



ACCIÓN DE RATING

22 de enero, 2021

Reseña anual de clasificación

RATINGS

BNP Paribas Cardif Seguros Generales

Obligaciones compañías de seguros	AA
Tendencia	Estable
Estados Financieros	3Q - 2020

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

METODOLOGÍAS

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

CONTACTOS

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

Pablo Galleguillos +56 2 2896 8209
Jefe de Área Instituciones Financieras
pgalleguillos@icrchile.cl

Carlos Luna +56 2 2384 9771
Analista Senior
cluna@icrchile.cl

BNP Paribas Cardif Seguros Generales S.A.

Informe de clasificación de riesgo anual

ICR ratifica en rating AA y tendencia Estable las obligaciones de [BNP Paribas Cardif Seguros de Generales S.A.](#)

La ratificación del rating se sustenta, por una parte, en el apoyo y expertise de un controlador solvente, que brinda *know-how* y apoyo a la gestión del negocio. Además, se destaca la sólida posición en la industria, en escala de activos, patrimonio y primaje. BNP muestra resultados favorables y crecientes a lo largo del tiempo, sustentados fuertemente en el spread técnico. Se reconoce la fortaleza que le otorga la expansión de la base patrimonial que ha exhibido en los últimos años —por resultados acumulados— que han mejorado su posición de solvencia, mostrando indicadores holgados respecto a los límites normativos.

BNP Paribas Cardif Seguros Generales es propiedad del banco francés BNP Paribas (clasificado en categoría Aa3 por Moody's Investors Service), catalogado como una de las instituciones financieras más grandes de Europa. Parte del core de negocio de la aseguradora se basa en la comercialización de productos a través de canales masivos, manteniendo contratos con importantes sponsors. En 2019, se celebró una alianza estratégica de bancaseguros en América Latina entre Scotiabank y BNP Paribas Cardif, para la producción y distribución exclusiva de seguros, permitiéndole a la compañía acceder a una mayor base de potenciales clientes.

A septiembre 2020, la prima directa muestra una disminución del 31,5% respecto al año anterior, explicada principalmente por una baja en seguros de cesantía, asociado al menor dinamismo de la actividad crediticia. A pesar de lo anterior, la compañía se posiciona con la mayor participación de mercado en prima directa de seguros de cesantía.

En términos de resultados, BNP Paribas ha generado utilidades sostenidamente, sustentadas en gran medida en el spread técnico. Por otra parte, el desempeño de las inversiones ha contribuido de forma relevante hacia mayores resultados en última línea. Al tercer trimestre de 2020, la compañía alcanza un resultado 50% superior al 3Q-2019, donde la menor prima registrada, es compensada por los menores costos de siniestros, disminución en las comisiones por intermediación y en los costos de administración asociados a comisión de recaudación.

Respecto a la solvencia de la compañía, BNP ha logrado fortalecer su posición gracias al crecimiento en su base patrimonial, vía resultados acumulados. A tercer trimestre 2020, los indicadores de solvencia amplían la holgura respecto a los límites normativos, registrando un ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido de 4,16 veces (2,54 veces al cierre 2019), mientras que el endeudamiento total alcanza 0,95 veces (1,33 veces al cierre 2019).

Frente a la crisis sanitaria por Covid-19, la compañía activó de manera eficaz su plan de continuidad operacional —cambiando a la modalidad de *home office*—, permitiendo un normal funcionamiento en los periodos de mayor restricción, gracias a la digitalización de los flujos y de los procesos asociados. Respecto a la siniestralidad, los productos que incluyen coberturas de desempleo no han presentado alzas relevantes. En el ámbito de canales, la pandemia obligó a acelerar el desarrollo de la oferta a través de canales remotos, lo que mitigó las mermas de los canales presenciales.

La industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 -denominada Ley del Seguro- y sus leyes complementarias. BNP Paribas Cardif Seguros Generales S.A. pertenece al segmento de compañías del primer grupo, que agrupa a aquellas que cubren el riesgo de pérdida o deterioro en las cosas o el patrimonio. La industria de seguros generales está compuesta por 34 compañías, incluyendo a las mutuarías de seguros.

