



## ACCIÓN DE RATING

27 de noviembre, 2025

### Reseña anual de clasificación

## RATINGS

### Compañía de Seguros Confuturo S.A.

Obligaciones compañías de seguros	AA+
Tendencia	Estable
Estado Financieros	3Q-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**  
Analista Instituciones Financieras  
[cquezada@icrchile.cl](mailto:cquezada@icrchile.cl)

## Compañía de Seguros Confuturo S.A.

### Informe anual de clasificación de riesgo

**ICR ratifica en categoría AA+/Estable las obligaciones de seguro de [Compañía de Seguros Confuturo S.A. \(Confuturo\)](#)**

La ratificación del rating se sustenta en una sólida posición competitiva en el mercado previsional, como una de las más grandes en términos de activos y volumen de negocios. Junto a ello, se destaca su portafolio de inversiones de gran escala, altamente diversificado y con un sólido perfil de riesgo, que ha favorecido la obtención de utilidades con una sólida rentabilidad patrimonial, manteniendo una adecuada posición de solvencia.

La compañía pertenece a [Inversiones Confuturo S.A.](#) (AA/Estable por ICR), controlada por la Cámara Chilena de la Construcción, a través de [Inversiones La Construcción S.A.](#) (AA+/Estable por ICR), importante grupo financiero del país presente en la industria previsional, salud, isapres, bancaria y de seguros.

La estrategia comercial de Confuturo se centra en seguros previsionales, especialmente en la comercialización de rentas vitalicias (RRVV) y, en menor medida, seguros con ahorro previsional (APV). Desde 2020, la compañía también participa de las licitaciones del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS), negocio de oportunidad que ha favorecido el volumen de prima directa y de inversiones. Además, opera en el segmento de vida tradicional, con una cartera pequeña, principalmente en el canal individual.

Tras un periodo de reducción en la escala, producto de la contracción del mercado de rentas vitalicias, la prima directa evidencia una importante expansión en los últimos años, superando los niveles históricos, explicado por las adjudicaciones del SIS y el alto dinamismo en las ventas de rentas vitalicias. A septiembre 2025, el primaje presenta un alza notoria, explicado principalmente por las mayores fracciones del SIS, mientras que las RRVV disminuyen levemente en el periodo (medido sobre prima única en UF).

Dado el foco del negocio, el desempeño de las inversiones es clave en el resultado final, favorecido por un portafolio de volumen relevante, ampliamente diversificado por clases de activos, y de fuerte perfil crediticio de su renta fija nacional. Junto con una alta eficiencia operativa, esto ha sostenido utilidades con sólidos indicadores de rentabilidad sobre el patrimonio. Tras un desempeño excepcional en 2021 y 2022, los resultados de la aseguradora han tendido a normalizarse, reflejando una rentabilidad en torno a la industria. Al 3Q-2025, la utilidad se ve favorecida por un mayor resultado de inversiones.

Confuturo ha exhibido niveles de endeudamiento superiores a los de sus pares, aunque dentro de un rango estable y alineado con los objetivos de la administración, sin mostrar desviaciones relevantes en el contexto de mayor actividad en el mercado de RRVV, a diferencia de algunas compañías del sector. Por su parte, la cobertura patrimonial también ha mostrado estabilidad, con niveles acordes al grupo comparativo y considerados adecuados.

En junta extraordinaria de accionistas de abril de 2024 se acordó un aumento de capital por \$74.455 millones, registrándose a la fecha un primer pago de \$18.854 millones. Esta inyección de recursos otorga mayor holgura para aprovechar oportunidades de crecimiento e inversión, en línea con las perspectivas favorables del mercado previsional

## La industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 —denominada Ley del Seguro— y sus leyes complementarias. Compañía de Seguros Confuturo 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 septiembre 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 19,1%, alcanzando \$7,98 billones. Esto se explica por el dinamismo tanto del segmento previsional como de vida tradicional, con un incremento generalizado en los distintos ramos, a excepción de los seguros de vida y de accidentes personales. Destaca la expansión sostenida de las rentas vitalicias (RRVV), con una variación anual de 24,1%.

