



ACCIÓN DE RATING

9 de abril, 2021

[Reseña anual de clasificación](#)

RATINGS

UNNIO SEGUROS GENERALES S.A.

| | |
|-----------------------------------|-----------|
| Obligaciones compañías de seguros | A- |
| Tendencia | Estable |
| Estados Financieros | 4Q - 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 Área de Instituciones Financieras
pgalleguillos@icrchile.cl

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

Unnio Seguros Generales S.A.

Informe de clasificación de riesgo anual

ICR ratifica el rating y la tendencia de [Unnio Seguros Generales en A-/Estable](#).

La ratificación del rating se sustenta en la capacidad de la aseguradora para constituir una base de ingresos de mayor estabilidad, la adecuación de su modelo de negocio, sumado a la implementación de un programa de reaseguro que ha permitido diversificar el mix de productos, participando en ramos de mayor exposición. En opinión de ICR, la sustentabilidad del negocio y el fortalecimiento patrimonial está altamente condicionado a la estabilidad de los resultados.

La estrategia de Unnio ha potenciado su base de ingresos, ejerciendo una gestión activa de los niveles de retención. La compañía ha intensificado su actividad comercial, desarrollando los negocios que históricamente ofrecía con su antiguo controlador QBE, pero replantea su *mix* entre negocios facultativos y contratos, ajustando las capacidades y niveles de retención.

Respecto al volumen de negocios, la prima directa en 2020 alcanzó \$61.317 millones, un 43% superior respecto al año anterior. El incremento se explica principalmente por la contingencia nacional que tuvo efectos al último trimestre del 2019 —periodo en que la compañía obtiene gran parte de las renovaciones y que, dado el escenario del mercado local, tuvo que dejar de suscribir algunas cuentas para no aumentar su exposición—. En 2020 se concretaron una mayor cantidad de negocios, sumado a los ajustes de precios al alza, tras los efectos de la crisis social en coberturas y precios de los reaseguradores. Respecto al nivel de retención, al cierre de 2020, alcanza un 6,0%, reflejando una exposición más acotada respecto a periodos anteriores.

En términos de resultados, la aseguradora ha logrado mantener la generación de utilidades bajo la actual administración. Si bien en 2019 la crisis social mermó el desempeño técnico, al cierre de 2020 Unnio alcanza una utilidad de \$835 millones, obteniendo un resultado técnico positivo. Lo anterior se explica principalmente por la menor siniestralidad del periodo —producto de las restricciones de movilidad por la pandemia—, aumento de los ingresos de intermediación —comisiones de reaseguros cedido—, sumado a la implementación de una estrategia de créditos para facilitar el de pago a sus clientes, lo que permitió generar resultados favorables en otros ingresos —por concepto de ingresos por intereses de primas por cobrar—.

En relación a la solvencia, Unnio alcanzó un nivel de endeudamiento de 3,7 veces, evidenciando una holgura respecto a los límites normativos. Este indicador se muestra favorable respecto al cierre anterior, producto de la mayor selectividad del portafolio de clientes facultativos, lo que le permitió una mejora considerable del endeudamiento al no renovar cuentas que generaran pasivos transitorios que presionaran la adecuación de capital. Es importante mencionar que la aseguradora muestra un nivel de endeudamiento estacional —ligado al ciclo del negocio—, del cual se establece un constante monitoreo.

En relación a crisis sanitaria, la compañía activó de manera eficaz su plan de continuidad de negocios (BCP), con modalidad de teletrabajo (modelo operativo mixto), sin inconvenientes importantes, dado que no cuenta con sucursales físicas. Por el lado de su oferta, Unnio suscribe principalmente riesgos que no implican un efecto negativo por la pandemia, lo que se evidenció durante el 2020, al registrar una menor siniestralidad.

La industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 —denominada Ley del Seguro— y sus leyes complementarias. Unnio 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 mutualidades de seguros.

Respecto al desempeño de las compañías de seguros generales, al cierre de 2020, el mercado registra una prima directa de \$3,15 billones, un 4% superior a 2019, principalmente por el crecimiento del producto incendio. Los ramos de mayor incidencia al cierre son vehículos (25,9%), terremoto (22,8%), incendio (17,6%) y otros seguros (9,1%), correspondiente principalmente a seguros de fraude y accidentes personales.