Respecto al desempeño de las compañías de seguros generales, a diciembre 2019, la industria se mantuvo en una fase expansiva; la prima directa alcanzó un total de \$2,95 billones, lo cual equivale a un crecimiento del 6,52% respecto al 2018. A septiembre de 2020, el mercado registra una prima directa de \$2,22 billones, donde los ramos de mayor incidencia son vehículos (26,4%), terremoto (22,0%), incendio (17,6%) y otros seguros (8,4%), correspondiente principalmente a seguros de fraude y accidentes personales.

En términos de resultados, las cifras del mercado reflejan los efectos del estallido social al cierre del 2019; la utilidad total de la industria alcanzó los \$61.896 millones, evidenciando una disminución del 33,49% respecto al 2018, explicado por un menor spread técnico a raíz de los mayores costos de siniestros y gasto por reaseguro no proporcional en aquellos ramos con mayores exposiciones. A septiembre 2020 la industria alcanzó una utilidad de \$108.303 millones, un 44,2% sobre el resultado del año anterior, por una variación de reservas técnicas favorable y menor costo de siniestros.

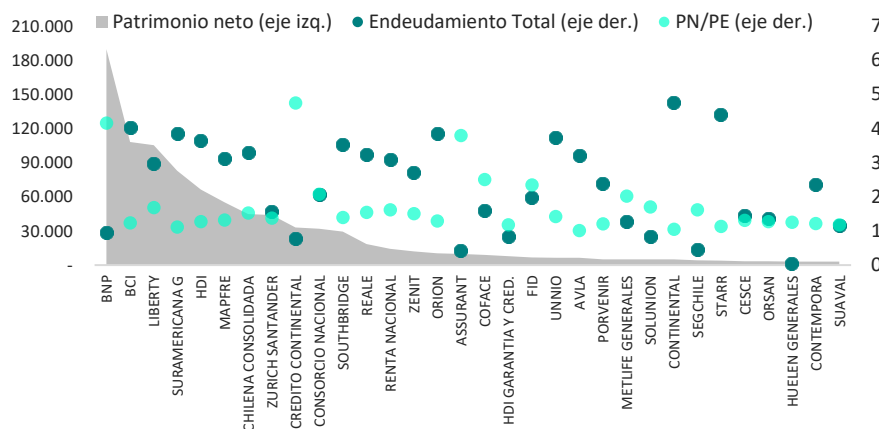
Respecto a la estructura de inversiones de la industria, las carteras mantenidas a septiembre de 2020 alcanzaron un monto total de \$1,88 billones, instrumento en su mayoría renta fija nacional. A nivel agregado, se observa una rentabilidad anualizada de 2,0%, inferior a lo obtenido doce meses atrás (3,3%).

Los indicadores de solvencia de las compañías se mantienen sobre lo exigido, con un nivel de endeudamiento por debajo del límite normativo (5,0 veces) y un patrimonio neto sobre patrimonio exigido (PN/PE) sobre 1 (veces).

Comparativo nivel de endeudamiento compañías de seguros generales

Cifras ordenadas por volumen de patrimonio neto (en millones de pesos), septiembre 2020

Nota: Se excluye del gráfico la Mutualidad de Carabineros

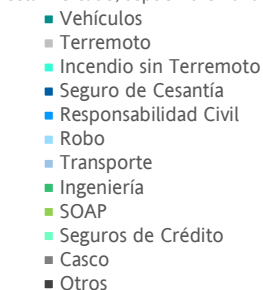


Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Con respecto al Covid-19, uno de los impactos negativos en las compañías de seguros generales se ha dado a través del resultado de inversiones, por mayor volatilidad en los resultados y deterioro de algunas posiciones. Así también, el menor nivel de colocaciones de consumo ha desfavorecido los seguros asociados. Por otro lado, existe un efecto positivo dada la menor siniestralidad en algunos productos, por la menor actividad a causa del distanciamiento social. Tras el estallido social del 2019, algunas compañías ajustaron sus precios al alza (en los ramos más afectados) y disminuyeron la exposición en los sectores de mayor incidencia, lo que ha favorecido el resultado del periodo.