Los costos de siniestros aumentan un 14,8%, impulsados en mayor medida por el seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS), los seguros con cuenta única de inversión (CUI) y los seguros de salud. La siniestralidad (costos de siniestros sobre prima directa), muestra un leve incremento en el período. Por su parte, los costos de administración crecen un 7,3% anual, denotando una ligera mejora del indicador de eficiencia.

El resultado de las inversiones aumenta un 15,6%, destacando el mayor desempeño de la renta variable nacional y extranjera, mientras que la renta fija nacional y los bienes raíces mantuvieron un rendimiento más estable. En tanto, el resultado de inversiones de la cartera propia (neto de inversiones CUI) se incrementa en un 14,4%.

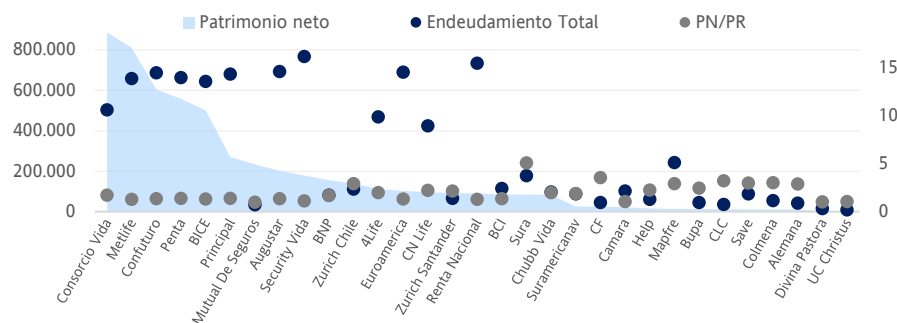
Con todo, el resultado técnico de la industria decrece un 9,2% en doce meses, totalizando \$740.173 millones. No obstante, la utilidad aumenta un 8,6%, situándose en \$618.980 millones, debido principalmente a una desviación positiva en otros ingresos y egresos, que compensa la caída del resultado por diferencia de cambio y las mayores pérdidas por reajustabilidad.

Respecto a la cartera de inversiones del mercado, las inversiones financieras e inmobiliarias suman cerca de \$70 billones. La renta fija nacional representa el componente principal del portafolio, constituyendo más del 50%, la que a su vez se concentra en instrumentos corporativos, mutuos hipotecarios y bancarios. Le siguen, en términos de peso en la cartera, las inversiones en el extranjero y las inmobiliarias.

A septiembre 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

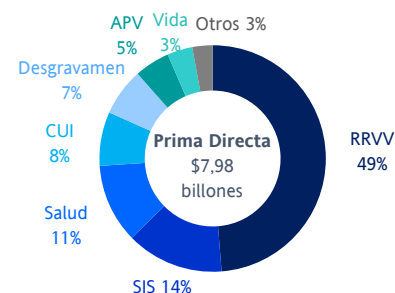
Cifras ordenadas por volumen de patrimonio neto (en millones de pesos), septiembre 2025