En términos de resultados, las cifras del mercado alcanzan a diciembre 2020 \$138.660 millones, creciendo 2,2 veces lo registrado al cierre 2019, por una variación de reservas técnicas favorable y menores costos de siniestros. Es importante mencionar que el resultado de 2019 refleja los efectos del estallido social, a raíz de los mayores costos de siniestros y gasto por reaseguro no proporcional en aquellos ramos con mayores exposiciones. El ratio combinado a nivel agregado registra una mejora sustancial, alcanzando 83%, gracias a la mejora en la siniestralidad del periodo.

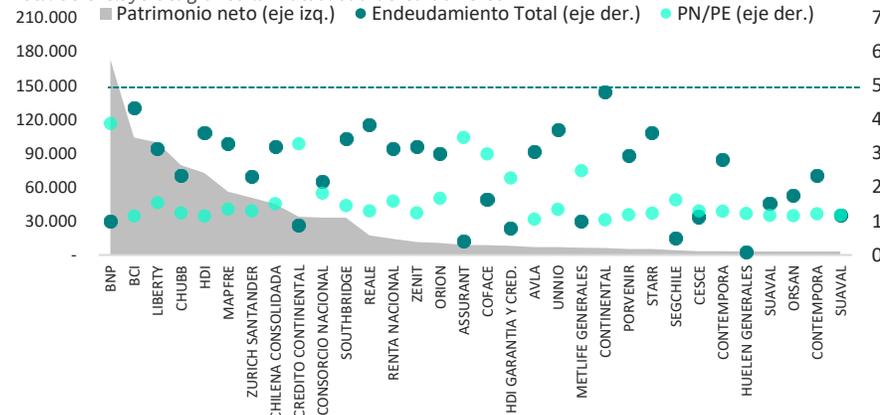
Respecto a la estructura de inversiones de la industria, las carteras mantenidas a diciembre de 2020 alcanzaron un monto total de \$1,9 billones, instrumento en su mayoría renta fija nacional. A nivel agregado, se observa una rentabilidad anualizada de 2,3%, inferior a lo obtenido doce meses atrás (3,1%), principalmente por el efecto de la pandemia en los mercados financieros nacionales e internacionales.

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 (millones de pesos), diciembre 2020

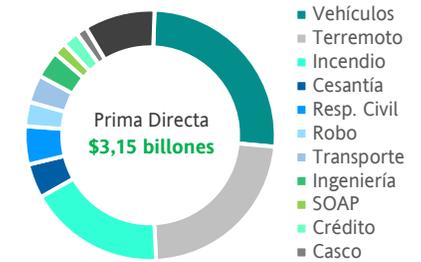
Nota: Se excluye del gráfico la Mutualidad de Carabineros



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.

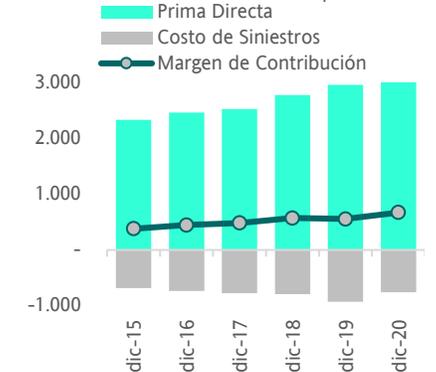
Vehículos mantiene liderazgo en productos



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Menores siniestros permiten un mayor margen de contribución al cierre 2020

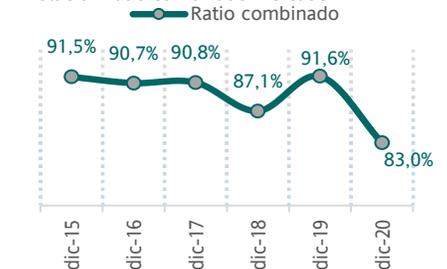
Evolución prima directa y margen de contribución (Miles de millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Mejora en la siniestralidad favorece indicador de ratio combinado

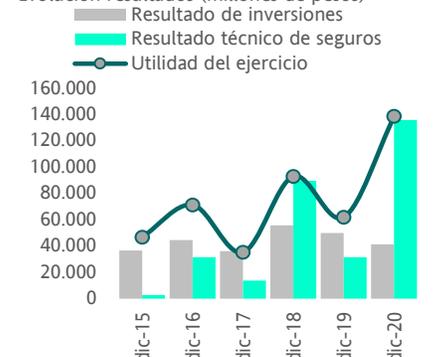
Evolución ratio combinado mercado



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

En 2020 la utilidad crece 2,2 veces respecto a 2019

Evolución resultados (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Diversificación en mix de productos y lista de reaseguradores propicia estabilidad al negocio