Vehículos mantiene liderazgo en productos

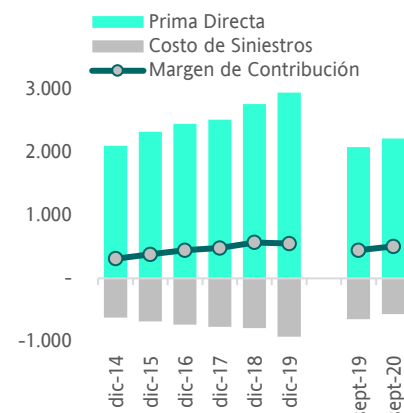
Prima directa mercado, septiembre 2020



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Menores siniestros permiten un mayor margen de contribución a septiembre 2020

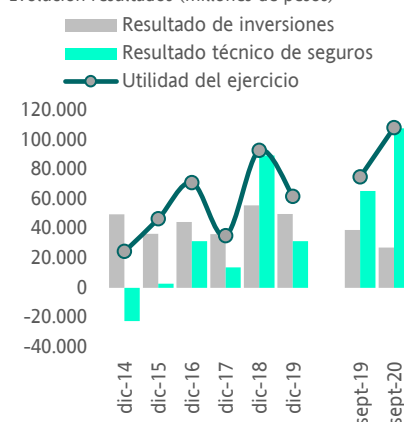
Evolución prima directa y margen de contribución (Miles de millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Tercer trimestre de 2020 mejora en un 44% la utilidad del mismo periodo del año anterior

Evolución resultados (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Core del negocio centrado en seguros de cesantía, robo y accidentes personales, comercializados a través de canales masivos

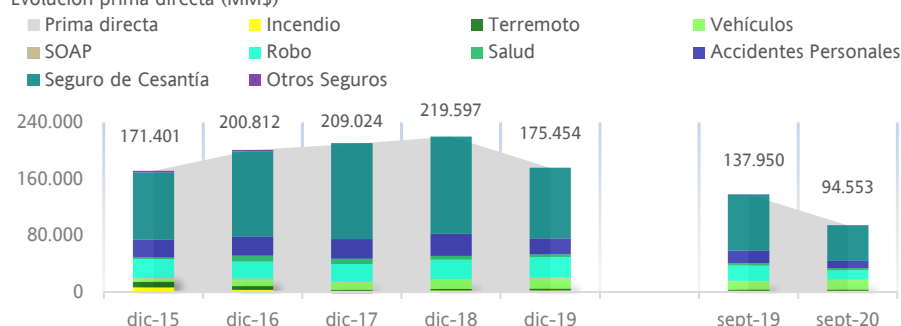
Aseguradora mantiene una posición competitiva relevante

En términos de prima directa, los nuevos negocios desarrollados y el crecimiento de alianzas con sponsors han permitido a la aseguradora incrementar su volumen de negocios en los últimos años. En la misma línea, en 2019 se celebró una alianza estratégica de bancaseguros entre Scotiabank y BNP Paribas Cardif, para la producción y distribución exclusiva de seguros, permitiéndole a la compañía acceder a una mayor base de potenciales clientes.

BNP Paribas muestra un importante crecimiento en su prima directa hasta 2018, sin embargo, a diciembre 2019, se registra una caída por menores primas de seguros de cesantía. Para el tercer trimestre de 2020, la prima directa muestra una disminución del 31,5% en doce meses, explicada por una baja en seguros de cesantía, producto del menor dinamismo de la actividad crediticia en la industria financiera. A pesar de lo anterior, la compañía se posiciona con la mayor participación en prima directa del mercado en seguros de cesantía, con el 47,6%.

Seguros de cesantía constituyen un 66% de la prima directa al tercer trimestre 2020

Evolución prima directa (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

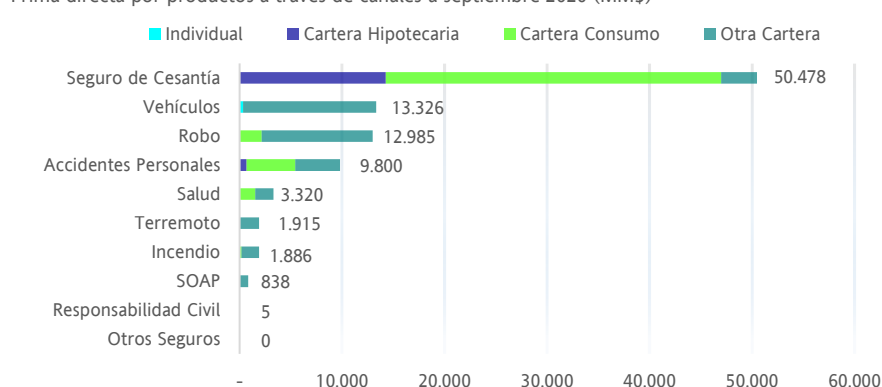
Fuentes de ingresos de canales masivos se encuentran diversificadas

