



ACCIÓN DE RATING

14 de mayo, 2021

Reseña anual de clasificación

RATINGS

Seguros CLC S.A.

Obligaciones compañías de seguros	A
Tendencia	Estable
Estado Financieros	4Q-2020

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

METODOLOGÍAS

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

CONTACTOS

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

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

Simón Miranda +56 2 2896 8219
Analista de Instituciones Financieras
smiranda@icrchile.cl

Compañía de Seguros CLC S.A.

Informe de clasificación de riesgo anual

ICR clasifica en A/Estable el rating y tendencia de [Seguros CLC S.A.](#)

El rating se sustenta en la posición competitiva que alcanza la compañía dentro del mercado de seguros de salud, su creciente volumen de negocio, y un control de riesgo que se alinea con su perfil conservador. Sus fundamentos financieros reflejan un robustecimiento en sus indicadores de solvencia, tras la obtención de utilidades durante los últimos dos años, producto de las medidas implementadas por la compañía para rentabilizar su negocio.

La actividad de Seguros CLC se ha concentrado en los seguros individuales de salud y en una menor medida, en accidentes personales (con foco en seguros escolares). Su prestador preferente Clínica Las Condes, le brinda un flujo constante de asegurados, sinergias en gastos (contabilidad, tecnología y RRHH) y descuentos por volumen (cuentas y honorarios médicos).

La compañía mantiene una política conservadora de sus inversiones, con una cartera focalizada en renta fija nacional, con énfasis en mantener la liquidez de esta. A diciembre del 2020, la cartera se encuentra totalmente concentrada en inversiones nacionales, donde el 99,7% corresponde a instrumentos de renta fija (la cual se encuentra mayoritariamente invertida en instrumentos clasificados en AA o superior).

En términos de resultados, al cierre del 2020, debido a la disminución de la actividad y al bajo número de prestaciones médicas distintas de Covid-19, Seguros CLC exhibió una disminución en la siniestralidad del 9,1% con respecto al cierre del 2019. Lo anterior, en conjunto de un incremento en el volumen de negocio de 8,63% del periodo, produjo que el margen de contribución alcanzara los \$11.489 millones al 2020, superior en un 64,8% al 2019.

Adicionalmente, dado que la compañía mantuvo un costo de administración controlado, y tomando en cuenta que la cartera de inversiones posee un perfil altamente conservador, con un bajo impacto en el resultado de última línea, el flujo de utilidades depende principalmente de la evolución del margen de contribución. Por lo anterior, durante el 2020, las utilidades alcanzaron los \$6.201 millones, superior en 107% al 2019.

Respecto a sus indicadores de solvencia, actualmente la aseguradora presenta la mayor holgura histórica de los últimos 5 años. Lo anterior se evidencia en que, a diciembre del 2020, Seguros CLC registra un endeudamiento de 0,86 veces y un patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo de 2,66. Cabe destacar que la aseguradora realizó un reparto de dividendos por \$2.900 millones durante el 4Q-2020, y realizará otro reparto en mayo del 2021 por \$1.925 millones. Estimamos que Seguros CLC posee la holgura suficiente para realizar esta medida, y mantener sus indicadores en los niveles históricos.

La industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 —denominada Ley del Seguro— y sus leyes complementarias. Compañía de Seguros CLC 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. La industria de seguros de vida está compuesta por 34 compañías, incluyendo aquellas denominadas mutualidades de seguros.