A pesar del contexto de pandemia, Unnio alcanza un importante crecimiento en términos de prima directa

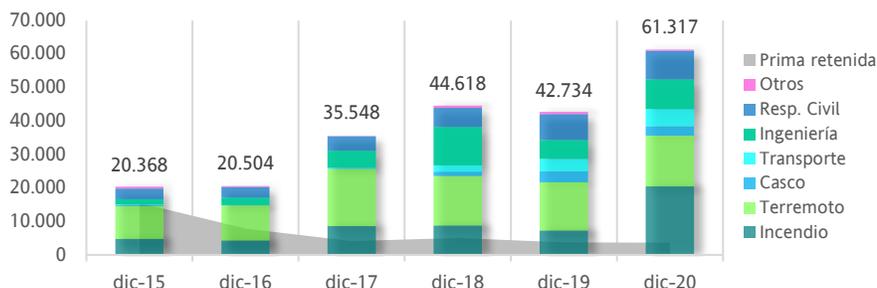
La aseguradora enfoca el negocio en tres principales líneas -contractual, facultativo y fronting-, lo cual le permite ofrecer un mix diversificado de productos, manteniendo un nivel de retención acotado para aquellos ramos que significan una mayor exposición.

En términos de volumen de negocios, a diciembre de 2020 el nivel de prima directa alcanzó \$61.317 millones, un 43,5% superior respecto al año anterior —tras la baja en suscripción al cierre 2019 producto del estallido social—, por la mayor cantidad de negocios concretados, sumado a los ajustes de precios al alza, tras los efectos de la crisis en las coberturas y precios de los reaseguradores. El producto de incendio fue el que presentó el mayor crecimiento en prima directa, alcanzado \$20.446 millones, 2,8 veces lo registrado al cierre de 2019, representando el mayor porcentaje de la prima total sobre el producto de terremoto.

El nivel de retención de la compañía al cierre de 2020 asciende a 6,0%, reflejando una exposición más acotada respecto a periodos anteriores, producto de los eventos ocurridos a nivel nacional e internacional.

Al 2020 se observa importante crecimiento en prima directa del negocio de incendio

Evolución prima directa y prima retenida (millones de pesos)



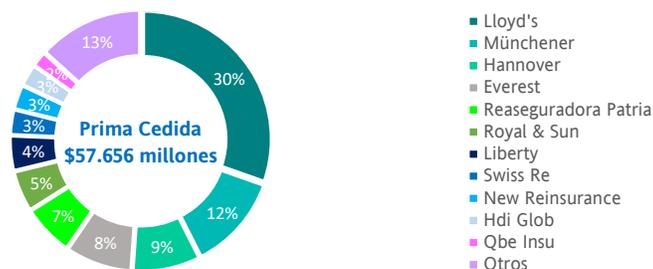
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Portafolio de reaseguros diversificado permite mantener una participación importante en la suscripción de negocios facultativos y fronting

Unnio cuenta con una amplia lista de reaseguradores, distribuidos en varios países alrededor del mundo. Lo anterior, proporciona un sólido respaldo a la estrategia competitiva de la compañía, la cual se caracteriza por mantener altos niveles de cesión —94% a diciembre 2020—, como consecuencia de la suscripción de ramos en los negocios facultativos y fronting. La aseguradora posee contratos de reaseguro con compañías de alta clasificación de riesgo a escala internacional, con una marcada concentración de su prima cedida en reaseguradores con rating A+ o superior.

99% del total de montos reasegurados corresponden a cesiones en el extranjero

Porcentaje de prima cedida reaseguradores a diciembre 2020



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

LA ASEGURADORA

La compañía originalmente nace bajo el nombre de QBE Chile y comenzó sus primeras operaciones en enero del 2012, como el primer start-up internacional del grupo QBE. Con fecha 19 de mayo de 2017, tres ejecutivos de QBE Chile concretan el contrato de compraventa de la compañía, dando origen a Unnio Seguros Generales S.A., cuyo lanzamiento de marca se concreta en noviembre de 2017.