Parte del core de negocio se basa en la comercialización de productos a través de canales masivos, los cuales proporcionan una amplia base de clientes a la aseguradora—en todos los segmentos de la población—, derivada de sus contratos con importantes sponsors.

Al 3Q-2020, la aseguradora mantiene una alta diversificación en sus fuentes de ingresos, asociadas principalmente a créditos de consumos (tarjetas y líneas de créditos).

Carteras de consumo equivale al 43,7% de la prima directa al tercer trimestre 2020

Prima directa por productos a través de canales a septiembre 2020 (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

LA ASEGURADORA

BNP Paribas Cardif Seguros Generales es propiedad del banco francés BNP Paribas (clasificado en categoría Aa3 en escala internacional por Moody's), catalogado como una de las tres instituciones financieras más grandes de Europa.

El foco comercial de la aseguradora se centra en la suscripción de seguros de cesantía, accidentes personales y robo, conservando niveles de retención históricamente altos.

DIRECTORIO

Francisco Valenzuela C.	Presidente
Rodrigo Jordán F.	Director
Marie-Agathe P.	Director
Francois Gazel Anthoine	Director
Camille Louis	Director
Sebastián Valle L.	Gerente General

Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Retención a sept-20 alcanza un total de 99%
Comparativo anual niveles de retención por productos

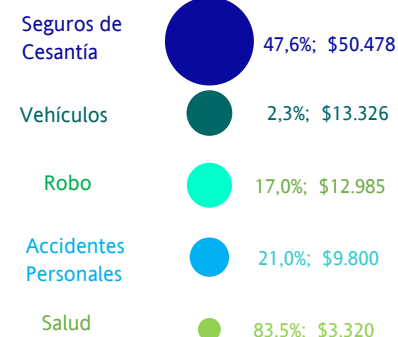
Producto	sept-19	sept-20
Incendio	103,5%	98,6%
Terremoto	71,4%	55,4%
Vehículos	100,0%	100,0%
SOAP	100,0%	100,0%
Salud	100,0%	100,0%
Acc. Personales	99,9%	100,0%
Seguro de Cesantía	99,8%	100,0%
Otros Seguros	100,0%	100,0%
Total	99,5%	99,0%

Fuente: Elaboración propia con datos CMF

BNP registra una participación global en términos de prima directa del 4,3% al 3Q-2020

Participación de mercado desagregada por principales productos.

Nota: tamaño de la burbuja corresponde al volumen de prima directa.



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Última línea favorecida por menor costo de siniestros y menores gastos de administración

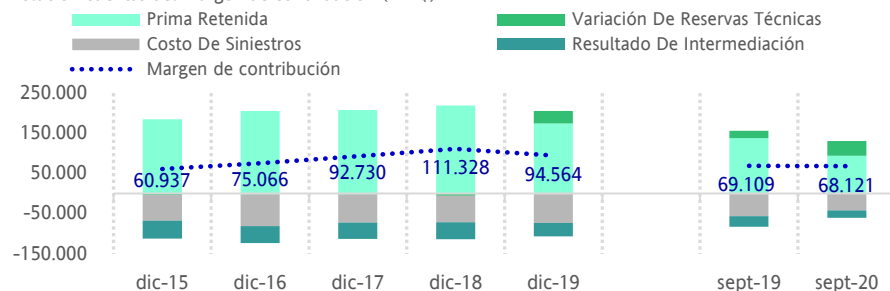
Menor costo de siniestros del periodo compensa la disminución del primaje

El margen de contribución ha evidenciado un marcado crecimiento en los últimos años, alcanzando su máximo durante diciembre de 2018, favorecido principalmente por un alto nivel de retención y un comportamiento estable de la siniestralidad. Históricamente, el seguro de cesantía ha sido el producto con mayor participación en el margen de contribución, alcanzando una equivalencia promedio del 60% en los últimos años.