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

### Rentas vitalicias incrementan su participación en el mix de productos

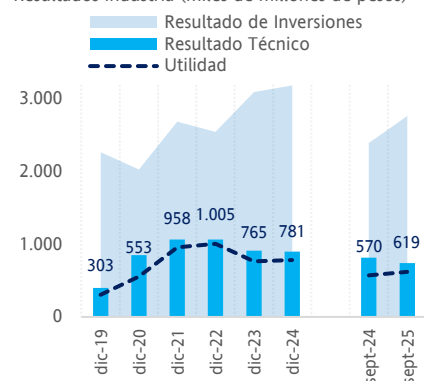
Prima directa mercado, septiembre 2025



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

### Al 3Q-2025, utilidad crece pese a disminución del resultado técnico

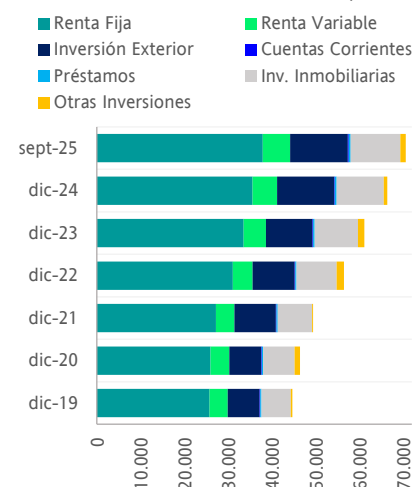
Resultados industria (miles de millones de pesos)



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

### Cartera de inversiones de la industria se sitúa sobre \$70 billones a septiembre de 2025

Cartera de inversiones (miles millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

## Sólida posición de mercado en el segmento previsional

### Volumen de negocios se ve favorecido por el alto dinamismo en las ventas de rentas vitalicias y adjudicaciones del SIS

La estrategia comercial de Confuturo se centra en seguros previsionales, especialmente en la comercialización de rentas vitalicias, y en menor medida, seguros con ahorro previsional (APV). Desde 2020, la compañía también participa de las licitaciones del SIS. Además, opera en el segmento de vida tradicional, con una cartera pequeña, principalmente mediante el canal individual.

La compañía ha mantenido una sólida posición competitiva en la industria, ubicándose en el tercer lugar en términos de activos administrados y prima directa. El volumen de negocios ha experimentado una expansión importante, impulsada por el SIS y un alto dinamismo en las ventas de rentas vitalicias. Al 3Q-2025, el primaje muestra un aumento notorio, principalmente debido a las mayores fracciones del SIS y, en menor medida, al crecimiento en los seguros con APV, donde ocupa la segunda posición del mercado.

La comercialización de RRVV experimentó una disminución significativa a partir del último trimestre de 2019, debido a condiciones de mercado desfavorables. Sin embargo, desde 2022 se observa una reactivación, impulsada por la reducción de la brecha de tasas con el retiro programado de las AFP, la expansión del universo de potenciales pensionados gracias a la Pensión Garantizada Universal (PGU), la introducción de la renta vitalicia escalonada, la baja pérdida contable y el atractivo de las tasas para invertir.

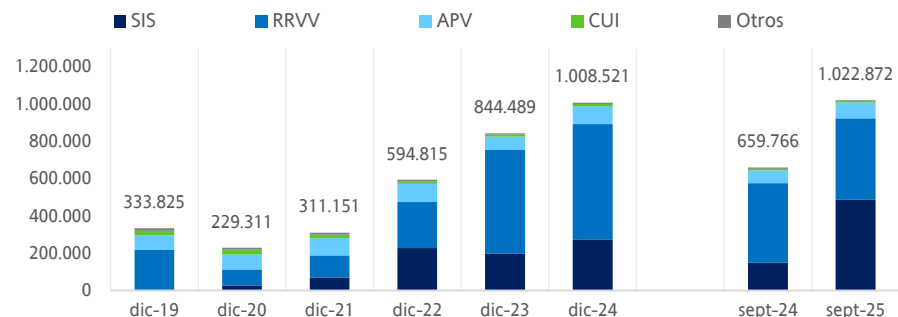
Al tercer trimestre de 2025, la prima única de rentas vitalicias, medida en UF, muestra un leve decrecimiento anual, en contraste con el crecimiento a dos dígitos de la industria. A pesar de esto, el volumen de ventas supera los niveles previos al escenario de contracción, con una participación del 11,2%, inferior al cierre de 2024.

La reforma previsional aprobada en 2025 ofrece mayor certidumbre política y social al mercado de rentas vitalicias, lo que beneficia a la compañía dada su alta especialización en este negocio. Entre los efectos positivos esperados destacan el crecimiento de los activos previsionales, el incremento gradual de la PGU y la reducción del umbral mínimo para optar a una RRVV, ampliando el universo de potenciales pensionados.