DIRECTORIO

| | |
|-------------------------|-----------------|
| Diego Panizza Miller | Presidente |
| Matías Williams Ossa | Director |
| Egle Pulgar Jimeno | Director |
| Fernando Concha Mendoza | Director |
| José Sojo | Director |
| Juan Ignacio Álvarez | Gerente General |

Unnio comercializa una amplia variedad de coberturas para sus clientes objetivos

Principales productos ofrecidos

| | |
|---------------------------|---|
| Property | Seguros para el Hogar (Multirisgos Habitacional), Multirisgos o Todo Riesgo para riesgos Industriales |
| Responsabilidad civil | Seguros para proteger el patrimonio de la empresa ante demandas de terceros |
| Ingeniería - Equipo Móvil | Daños Propios, Protección Financiera, Responsabilidad Civil |
| Ingeniería - TRC y TRM | Todo Riesgo construcción y montaje |
| Cyberboxx | Seguro frente a amenazas cibernéticas |

Fuente: Elaboración propia con información de sitio web

Menor nivel de retención al cierre de 2020

Nivel de retención (prima retenida/prima directa)

| Ramo | dic-17 | dic-18 | dic-19 | dic-20 |
|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| Incendio | 23,4% | 18,9% | 12,7% | 5,3% |
| Terremoto | 6,3% | 12,2% | 6,9% | 4,7% |
| Casco | 0,0% | 2,6% | 2,9% | 3,9% |
| Transporte | 0,0% | 0,1% | 0,1% | 0,0% |
| Ingeniería | 13,3% | 9,2% | 20,4% | 12,3% |
| Resp. Civil | 6,6% | 6,4% | 5,7% | 4,7% |
| Otros | 53,8% | 16,9% | 13,7% | 67,5% |
| Total | 11,6% | 11,3% | 8,6% | 6,0% |

Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Menor siniestralidad y mayores comisiones permiten la obtención de resultado técnico positivo al cierre de 2020

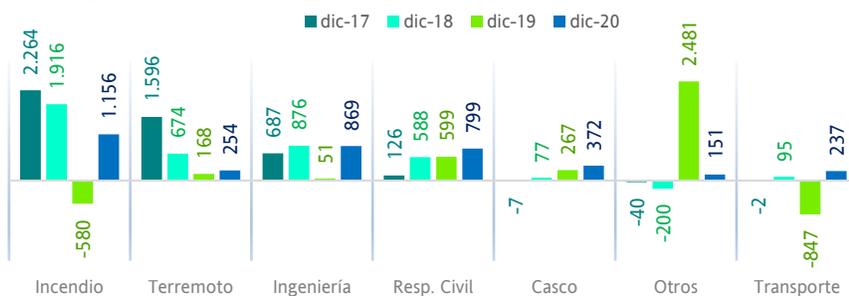
Menor siniestralidad del periodo favorece margen de contribución

El margen de contribución a diciembre 2020 alcanzó los \$3.837 millones, evidenciando un aumento de 79% respecto al cierre del año anterior. Esto se explica en gran medida porque el comparativo a 2019 registra incrementos en la siniestralidad por efectos del estallido social, principalmente en el ramo de incendio. Para el ejercicio 2020, se produce una disminución en la siniestralidad —de manera generalizada en la industria— producto de las mayores restricciones de movilidad, dada las cuarentenas decretadas por la pandemia.

A nivel de productos, el margen de contribución responde a las políticas de suscripción adoptadas por la compañía, las que buscan acotar el nivel de exposición.

Ramo de incendio registra una mejora sustancial, luego de la baja producto del estallido social en 2019

Evolución Mg. contribución principales productos (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

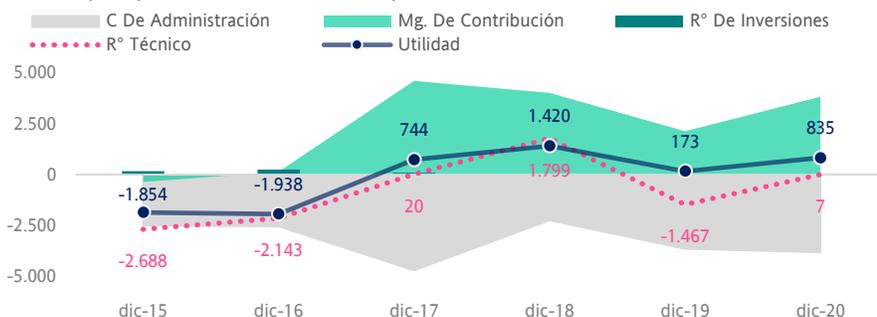
Compañía logra rentabilizar su negocio de seguros y obtener utilidades