A septiembre 2020, BNP registra un margen de contribución de \$68.121 millones, solo un 1,4% inferior a doce meses atrás. El menor nivel de prima retenida alcanzada en el periodo es compensado por un menor gasto de siniestros, una variación favorable de las reservas técnicas y disminución del resultado de intermediación (menores comisiones de corredores). En relación a los principales productos, solo incendio y robo registran una variación desfavorable en doce meses en su margen de contribución.

Menores costos de siniestros y variación favorable de las reservas técnicas permiten compensar caída de la prima retenida

Evolución cuentas del Margen de contribución (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

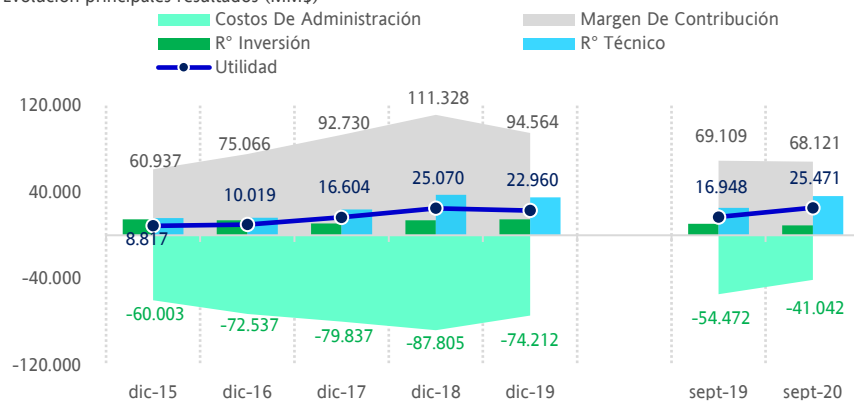
Última línea favorecida por menores costos de administración

El aumento en el volumen de negocios, junto con un estable comportamiento de la siniestralidad, han permitido a la aseguradora aumentar su spread técnico progresivamente en los últimos años, mejorando la cobertura de sus costos administrativos. A diciembre de 2019, la aseguradora registró una utilidad de \$22.960 millones, inferior a doce meses atrás por un menor nivel de prima recibida.

A septiembre 2020, la compañía alcanza un resultado 50% superior al 3Q-2019, con un margen de contribución en línea con igual periodo del año anterior, pero favorecido por lo menores costos de administración, estos últimos relacionados a la baja en gastos asociados principalmente a comisión de recaudación.

Utilidad del 3Q-2020 es un 10,9% superior a la registrada al cierre de 2019

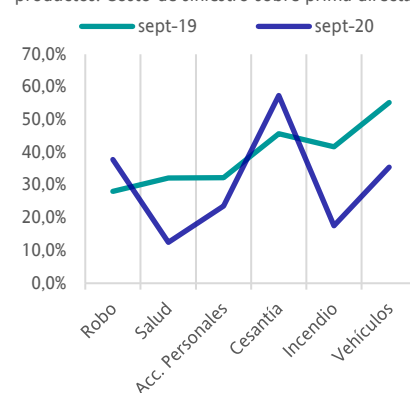
Evolución principales resultados (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Mayor siniestralidad en seguros de cesantía y robo en el comparativo anual

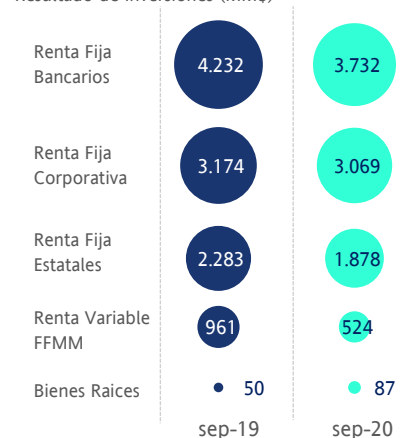
Comparativo anual de siniestralidad en principales productos. Costo de siniestro sobre prima directa.