Confuturo ha participado activamente en licitaciones del SIS, lo que ha favorecido su volumen de negocios e inversiones. La última adjudicación, cubriendo de julio 2025 a junio 2026, capturó diez de veinte fracciones disponibles. El esquema actual de prima de administración ha concentrado la licitación en pocos actores, con tasas ofertadas de hasta 0%, enfocando el negocio en la administración de activos. Con la reforma previsional, este proceso podría experimentar cambios lo que podría impactar en el apetito de la compañía para seguir participando.

### Prima directa evidencia trayectoria creciente en el tiempo

Evolución prima directa por productos (millones de pesos)



Nota: Otros incluye seguros de vida, accidentes personales, desgravamen, salud, rentas, dotal.

Fuente: Elaboración propia con datos CMF

## LA COMPAÑÍA

**Compañía de Seguros Confuturo S.A.** pertenece en un 100% a Inversiones Confuturo S.A. (AA/Estable por ICR) sociedad controlada por la Cámara Chilena de la Construcción, a través de Inversiones La Construcción S.A. (AA+/Estable por ICR), importante grupo financiero del país, presente en la industria bancaria, previsional, seguros, salud e isapres.

La estrategia comercial se enfoca principalmente en la venta de seguros previsionales, posicionándose como una de las principales aseguradoras de la industria de vida previsional.

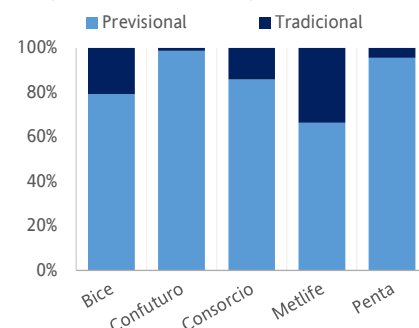
## DIRECTORIO

Nicolás Gellona A.	Presidente
José Ignacio Amenábar M.	Vicepresidente
Carolina Arroyo L.	Director
Alejandro Ferreiro Y.	Director
Fernando Siña G.	Director
Claudio Nitsche M.	Director
Sebastián Claro E.	Director
Mauricio Fasce P.	Gerente General

Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Confuturo se focaliza en seguros previsionales, en mayor medida que sus pares

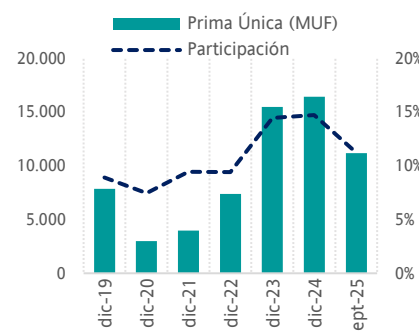
Composición prima directa respecto a la competencia relevante a sept-25



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Venta de RRVV se mantiene en altos niveles

Ventas RRVV (prima única, MUF) y participación de mercado (eje der.)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

## Rendimiento de las inversiones y eficiencia operativa favorecen la obtención de sólidos resultados

### Portafolio de inversiones gran escala y altamente diversificado por clases de activos

Confuturo administra una cartera de inversiones de gran escala y altamente diversificada por clase de activos. La estrategia se centra en renta fija, tanto local como extranjera, complementada por una participación relevante en activos inmobiliarios, especialmente rentas comerciales, donde lidera la industria. Además, ha consolidado un programa de activos alternativos, compuesto por múltiples fondos de inversión locales e internacionales.

La renta fija local se caracteriza por una concentración en instrumentos corporativos y bancarios, exhibiendo un perfil crediticio favorable con una alta proporción de instrumentos clasificados en torno a la categoría AA o superior, contribuyendo así a la resiliencia de la cartera. Los papeles sin clasificación son principalmente mutuos hipotecarios. Por otro lado, la renta fija extranjera tiene una mayor participación de títulos emitidos por empresas extranjeras, con adecuada diversificación en cantidad de emisores y países.

