



ACCIÓN DE RATING

30 de octubre, 2025

Reseña anual de clasificación

RATINGS

EuroAmerica Seguros de Vida S.A.

Obligaciones compañías de seguros	AA
Tendencia	Estable
Estados 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

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

Carlos Luna +56 2 2384 9771
Director Asociado Instituciones Financieras
cluna@icrchile.cl

EuroAmerica Seguros de Vida S.A.

Informe anual de clasificación de riesgo

ICR ratifica en categoría AA/Estable el rating y tendencia de EuroAmerica Seguros de Vida S.A. (EuroAmerica).

La clasificación se sustenta en la base patrimonial que mantiene la compañía, la cual le permite financiar su crecimiento y operación, además de brindar sustento para enfrentar escenarios adversos. Pese al estrechamiento en los indicadores de solvencia —respecto a los límites normativos—, el endeudamiento total y la fortaleza patrimonial aún se consideran adecuados para la clasificación de riesgo asignada, sustentada a su vez en una política de inversiones cuyo perfil de riesgo se ha tornado más conservador. Respecto al negocio de EuroAmerica, este se ha concentrado en los seguros previsionales, con una estrategia de comercialización flexible, que le ha permitido frenar la venta cuando las circunstancias de mercado lo ameritan.

A partir de la operación que involucró la venta del negocio de vida tradicional en 2018 a Zurich Chile (ex Chilena Consolidada), la aseguradora se concentró en el canal previsional. Si bien la cartera de productos de EuroAmerica está menos diversificada, al enfocarse exclusivamente en el canal previsional, la compañía ha demostrado la capacidad de expandir su volumen de negocio, junto a altos niveles de eficiencia. En 2024, la compañía comenzó nuevamente a ofrecer seguros colectivos de vida y salud, mostrando a la fecha una acotada cuota de mercado.

Históricamente, la aseguradora ha mostrado una activa administración de sus inversiones, con una correcta gestión de activos, que le permitió mantener una mayor rentabilidad que la media del mercado en los periodos de prepandemia. Tras los cambios en la política de inversiones hacia una estrategia más conservadora, se ha observado una menor participación de la renta variable dentro del mix, junto a un aumento de los instrumentos con mayor rating.

EuroAmerica presenta un portafolio de inversiones con una escala relevante, que le permite generar flujos capaces de compensar los costos técnicos. En 2024, registró un resultado técnico de \$5.617 millones, lo que resultó en una pérdida en última línea debido a efectos negativos en las unidades reajustables. A pesar de lo anterior, se destaca en el periodo un alto resultado en inversiones, por sobre \$65 mil millones, gracias a la renta fija y variable nacional. A junio de 2025, exhibe un resultado técnico de \$10.704 millones, sobre los \$6.609 millones del 1S-2024, que por impacto de la diferencia de cambio y reajustabilidad termina en una utilidad de \$4.865 millones, recuperándose de la pérdida de \$2.081 millones a junio de 2024.

La mayor comercialización de rentas vitalicias ha generado un aumento en los requerimientos patrimoniales de EuroAmerica. A junio de 2025, el endeudamiento total alcanzó las 14,7 veces, mientras que la fortaleza patrimonial se ubicó en 1,35 veces, indicadores más presionados frente a los límites normativos, en comparación a los niveles exhibidos previos a 2020. Pese al estrechamiento mencionado, los niveles observados aún le permiten mantener la clasificación.

En opinión de ICR, el mercado de rentas vitalicias donde se desenvuelve la compañía presenta un mayor grado de certidumbre político y social, producto de la reforma de pensiones aprobada en 2025, con eventuales efectos positivos para la industria previsional en el largo plazo.

Por último, si los indicadores de solvencia se deterioran de forma tal que el capital y patrimonio de la aseguradora se vieran comprometidos, el perfil de la cartera de inversiones se torne más riesgoso o los indicadores técnicos empeoren de forma consistente, el rating o la tendencia asignado a la compañía podrían ajustarse a la baja.

La industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 —denominada Ley del Seguro— y sus leyes complementarias. EuroAmerica Seguros de Vida 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 estas, 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 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%.