El manejo de las exposiciones y del nivel de retención de la compañía tuvo un marcado efecto a partir del año 2017, en su capacidad de generar márgenes positivos. En 2019 se produce una reducción en el spread técnico a raíz del estallido social que, sin embargo, se logra revertir por un impuesto diferido positivo que favoreció la última línea.

En el ejercicio 2020, la compañía obtiene un resultado técnico de seguros positivo, que se sustenta principalmente en el margen de contribución obtenido y en el control de costos ejercido por la compañía, el cual no presentó variaciones importantes respecto a 2019, permitiendo que el resultado alcanzara \$835 millones. En respuesta a la baja rentabilidad de las inversiones, la administración llevó a cabo una estrategia en materia créditos a sus asegurados, otorgando facilidades de pago principalmente a clientes pymes, lo que permitió generar resultados favorables en otros ingresos —por concepto de ingresos por intereses de primas por cobrar—.

Compañía obtiene un resultado 3,8 veces superior al 2019, muy por sobre lo presupuestado

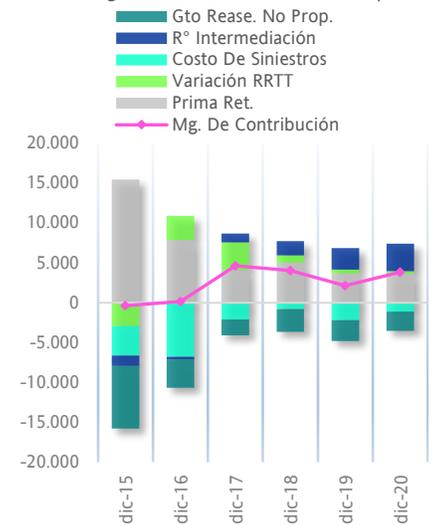
Evolución principales resultados (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Al cierre 2020, la prima retenida cubre sobre las tres veces los costos de siniestros

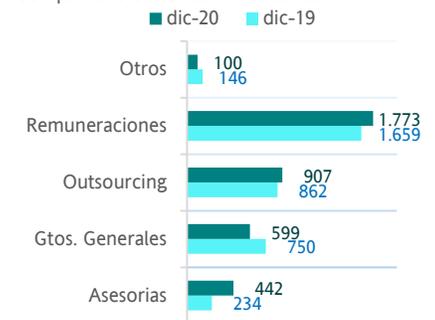
Cuentas Mg. de contribución (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Gastos de administración 2020 en línea con lo registrado el año anterior

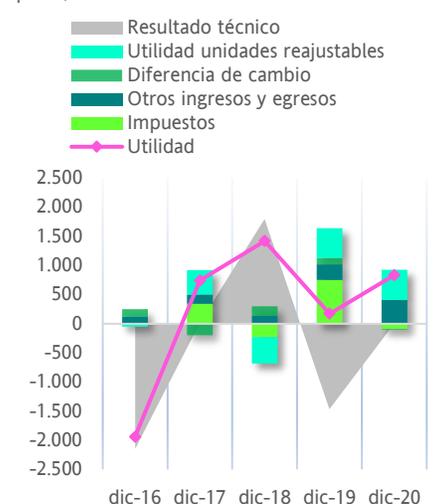
Comparativo costos administrativos



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Última línea favorecida por otros ingresos

Evolución cuentas de resultado (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

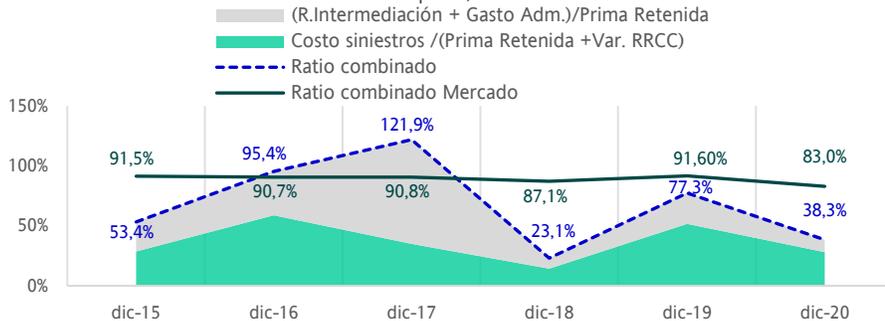
Crecimiento selectivo del negocio permite mejora de solvencia