Al 3Q-2025, el stock de inversiones financieras e inmobiliarias alcanza los \$9,8 billones. Se observa una disminución en acciones locales, la cual representa una parte pequeña del portafolio total, en favor de una mayor inversión en fondos de inversión en acciones nacionales. En cuanto al desempeño general de la cartera, se destaca el rendimiento sobresaliente de los fondos locales y la estabilidad de la renta fija nacional y los bienes raíces de inversión, compensando el menor desempeño de los fondos extranjeros.

### Resultados se encuentran sustentados en el desempeño de las inversiones

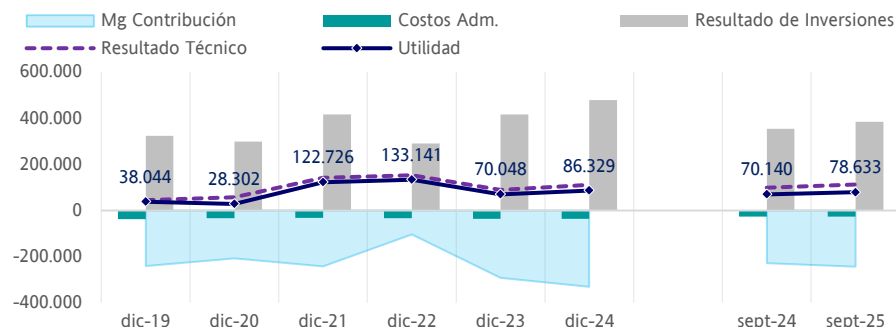
Dado el foco del negocio, el desempeño de las inversiones es clave en el resultado final, favorecido por un portafolio de volumen relevante y ampliamente diversificado. Junto con la alta eficiencia operativa, esto ha sostenido utilidades con sólidos indicadores de rentabilidad sobre el patrimonio.

En 2021 y 2022, la compañía mostró un desempeño excepcional, superior a su comportamiento histórico, alineado con el alto rendimiento de las inversiones de la cartera. En años posteriores, los resultados se han normalizado, acercándose a la rentabilidad patrimonial promedio de la industria.

A septiembre de 2025, la utilidad muestra un aumento anual, explicado por el incremento del resultado técnico, favorecido por el mejor rendimiento de las inversiones y compensando el aumento de los costos de rentas. Además, se registra una disminución en otros egresos dentro de las partidas no técnicas.

### Utilidad se ha normalizado luego del peak de 2021 y 2022, manteniendo una sólida rentabilidad

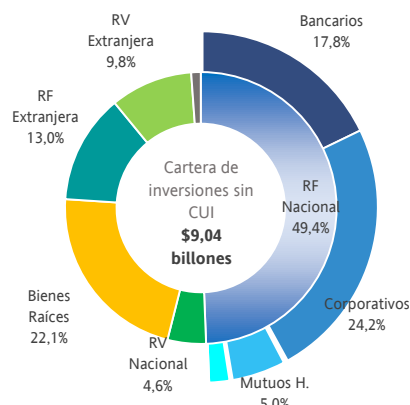
Evolución de utilidad explicada por principales líneas (millones de pesos)



Elaboración propia con datos CMF

### Mix de inversiones con mayor participación de renta fija e inversiones inmobiliarias

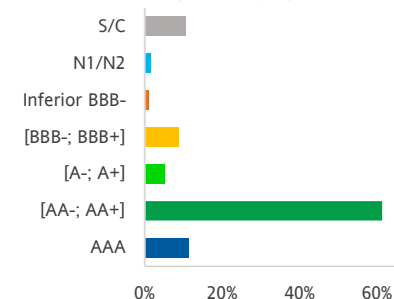
Cartera de inversiones sin CUI, septiembre 2025



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Compañía sostiene un robusto perfil crediticio de su cartera de renta fija nacional