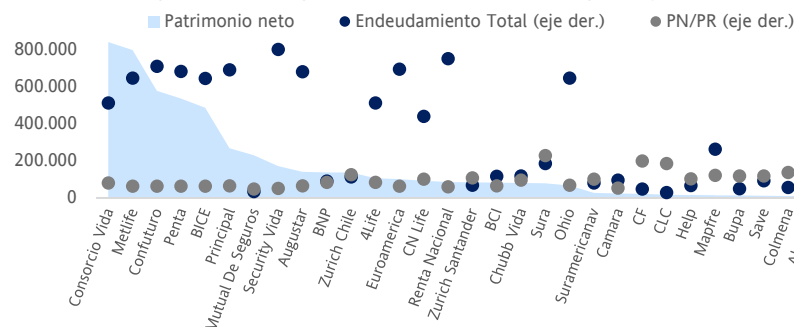
En conjunto, el resultado técnico de la industria crece un 28,1% en doce meses, totalizando \$504 mil millones. Sin embargo, la utilidad disminuye un 7,8%, situándose en \$370 mil millones, debido principalmente a una desviación negativa en el resultado por diferencia de cambio y a mayores pérdidas asociadas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

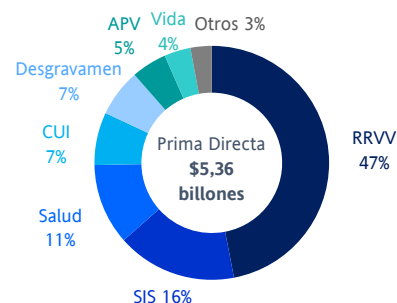
Cifras ordenadas por volumen de patrimonio neto (en millones de pesos), junio 2025



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

Rentas vitalicias incrementan su participación en el mix de productos

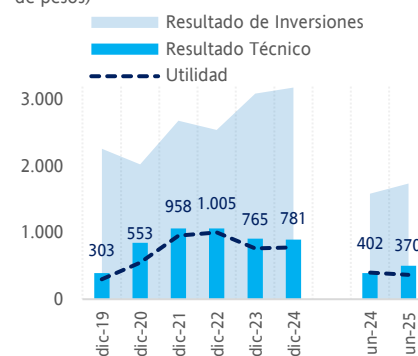
Prima directa mercado, junio 2025



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

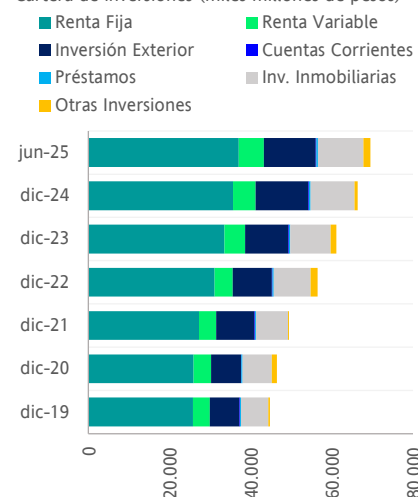
Evolución resultados del mercado (miles de millones de pesos)



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.

EuroAmerica mantiene su mix de negocio especializado en el segmento previsional

Aseguradora retoma su crecimiento en rentas vitalicias

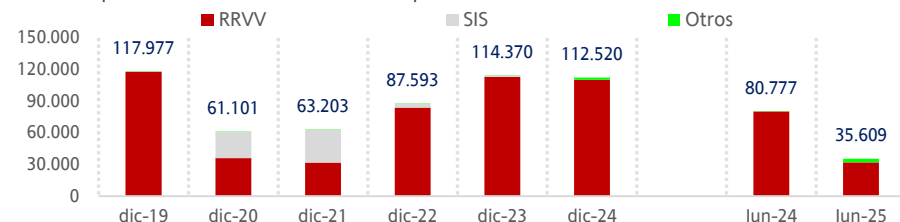
EuroAmerica cuenta con una destacada marca y tradición, ligada a un controlador con más de 120 años de experiencia en el mercado financiero chileno. En el pasado, la compañía desarrolló una estrategia comercial orientada a ofrecer una base diversificada de productos, entre vida tradicional y rentas vitalicias. Sin embargo, a partir de la operación que involucró la venta del negocio de vida tradicional en 2018 a Zurich Chile (ex Chilena Consolidada), la aseguradora se concentró en el canal previsional. Si bien, la cartera de productos de EuroAmerica está menos diversificada, al enfocarse exclusivamente al canal previsional, la compañía ha demostrado la capacidad de expandir su volumen de negocio junto a altos niveles de eficiencia. Es importante mencionar que a partir del 2024, la compañía comenzó nuevamente a ofrecer seguros colectivos de vida y salud, mostrando a la fecha una baja cuota de mercado.