Indicadores de gestión reflejan mayor eficiencia y control de riesgos

Al cierre de 2020, el ratio combinado refleja una adecuada rentabilidad técnica, alcanzando un total de 38,3%, favorable respecto a los exhibido a diciembre 2019, por una mejora del componente de intermediación, una disminución de la siniestralidad y una contención de los gastos de administración. La adecuada aplicación de la estrategia de suscripción de riesgos ha implicado una mejora en los indicadores de eficiencia y siniestralidad retenida —indicadores se han mantenido bajo el nivel del mercado desde 2018—, sumando el hecho que la compañía obtiene resultados de intermediación positivos desde el cambio de política de reaseguro.

Menor siniestralidad y mayores ingresos de intermediación favorecen ratio combinado

Evolución ratio combinado cifras en millones de pesos



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

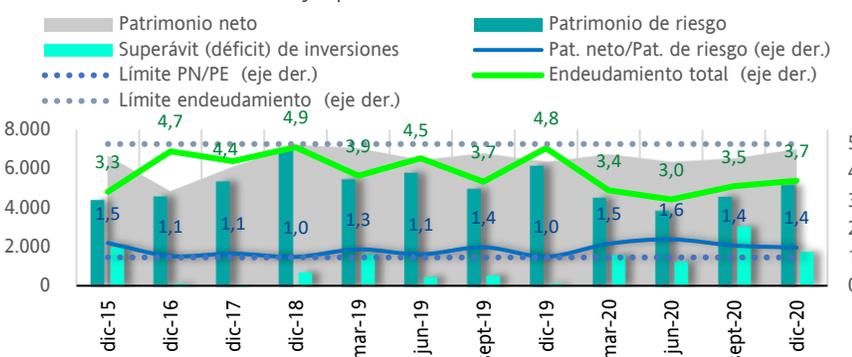
Mayor selectividad de portafolio de clientes permite mejora del endeudamiento

El nivel de endeudamiento muestra un comportamiento supeditado a la concreción de las ventas de tipo facultativo de la compañía, lo que aumenta los pasivos por concepto de primas por pagar a reaseguradores, estrechando la holgura de sus indicadores de solvencia transitoriamente. Esta estacionalidad en los indicadores está internalizada por parte de la alta dirección, por lo tanto, la compañía establece un constante monitoreo de sus niveles de solvencia y los límites normativos.

A diciembre 2020, el nivel de endeudamiento alcanza un total de 3,7 veces, y el patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo registra 1,4 veces, mejorando respecto al cierre anterior y mostrando mayor holgura respecto a los límites normativos. La mejora importante del endeudamiento se debió principalmente a la gestión realizada por la compañía en la renovación de contratos, enfocada en un crecimiento del negocio más selectivo en el portafolio de clientes, lo que ha permitido quitar presión al endeudamiento de la compañía.

Indicadores de solvencia presentan estacionalidad, con una mayor holgura al cierre de 2020

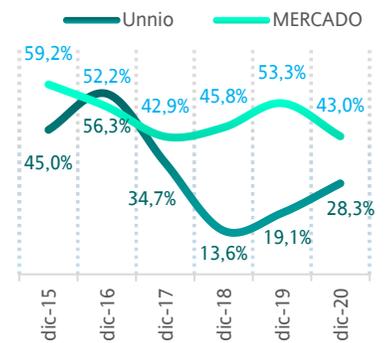
Evolución indicadores de solvencia y superávit de inversiones



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Siniestralidad retenida se mantiene favorable respecto al mercado

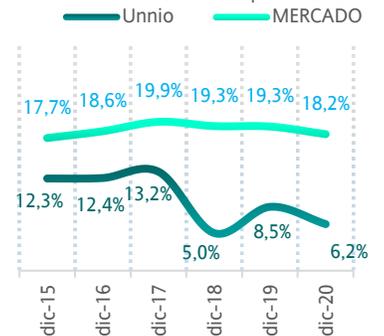
Siniestralidad retenida (%)



Fuente: Elaboración propia con datos AACH

Eficiencia mejora gracias al nivel de prima directa alcanzada al cierre de 2020

Gasto de administración sobre prima directa



Fuente: Elaboración propia con datos AACH

Compañía ha logrado absorber pérdidas (asociadas a QBE), razón por la cual, el patrimonio consta principalmente de capital

Evolución patrimonial (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Evolución Rating



CATEGORÍA A

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presentan una buena capacidad de cumplimiento de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a la que pertenece o en la economía.