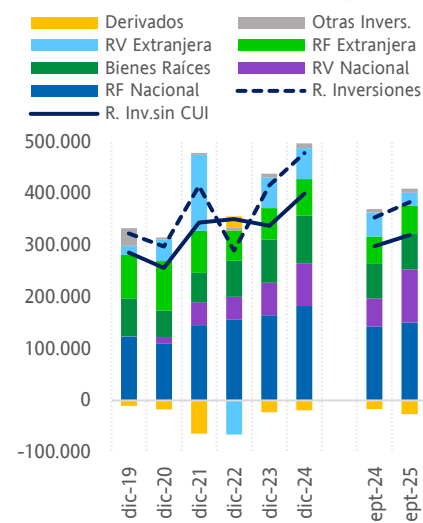
Renta fija nacional por rating sept25



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Renta variable local favorece el resultado de inversiones a septiembre 2025

Resultado de inversiones (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

## Indicadores de solvencia exhiben un comportamiento estable y alineado con los objetivos de la administración

### Eficiencia se posiciona mejor que el mercado de rentas vitalicias

La compañía ha demostrado una eficiencia destacable, medida como costos de administración sobre prima directa, favorable a la mayoría de sus pares. Esto refleja un riguroso control de gastos, con una tendencia decreciente gracias a la expansión del volumen de negocios relacionado con las RRVV y SIS. Además, al medir la eficiencia sobre los activos administrados, la empresa se sitúa entre las mejores en el mercado.

Confuturo ha desarrollado un modelo de atención omnicanal, potenciando las ventas digitales y directas, lo cual ha permitido reducir el número de sucursales y mejorar la eficiencia operativa. Este enfoque contribuye a ofrecer un mayor pago de pensiones, acorde con sus lineamientos estratégicos, dada menores comisiones de intermediación.

### El endeudamiento se ha mantenido dentro de un rango estable, a pesar del aumento en la comercialización de RRVV

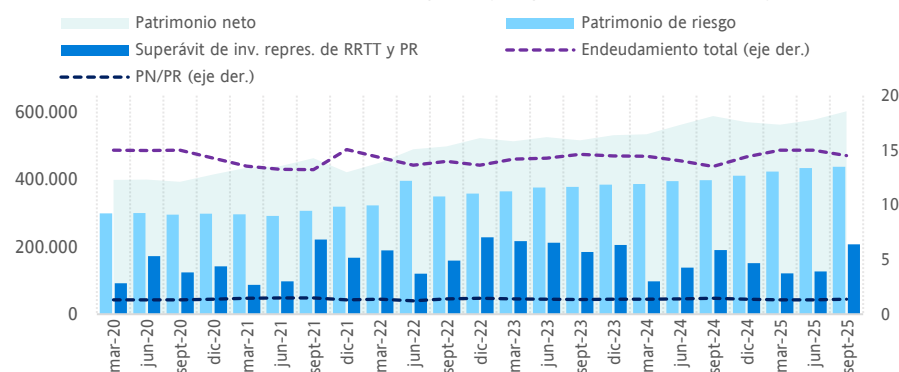
La base patrimonial ha evolucionado positivamente, reflejando la solidez de los resultados y una política de dividendos que fortalece la estructura de capital. Aunque los indicadores de solvencia son menos favorables que los del grupo comparativo, cumplen con los límites regulatorios con una adecuada holgura y permiten distribuir utilidades a los accionistas mientras se expande el volumen de negocios.

La aseguradora ha exhibido niveles de endeudamiento superiores a los de sus pares, aunque dentro de un rango estable y alineado con los objetivos de la administración, sin mostrar desviaciones relevantes en el contexto de mayor actividad en el mercado de rentas vitalicias, a diferencia de algunas compañías del sector.

Mientras tanto, la fortaleza patrimonial también ha mostrado estabilidad y consistencia en el tiempo, denotando niveles acordes al grupo comparativo y considerados adecuados. A su vez, el monto de suficiencia de activos no ha presentado volatilidades significativas en los últimos años, registrando UF 14,68 millones, con una tasa de reinversión de 0,98%.