Tras el traspaso de la cartera de seguros tradicionales, que redujo de manera importante el volumen de negocios, la compañía ha exhibido una volatilidad en el tamaño de su prima directa, producto de la participación en las ventas de rentas vitalicias. Entre 2019 y 2021, se registró una disminución, debido a condiciones de mercado, junto a una estrategia de frenar la comercialización, cuando las circunstancias lo ameriten. Ante esto, en 2020, la aseguradora se adjudicó una fracción de hombres del Seguro de Invalidez y Supervivencia para el periodo entre 2020-2021, bajo el contrato de tasa prima de administración. Desde 2022, la prima directa nuevamente evidenció un crecimiento, gracias a la recuperación de las ventas de rentas vitalicias, que se ubicaron en el umbral de los volúmenes exhibidos en años anteriores al 2020.

Al cierre de 2024, se observó una prima directa de \$112.520 millones, con \$2.000 millones provenientes del negocio de vida tradicional, principalmente por salud. A junio de 2025, se observa una prima directa de rentas vitalicias que muestra una baja del 60% versus doce meses atrás, pero con ventas en línea con las proyecciones de la compañía.

Desde 2022, la compañía exhibe una recuperación en el volumen de negocio de rentas vitalicias

Evolución prima directa (cifras en millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Perspectivas favorables para el negocio de rentas vitalicias en el largo plazo

En opinión de ICR, el mercado de rentas vitalicias presenta un mayor grado de certidumbre político y social, producto de la reforma de pensiones aprobada en 2025, con eventuales efectos positivos para la industria previsional en el largo plazo. Con los cambios al sistema, se espera que el crecimiento en los activos previsionales (por alza paulatina en la cotización) tenga un efecto positivo en el volumen del negocio. Además, el aumento de la PGU y la disminución del umbral mínimo para optar a una renta vitalicia —desde UF 3 a UF 2— incrementarán el número de potenciales pensionados en los próximos años. Por otro lado, los efectos relacionados con la mayor supervisión del mercado, nuevo enfoque de inversiones por fondos generacionales y los cambios en la administración del Seguro de Invalidez y Supervivencia aún están en evaluación.

Sin perjuicio de lo anterior, la compañía cuenta con la flexibilidad de adaptar su estrategia de crecimiento en el mercado, con una mayor comercialización o freno en las ventas si las condiciones de mercado lo ameritan.

LA COMPAÑÍA

EuroAmerica Seguros de Vida S.A. es propiedad de EuroAmerica S.A. con un 99,99% de las acciones, y Asesoría e Inversiones Sibán Ltda. con el 0,01% restante. El conglomerado conocido hoy como EuroAmerica, se crea en Chile en el año 1900, como una compañía pionera en el mercado de los seguros de vida.

EuroAmerica Vida es una compañía que, históricamente desarrolló una estrategia comercial orientada a ofrecer una base diversificada de productos entre seguros de vida tradicional y rentas vitalicias. Sin embargo, a partir de la operación materializada en noviembre de 2018, que involucró la venta del negocio de vida tradicional a Zurich Chile (ex Chilena Consolidada), la aseguradora se centra en el canal previsional.

A partir del año 2024, EuroAmerica retomó la venta de seguros colectivos de vida y salud.