La subcategoría “-”, denota una menor protección dentro de la Categoría A

Anexo 1: Principales Indicadores

| Estados Financieros (MM\$) | dic-15 | dic-16 | dic-17 | dic-18 | dic-19 | dic-20 |
|--|--------|--------|--------|--------|---------|--------|
| Total Activo | 46.593 | 50.119 | 77.225 | 83.283 | 122.507 | 99.205 |
| Total Inversiones Financieras | 11.925 | 11.063 | 5.994 | 8.069 | 5.514 | 10.153 |
| Total Inversiones Inmobiliarias | 194 | 238 | 144 | 90 | 91 | 57 |
| Total Cuentas De Seguros | 31.874 | 36.209 | 68.299 | 72.237 | 112.902 | 84.986 |
| Cuentas Por Cobrar De Seguros | 14.213 | 14.002 | 24.058 | 31.708 | 27.733 | 19.104 |
| Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores | 67 | 675 | 4.341 | 997 | 3.551 | 1.911 |
| Participación Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas | 17.661 | 22.207 | 44.241 | 40.529 | 85.169 | 65.882 |
| Otros Activos | 2.599 | 2.609 | 2.788 | 2.887 | 4.000 | 4.008 |
| Total Pasivo | 39.732 | 45.196 | 71.076 | 75.715 | 115.965 | 91.828 |
| Reservas Técnicas | 31.200 | 34.611 | 50.513 | 45.651 | 91.326 | 71.237 |
| Reserva De Riesgos En Curso | 12.598 | 13.515 | 22.836 | 30.951 | 30.753 | 32.088 |
| Reserva De Siniestros | 17.040 | 18.917 | 26.957 | 14.263 | 54.199 | 38.142 |
| Otros Pasivos | 2.265 | 2.049 | 3.101 | 1.769 | 2.277 | 1.849 |
| Total Patrimonio | 6.861 | 4.923 | 6.149 | 7.569 | 6.542 | 7.376 |
| Capital Pagado | 13.114 | 13.114 | 13.597 | 6.149 | 6.149 | 6.149 |
| Resultados Acumulados | -6.254 | -8.191 | -7.448 | 1.420 | 393 | 1.227 |
| Margen De Contribución | -349 | 141 | 4.624 | 4.025 | 2.140 | 3.837 |
| Prima Retenida | 15.464 | 7.876 | 4.111 | 5.029 | 3.687 | 3.662 |
| Prima Directa | 20.368 | 20.504 | 35.548 | 44.618 | 42.734 | 61.317 |
| Costo De Siniestros | -3.652 | -6.778 | -2.127 | -798 | -2.193 | -1.111 |
| Resultado De Intermediación | -1.311 | -333 | 1.129 | 1.796 | 2.704 | 3.446 |
| Costos De Administración | -2.511 | -2.542 | -4.704 | -2.243 | -3.651 | -3.821 |
| Resultado De Inversiones | 171 | 257 | 99 | 17 | 44 | -9 |
| Resultado Técnico De Seguros | -2.688 | -2.143 | 20 | 1.799 | -1.467 | 7 |
| Total Resultado Del Periodo | -1.854 | -1.938 | 744 | 1.420 | 173 | 835 |
| Ratio Combinado | 53,4% | 95,4% | 121,9% | 23,1% | 77,3% | 38,3% |
| Gasto Administración/Prima Retenida | 16% | 32% | 114% | 45% | 99% | 104% |
| Endeudamiento | 3,31x | 4,74x | 4,39x | 4,88x | 4,85x | 3,7x |
| Patrimonio Neto/Exigido | 1,51x | 1,06x | 1,14x | 1,02x | 1,03x | 1,35x |

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 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.

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.