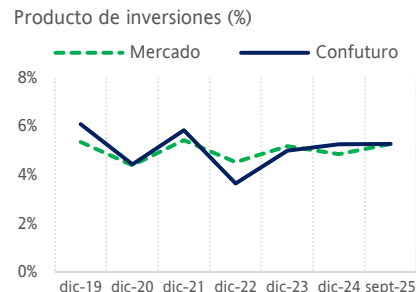
En junta extraordinaria de accionistas de abril de 2024 se acordó un aumento de capital por \$74.455 millones, registrándose a la fecha un primer pago de \$18.854 millones. Esta inyección de recursos otorga mayor holgura para aprovechar oportunidades de crecimiento e inversión, en línea con las perspectivas favorables del mercado previsional.

### Holgura patrimonial se mantiene en torno a 1,4x, similar a lo exhibido por la mayoría de sus pares



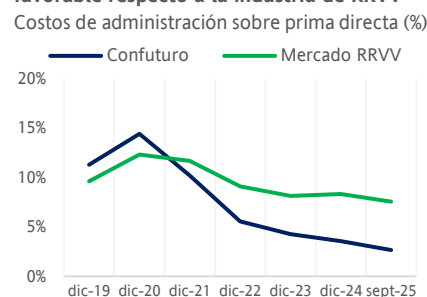
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Rentabilidad de las inversiones se mueve en torno al mercado



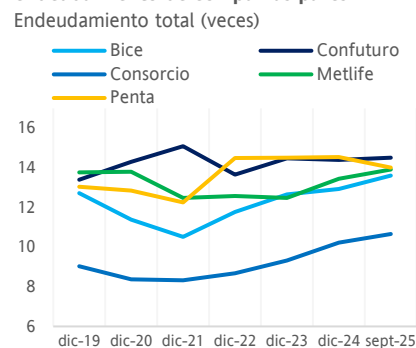
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Confuturo opera con una eficiencia favorable respecto a la industria de RRVV



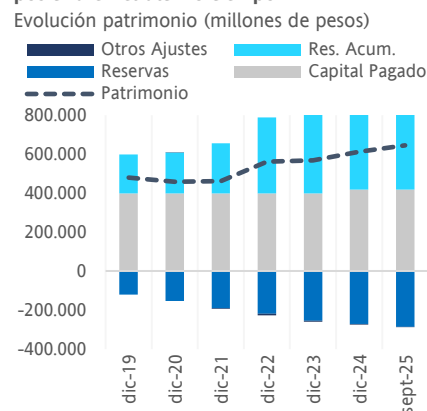
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Disminuye brecha tras aumento en el endeudamiento de compañías pares



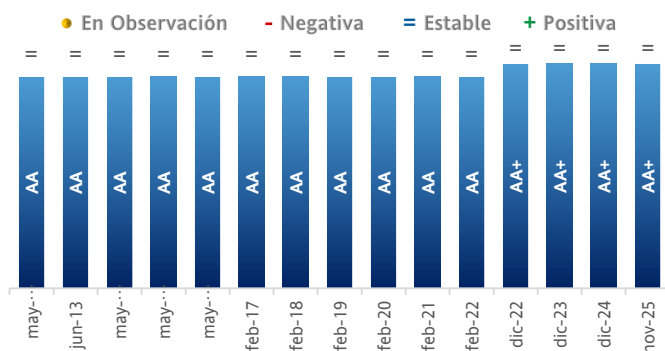
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Base patrimonial presenta una evolución positiva en el último tiempo



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 mayor protección dentro de la categoría AA.

La tendencia “Estable” es indicativa de una estabilidad en sus indicadores.