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Resultado de inversiones cae un 13% en doce meses, por menor resultado en renta fija

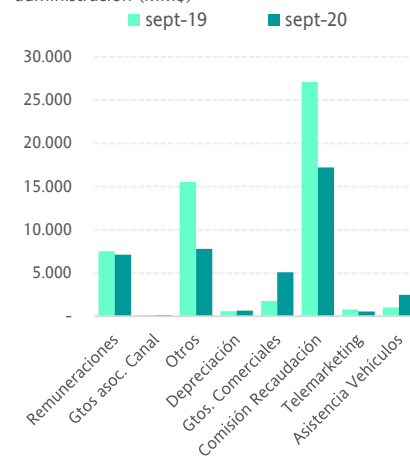
Comparativo anual de principales instrumentos del Resultado de Inversiones (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Menores gastos de administración por comisión de recaudación y otros

Comparativo anual de las cuentas de costos de administración (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Indicadores de gestión exhiben estabilidad operativa, mientras que la solvencia amplía holgura normativa por resultados acumulados

Portafolio de inversiones concentrado en renta fija nacional

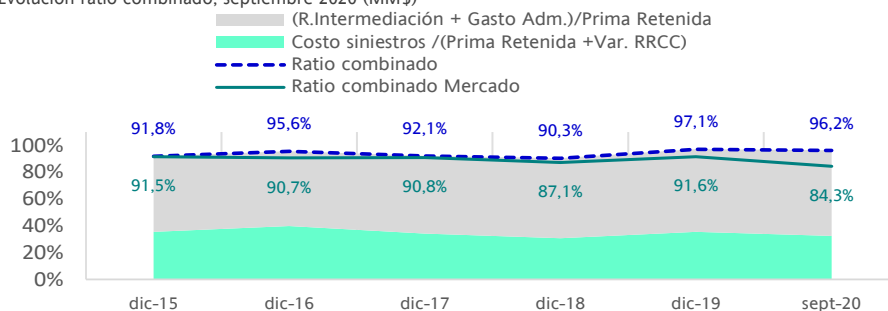
BNP mantiene activos por \$377.207 millones, con un predominio de inversiones financieras valorizadas a valor razonable, concentradas en instrumentos nacionales de renta fija (bancarios, corporativos y estatales). A septiembre 2020 la compañía alcanza un resultado de inversiones de \$9.273 millones, 13% inferior a lo obtenido doce meses atrás, principalmente por la mayor volatilidad del mercado producto de la pandemia. A pesar de lo anterior, la rentabilidad de la compañía se mantiene sobre la industria.

Ratio combinado acotado por un bajo nivel de eficiencia

Históricamente BNP ha mantenido un ratio combinado bajo el 100%, lo cual evidencia su capacidad para dar cobertura tanto a los costos de siniestros como administrativos, a partir de la prima representativa del riesgo suscrito. Sin embargo, la componente asociada a la eficiencia — (Resultado de Intermediación + Gasto administración)/Prima Retenida— acota el desempeño, a causa de los altos costos administrativos que se deben incurrir para generar negocios.

Ratio combinado de la compañía refleja una menor capacidad para generar spread respecto al mercado

Evolución ratio combinado, septiembre 2020 (MM\$)



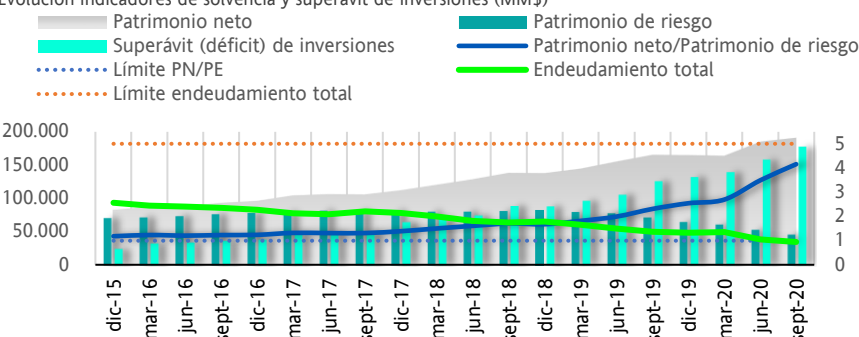
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Compañía amplía holgura en términos de solvencia