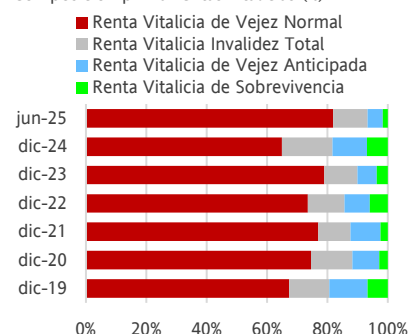
DIRECTORIO

Henry Comber S.	Presidente
Nicholas Davis L.	Vicepresidente
Sergio Fernández D.	Director
Jorge Lesser G-H.	Director
José De Gregorio R.	Director
Rodrigo González D.	Gerente General

Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Renta vitalicia de vejez normal se consolida como el principal producto

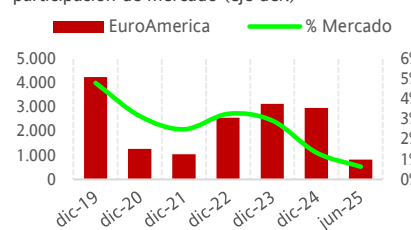
Composición prima rentas vitalicias (%)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Desde 2022, EuroAmerica recupera los niveles comercializados de rentas vitalicias

Evolución ventas de rentas vitalicias (miles de UF) y participación de mercado (eje der.)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Trayectoria de utilidades sustentada en el rendimiento del portafolio de inversiones

Cartera de inversiones cuenta con una estrategia de riesgo más conservadora

Históricamente, la aseguradora ha mostrado una activa gestión de sus inversiones, que reflejaba una estrategia de obtención de altos rendimientos y desarrollo de spreads financieros, con una correcta gestión de activos, que le permitió mantener una mayor rentabilidad que la media de mercado hasta 2020. Sin embargo, por efectos del mercado, se mermó el producto de inversiones entre 2021 y 2022. Desde 2023, la aseguradora muestra una recuperación en el nivel de su producto de inversiones, destacándose un crecimiento en el resultado de inversiones de renta nacional en 2024.

A nivel de cartera de inversiones, la compañía alcanza \$1,54 billones a junio de 2025, mostrando una alta participación de la renta fija nacional e inversiones inmobiliarias dentro del mix. Se destaca que un alto porcentaje de la cartera de renta fija nacional presenta elevados ratings, concentrándose cerca de un 50% entre categoría AA y superior. Tras los cambios en la política de inversiones en el último periodo, se ha observado una menor participación de la renta variable dentro del mix, junto a un aumento de los instrumentos con mayor clasificación de rating en la renta fija nacional.

EuroAmerica exhibe un resultado más volátil por efecto de las partidas no técnicas

La aseguradora presenta un portafolio de inversiones con una escala relevante que le permite generar flujos capaces de compensar los costos técnicos, dado su foco en el negocio previsional. Se destaca, además, el control de los costos de administración por parte de la administración, que le ha permitido mantener los indicadores de eficiencia.

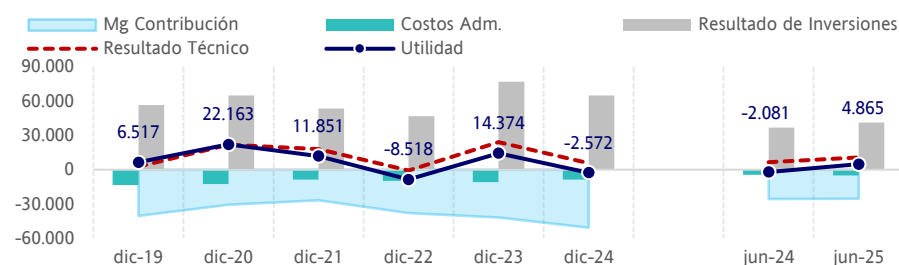
En 2022, la compañía contabilizó pérdidas por \$8.518 millones, explicado por menor desempeño de las inversiones, junto a los mayores cargos por la reanudación de ventas de rentas vitalicias, sumado al efecto negativo en unidades reajustables. En 2023, el resultado de inversiones registró un alza de 64% en doce meses, contabilizando \$76.889 millones, producto de la recuperación de la renta variable nacional. Por su parte, el resultado técnico alcanzó \$24.225 millones, que por efectos negativos de las unidades reajustables propició una menor utilidad, alcanzando \$14.374 millones.

En 2024, se observó un resultado técnico de \$5.617 millones que, por efectos negativos en las unidades reajustables desencadenó en una pérdida en última línea. A pesar de lo anterior, se destaca en el periodo un alto resultado en inversiones, por sobre \$65 mil millones, gracias a la renta fija y variable nacional.