## Anexo 1: Principales indicadores financieros

Estados Financieros (MM\$)	dic - 19	dic - 20	dic - 21	dic - 22	dic - 23	dic - 24	sept - 24	sept - 25
<b>Total Activo</b>	<b>6.825.614</b>	<b>6.814.274</b>	<b>7.496.220</b>	<b>8.180.491</b>	<b>8.788.975</b>	<b>9.561.465</b>	<b>9.158.330</b>	<b>10.108.967</b>
Total Inversiones Financieras	5.343.421	5.368.902	5.665.667	6.155.915	6.685.275	7.406.582	6.968.858	7.808.528
Total Inversiones Inmobiliarias	1.270.081	1.279.253	1.488.210	1.691.134	1.802.156	1.934.788	1.934.582	2.010.143
Total Cuentas De Seguros	34.276	42.076	37.173	70.565	30.299	69.206	110.335	139.188
Otros Activos	177.836	124.043	305.169	262.877	271.245	150.889	144.555	151.107
<b>Total Pasivo</b>	<b>6.345.818</b>	<b>6.356.176</b>	<b>7.034.286</b>	<b>7.618.237</b>	<b>8.219.866</b>	<b>8.949.476</b>	<b>8.529.790</b>	<b>9.463.848</b>
Reservas Técnicas	6.063.004	6.181.484	6.416.963	7.265.419	7.905.135	8.705.784	8.395.249	9.237.349
Reserva Seguros Previsionales	5.665.693	5.711.045	5.834.898	6.707.269	7.283.731	7.978.878	7.717.521	8.440.080
Otros Pasivos	38.228	50.691	42.876	101.760	65.194	69.447	69.607	81.651
<b>Total Patrimonio</b>	<b>479.796</b>	<b>458.098</b>	<b>461.934</b>	<b>562.254</b>	<b>569.108</b>	<b>611.989</b>	<b>628.540</b>	<b>645.119</b>
Capital Pagado	399.746	399.746	399.746	399.746	399.746	418.600	418.600	418.600
Resultados Acumulados	199.807	209.032	256.128	389.888	429.080	467.759	477.204	513.678
<b>Margen De Contribución</b>	<b>-241.162</b>	<b>-207.289</b>	<b>-242.001</b>	<b>-104.325</b>	<b>-291.676</b>	<b>-331.307</b>	<b>-228.863</b>	<b>-243.281</b>
Prima Retenida	333.424	229.002	310.873	594.518	844.182	1.008.216	659.538	1.022.638
Prima Directa	333.825	229.311	311.151	594.815	844.489	1.008.521	659.766	1.022.872
Variación de Reservas Técnicas	-55.576	-64.464	-81.782	97.928	-34.687	-84.368	-43.695	-51.906
Costo De Sinistros	-71.983	-83.255	-158.248	-333.563	-305.554	-372.202	-222.387	-566.677
Costo de Rentas	-429.972	-277.678	-306.579	-455.406	-785.645	-872.396	-614.651	-636.578
Resultado De Intermediación	-16.350	-10.356	-5.688	-6.560	-7.630	-8.826	-6.257	-7.206
Costos De Administración	-37.702	-33.087	-31.807	-33.025	-36.211	-35.887	-25.987	-27.202
Resultado De Inversiones	323.222	297.951	415.476	290.170	416.626	478.621	354.086	383.530
Resultado Técnico De Seguros	44.358	57.575	141.668	152.820	88.739	111.427	99.235	113.048
<b>Total Resultado Del Periodo</b>	<b>38.044</b>	<b>28.302</b>	<b>122.726</b>	<b>133.141</b>	<b>70.048</b>	<b>86.329</b>	<b>70.140</b>	<b>78.633</b>
Costos de Administración/Prima Directa	11,3%	14,4%	10,2%	5,6%	4,3%	3,6%	3,9%	2,7%
Producto de Inversiones	6,1%	4,4%	5,8%	3,6%	5,0%	5,3%	5,4%	5,3%
Endeudamiento	13,4x	14,3x	15,09x	13,66x	14,48x	14,4x	13,52x	14,51x
Pat. Neto/Exigido	1,48x	1,39x	1,32x	1,46x	1,37x	1,38x	1,47x	1,37x

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

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