El crecimiento patrimonial —sobre la base de resultados acumulados— ha mejorado la posición de solvencia de la compañía, reflejada en indicadores ampliamente holgados respecto a la normativa. A septiembre 2020, los indicadores aumentan esta holgura, registrando un ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido de 4,16 veces, mientras que el endeudamiento total alcanza 0,95 veces. Adicionalmente, el superávit de inversiones se ha mostrado creciente, alcanzando un total de \$176.352 millones al 3Q-2020. En diciembre 2020, la aseguradora efectuó un pago de dividendos por \$24.000 millones (desde su fundación no había pagado dividendos), sin embargo, espera mantener indicadores de cobertura patrimonial (PN/PE) por sobre 3 veces.

Históricamente, el endeudamiento de BNP se ha mantenido por debajo de las 3,0 veces

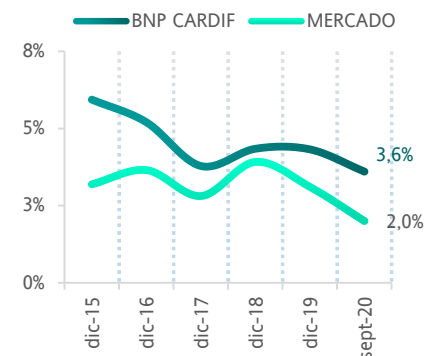
Evolución indicadores de solvencia y superávit de inversiones (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Rentabilidad de inversiones disminuye por efectos de la pandemia en mercado, sin embargo, se mantiene sobre el promedio de la industria

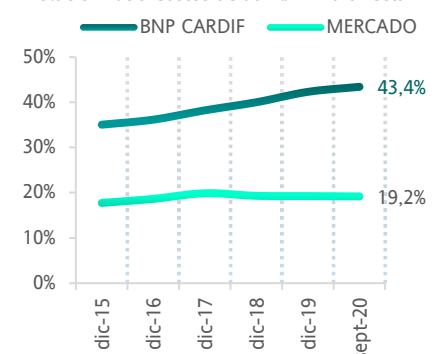
Evolución producto de inversiones



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

BNP mantiene menor eficiencia que el mercado

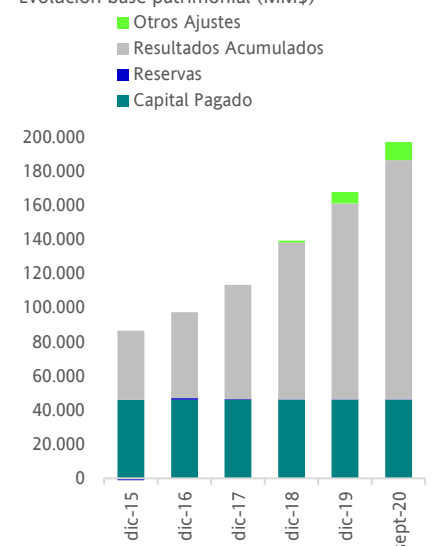
Evolución ratio Gastos de adm./Prima directa



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

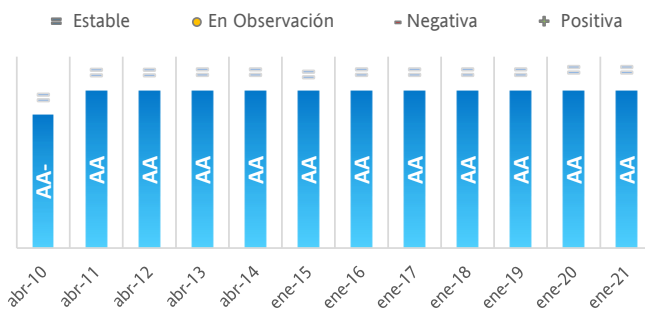
Resultados positivos acumulados favorecen el incremento del patrimonio total

Evolución base patrimonial (MM\$)



