b>43.983</b>	<b>39.845</b>	<b>47.886</b>
Reservas Técnicas	13.852	50.271	42.180	42.801	21.381	24.880	22.070	28.179
Reserva Seguros Previsionales	3.953	38.922	28.316	25.035	44	49	39	56
Otros Pasivos	5.796	15.724	9.843	7.571	10.690	14.111	12.540	12.431
<b>Total Patrimonio</b>	<b>25.536</b>	<b>36.019</b>	<b>27.246</b>	<b>29.535</b>	<b>25.022</b>	<b>29.786</b>	<b>30.295</b>	<b>29.254</b>
Capital Pagado	23.151	23.151	23.151	23.151	23.151	23.151	23.151	23.151
Resultados Acumulados	2.358	12.841	4.069	6.358	1.845	6.609	7.117	6.076
<b>Margen De Contribución</b>	<b>10.951</b>	<b>32.401</b>	<b>19.680</b>	<b>12.848</b>	<b>12.726</b>	<b>21.305</b>	<b>15.263</b>	<b>8.944</b>
Prima Retenida	60.564	117.562	125.797	74.511	70.499	122.278	60.624	66.860
Prima Directa	60.711	135.744	146.151	76.003	72.297	123.668	61.266	67.120
Variación de Reservas Técnicas	-334	-1.036	-643	-594	-1.518	-446	664	-1.643
Costo De Siniestros	-45.779	-81.072	-102.331	-56.470	-48.062	-91.118	-41.632	-51.144
Resultado De Intermediación	-3.085	-2.659	-2.985	-4.084	-6.611	-8.858	-4.148	-4.922
Costos De Administración	-8.707	-9.019	-9.373	-11.479	-13.947	-17.417	-8.114	-9.224
Resultado De Inversiones	1.953	1.028	-4.396	362	3.530	2.157	1.051	808
Resultado Técnico De Seguros	4.197	24.410	5.911	1.731	2.309	6.046	8.201	528
<b>Total Resultado Del Periodo</b>	<b>3.452</b>	<b>18.345</b>	<b>5.813</b>	<b>3.270</b>	<b>2.635</b>	<b>5.677</b>	<b>6.403</b>	<b>861</b>
Costos de Administración/Prima Directa	14,3%	6,6%	6,4%	15,1%	19,3%	14,1%	13,2%	13,7%
Producto de Inversiones	5,7%	1,9%	-5,5%	0,4%	6,3%	4,7%	4,7%	3,1%
Endeudamiento	0,86x	2,18x	3,51x	2,32x	1,64x	1,73x	1,47x	2,01x
Pat. Neto/Exigido	2,63x	1,9x	1,23x	1,69x	1,35x	1,26x	1,42x	1,13x

Fuente: Elaboración propia con datos CMF

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 PROPORCIONA N 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.

TODO 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 OTORGÁ NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CLASIFICACIONES DE RIESGO Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN ENTREGADA O EFECTUADA POR ESTA EN FORMA ALGUNA.