A junio de 2025, EuroAmerica exhibe un resultado técnico de \$10.704 millones, sobre los \$6.609 millones de doce meses atrás, que por impacto de la diferencia de cambio y reajustabilidad, termina en una utilidad de \$4.865 millones, recuperándose de la pérdida de \$2.081 millones de junio 2024. Se destaca un mayor resultado de inversiones en el periodo, mejorando sus indicadores de rentabilidad.

Resultado no técnico impacta la utilidad en los últimos periodos

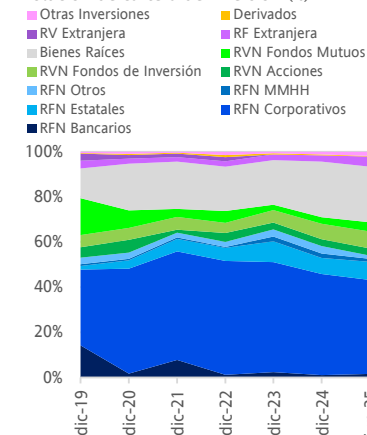
Evolución de principales resultados (cifras en millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

En los últimos periodos se observa una menor participación de la renta variable y un aumento de la renta fija y bienes raíces

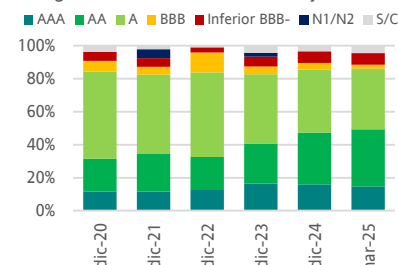
Evolución de cartera de inversión (%)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.
RVN: Renta Variable Nacional, RFN: Renta Fija Nacional.

Renta Fija Nacional muestra una mejora en su perfil de cartera, con un aumento en los instrumentos de mayor rating

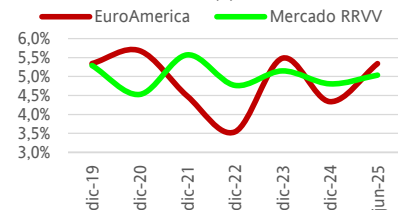
Rating de instrumentos de Renta fija nacional



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Producto de inversiones recupera terreno y se posiciona cercano al mercado

Producto de inversiones (%)

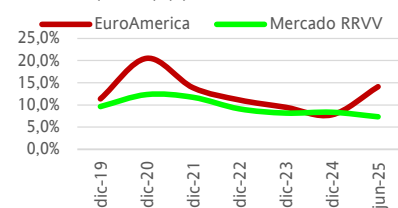


Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Eficiencia de EuroAmerica ha mejorado, reduciendo la brecha con el mercado.

Menor prima directa impacta al 15-2025

Eficiencia (GA/PD) (%)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

EuroAmerica mantiene niveles de solvencia con menor holgura normativa, tras reactivación en las ventas de rentas vitalicias

Monto de suficiencia TSA se ha ubicado consistentemente sobre UF 2 millones

EuroAmerica desde el tercer trimestre de 2020 presenta estabilidad en su monto del test de suficiencia de activos (TSA), con un promedio cercano a UF 2,5 millones. A junio de 2025, el monto alcanza UF 2,3 millones, en línea con lo exhibido al cierre de 2024 (UF 2,4 millones).

Compañía reactiva su operación en ventas de rentas vitalicias, estrechando su solvencia frente a los límites regulatorios

Tras el reparto de dividendos por \$34.000 millones en 2021, sumado a las pérdidas registradas en 2022, se observó un aumento en el nivel de endeudamiento total de la compañía, junto a una baja de la fortaleza patrimonial. Lo anterior, sumado a la mayor comercialización de rentas vitalicias, ha impactado en los mayores requerimientos patrimoniales de la solvencia de EuroAmerica.

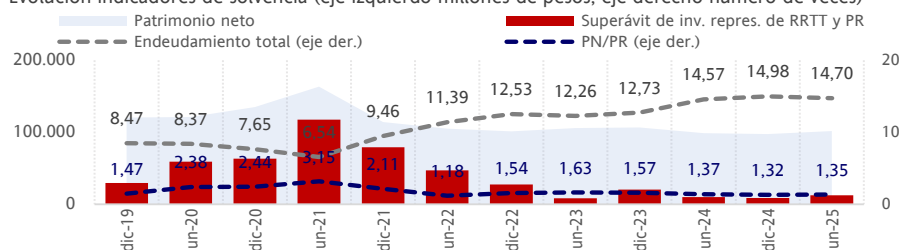
En diciembre de 2024, la junta de accionistas aprobó aumentar el capital de la compañía en \$38.000 millones, contra las utilidades retenidas. Este aumento, si bien, no modificó los indicadores de solvencia de la sociedad de forma significativa, demostró un mayor compromiso por parte de los accionistas.