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-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	sept-19	sept-20
Total Activo	296.329	316.904	353.093	384.132	386.522	392.225	377.207
Total Inversiones Financieras	243.902	269.943	296.468	323.825	332.385	344.641	332.391
Total Inversiones Inmobiliarias	6.888	6.920	6.890	7.130	7.176	7.129	7.288
Total Cuentas De Seguros	27.951	25.918	31.615	36.298	30.558	27.862	21.383
Cuentas Por Cobrar De Seguros	27.934	25.846	31.264	36.071	30.407	27.632	21.201
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	156	112	389	809	604	668	831
Participación Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas	17	72	352	227	151	230	182
Otros Activos	17.587	14.124	18.120	16.880	16.404	12.592	16.144
Total Pasivo	212.425	219.402	239.521	244.690	218.369	224.877	179.768
Reservas Técnicas	172.849	181.318	185.234	194.930	170.872	180.924	135.568
Reserva De Riesgos En Curso	147.166	156.904	163.210	173.809	147.179	158.000	113.603
Reserva De Siniestros	19.787	21.955	20.678	20.291	22.203	21.794	21.382
Otros Pasivos	31.848	35.779	48.034	47.358	45.096	41.584	40.616
Total Patrimonio	83.904	97.502	113.571	139.442	168.153	167.348	197.439
Capital Pagado	46.217	46.217	46.217	46.217	46.217	46.217	46.217
Resultados Acumulados	40.447	50.466	67.070	92.070	115.029	109.017	140.501
Margen De Contribución	60.937	75.066	92.730	111.328	94.564	69.109	68.121
Prima Retenida	184.925	205.233	207.746	218.928	174.532	137.297	93.644
Prima Directa	171.401	200.812	209.024	219.597	175.454	137.950	94.553
Costo De Siniestros	-63.574	-79.311	-69.653	-65.538	-73.191	-56.415	-42.035
Resultado De Intermediación	-44.240	-42.062	-40.595	-42.526	-33.274	-26.149	-18.575
Costos De Administración	-60.003	-72.537	-79.837	-87.805	-74.212	-54.472	-41.042
Resultado De Inversiones	14.945	13.903	11.076	13.970	14.694	10.711	9.273
Resultado Técnico De Seguros	15.879	16.433	23.970	37.494	35.046	25.348	36.353
Total Resultado Del Periodo	8.817	10.019	16.604	25.070	22.960	16.948	25.471
Producto Inversiones	5,9%	5,2%	3,8%	4,3%	4,3%	4,1%	3,6%
Siniestralidad Retenida	39,3%	39,7%	34,1%	30,8%	35,5%	41,1%	46,7%
Ratio Combinado	91,8%	95,6%	92,1%	90,3%	97,1%	94,8%	96,2%
Gasto Administración/Prima Retenida	32%	35%	38%	40%	42,5%	39,7%	43,8%
Endeudamiento	2,88x	2,57x	2,29x	2,14x	1,33x	1,37x	0,95x
Patrimonio Neto/Exigido	1,04x	1,18x	1,24x	1,39x	2,54x	2,31x	4,16x

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 TENER EN CONSIDERACIÓN LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR O LAS PUBLICACIONES DE ICR AL TOMAR SU DECISIÓN DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA CONTACTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

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

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

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

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

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

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

En cuanto a la certificación de los Modelos de Prevención de Delitos, que es un servicio que ICR presta, ICR declara que ni ésta ni ninguna persona relacionada, ha asesorado en el diseño o implementación del Modelo de Prevención de Delitos a las personas jurídicas que están siendo certificadas o a una entidad del grupo empresarial al cual ellas pertenecen. Al mismo tiempo, declara que tampoco forma parte de dicho grupo empresarial. Toda la información contenida en este documento se basa en la información pública presentada a la Comisión para el Mercado Financiero ("CMF"), a las bolsas de valores, información proporcionada voluntariamente por el emisor y obtenida por ICR de fuentes que estima como correctas y fiables.

Atendida la posibilidad de errores humanos o mecánicos, así como otros factores, sin embargo, toda la información contenida en este documento se proporciona "TAL COMO ESTÁ" sin garantía de ningún tipo.

ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al certificar un Modelo de Prevención de Delitos sea de calidad suficiente y de fuentes que la ICR considera fiables incluyendo, cuando corresponde, fuentes de información de terceros independientes. No obstante, ICR no es un auditor y no puede en todos los casos verificar o validar de forma independiente la información recibida en este proceso o en la preparación de su certificación.