Al cierre de 2024, el endeudamiento total de la aseguradora alcanzó las 15 veces, mientras que la fortaleza patrimonial se ubicó en 1,32 veces, estrechando su holgura frente a los límites regulatorios, en comparación a los ratios exhibidos hasta 2020. A junio de 2025, el endeudamiento total disminuye levemente, alcanzando 14,7 veces y la fortaleza patrimonial aumenta hasta las 1,35 veces, mientras que el superávit de inversiones registra \$12.352 millones, superior a los \$8.696 millones del cierre 2024, pero bajo los niveles exhibidos hasta 2022.

Desde el reparto de dividendos por \$34.437 millones de 2021, la aseguradora ha entregado aportes acotados a su matriz, registrando en 2024 un pago por \$10.010 millones, lo que le ha permitido aumentar el patrimonio vía resultados acumulados, otorgándole una mayor base patrimonial a la operación de la compañía.

Aseguradora aumenta su endeudamiento total, disminuyendo su holgura normativa

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



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

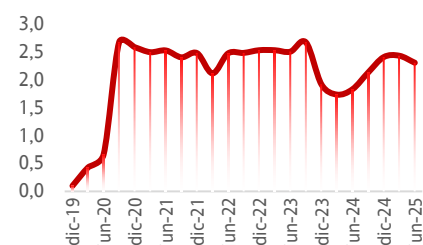
EuroAmerica mantiene un elevado endeudamiento total

En los últimos periodos, la compañía ha evidenciado un aumento en su endeudamiento total por sobre los niveles histórico, pero mostrando una estabilidad el último año. A pesar de la mayor presión respecto a los límites normativos, sus indicadores de solvencia aún se consideran adecuados para la clasificación de riesgo asignada, sustentado a su vez en una política de inversiones cuyo perfil de riesgo se ha tornado más conservador.

En caso contrario, si los indicadores de solvencia se deterioran de forma tal que el capital y patrimonio de la aseguradora se vieran comprometidos, el perfil de la cartera de inversiones se torne más riesgoso o los indicadores técnicos empeoren de forma consistente, el rating o la tendencia asignado podrían ajustarse a la baja.

Pese a la disminución en el último año, monto de suficiencia mantiene un nivel sobre los UF 2 millones

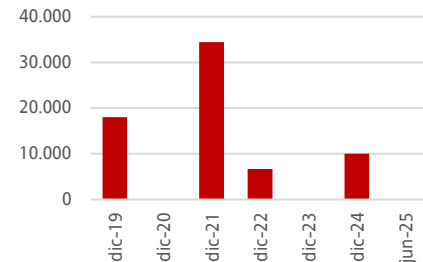
Evolución monto de suficiencia del test de suficiencia de activos (millones de UF)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

La amplia base de resultados acumulados alcanzados propició un mayor reparto de dividendos a los accionistas en 2021. En 2024 registra un aporte por \$10 mil millones

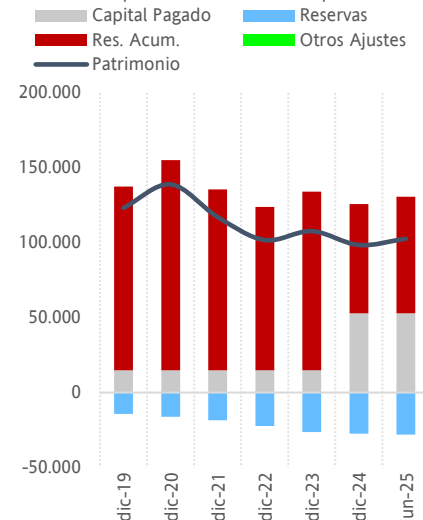
Dividendos a los accionistas EuroAmerica



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

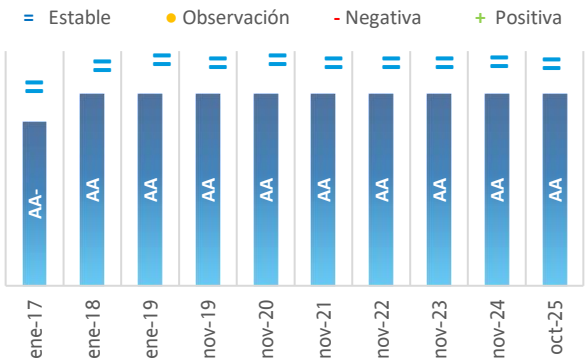
Compañía mantiene un nivel de patrimonio

Evolución de patrimonio (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-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-24	jun-25
Total Activo	1.150.034	1.178.014	1.205.673	1.367.614	1.467.575	1.559.438	1.536.362	1.597.065
Total Inversiones Financieras	970.700	901.308	926.131	1.057.374	1.143.682	1.136.652	1.121.573	1.162.909
Total Inversiones Inmobiliarias	150.621	237.848	246.980	259.497	283.036	372.045	356.733	378.220
Total Cuentas De Seguros	517	7.372	561	654	612	650	273	1.176
Otros Activos	28.197	31.486	32.001	50.089	40.246	50.090	57.783	54.760
Total Pasivo	1.026.712	1.038.940	1.088.466	1.265.810	1.359.794	1.460.937	1.436.883	1.494.358
Reservas Técnicas	938.089	976.776	1.005.172	1.180.080	1.287.053	1.385.670	1.364.703	1.420.764
Reserva Seguros Previsionales	917.045	958.268	987.525	1.161.909	1.270.499	1.369.774	1.349.502	1.405.106
Otros Pasivos	53.364	21.723	7.230	34.926	39.671	40.530	38.807	42.468
Total Patrimonio	123.322	139.074	117.208	101.804	107.782	98.501	99.479	102.707
Capital Pagado	14.958	14.958	14.958	14.958	14.958	52.958	14.958	52.958
Resultados Acumulados	122.698	140.167	120.675	109.064	119.126	72.857	111.348	77.722
Margen De Contribución	-40.470	-30.676	-26.712	-37.888	-41.838	-50.661	-25.706	-25.424
Prima Retenida	117.972	61.097	63.197	87.593	114.369	112.442	80.744	35.459
Prima Directa	117.977	61.101	63.203	87.593	114.370	112.520	80.777	35.609
Variación de Reservas Técnicas	163	6	-20	13	-21	-385	-104	-317
Costo De Siniestros	-1	-22.138	-23.568	-3.004	-1.510	-1.930	-231	-3.382
Costo de Rentas	-157.628	-69.235	-65.864	-121.654	-153.221	-159.312	-105.123	-56.436
Resultado De Intermediación	-1.337	-418	-476	-856	-1.457	-1.316	-990	-671
Costos De Administración	-13.395	-12.516	-8.765	-9.729	-10.826	-8.730	-4.412	-5.018
Resultado De Inversiones	56.462	65.027	53.543	46.824	76.889	65.008	36.727	41.145
Resultado Técnico De Seguros	2.597	21.835	18.066	-793	24.225	5.617	6.609	10.704
Total Resultado Del Periodo	6.517	22.163	11.851	-8.518	14.374	-2.572	-2.081	4.865
Costos de Administración/Prima Directa	11,35%	20,48%	13,87%	11,1%	9,5%	7,8%	5,5%	14,1%
Producto de Inversiones	5,40%	5,70%	4,49%	3,56%	5,5%	4,3%	5,0%	5,3%
Endeudamiento	8,47x	7,65x	9,46x	12,5x	12,73x	14,98x	14,57x	14,7x
Pat. Neto/Exigido	1,46x	2,43x	2,11x	1,53x	1,57x	1,31x	1,37x	1,34x

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 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, licenciantes y proveedores no asumen ninguna responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo, pero no limitativo, a negligencia (excluido, no obstante, el fraude, una conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

ICR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CLASIFICACIONES DE RIESGO Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN ENTREGADA O EFECTUADA POR ESTA EN FORMA ALGUNA.