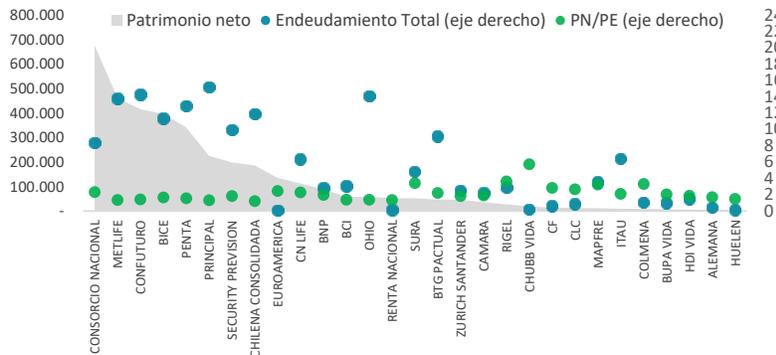
Respecto al desempeño de las compañías de seguros de vida, en términos de prima directa éstas han acumulado \$4,68 billones a diciembre de 2020 lo que implicó una disminución del 24,3% respecto al mismo periodo del 2019, por el menor nivel de ventas de rentas vitalicias y desgravamen de consumo, compensado en parte por el mayor nivel alcanzado por el SIS y los seguros CUI.

La utilidad del mercado de seguros vida fue de \$565.346 millones al 4Q-2020, resultado superior al obtenido al mismo periodo 2019 en un 78,3%, explicado principalmente por un menor costo de rentas y los costos de siniestros, lo que compensa el menor ingreso en primas y en el resultado de inversiones.

En relación a la estructura de inversiones de la industria, a diciembre 2020 alcanzaron un monto total de \$47 billones. Estas inversiones son en su mayoría instrumentos de renta fija nacional (55,5%) -principalmente bonos corporativos (30,1%) e instrumentos emitidos por el sistema financiero (9,6%)-, seguido de inversiones en el exterior (15,6%) e inversiones inmobiliarias (15,5%). Las inversiones presentaron una rentabilidad anualizada de 4,4% al cierre de 2020, inferior al 5,0% del 4Q-2019.

En los indicadores de solvencia a diciembre 2020, se destaca que todas las compañías mantienen un nivel de endeudamiento por debajo del límite normativo (20 veces) y respecto al PN/PE (patrimonio neto sobre patrimonio exigido), mantienen el indicador sobre 1 (veces). El indicador de rentabilidad anualizada del patrimonio fue 13,2%, superior a lo obtenido en igual periodo 2019 (8,0%).

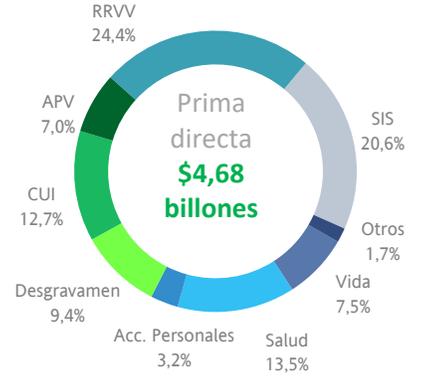
Comparativo de indicadores de solvencia compañías de seguros vida, diciembre 2020



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Con relación al escenario actual, la expansión del virus COVID-19 ha generado efectos significativos en las economías mundiales, donde Chile y el [mercado de los seguros de vida](#) no son la excepción. Principalmente, el menor dinamismo económico ha tenido efectos tanto en la demanda como en la oferta de seguros, existiendo un efecto heterogéneo en la siniestralidad de cada producto. Adicionalmente, la volatilidad en el mercado, han generado un impacto en el mercado, con consecuencias en el resultado de inversiones de las aseguradoras. Se destacan las medidas implementadas por las compañías en su continuidad operativa.

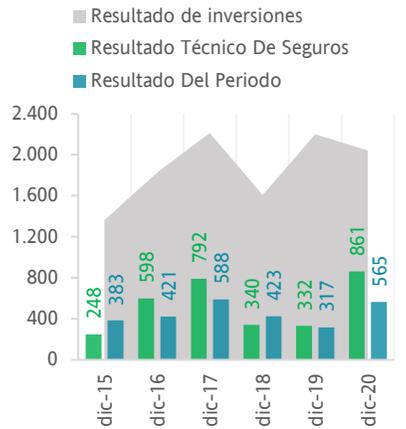
Pool de productos seguros de vida
Prima directa mercado, diciembre 2020



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Resultado favorable del periodo por menores costos de rentas y costos de siniestros

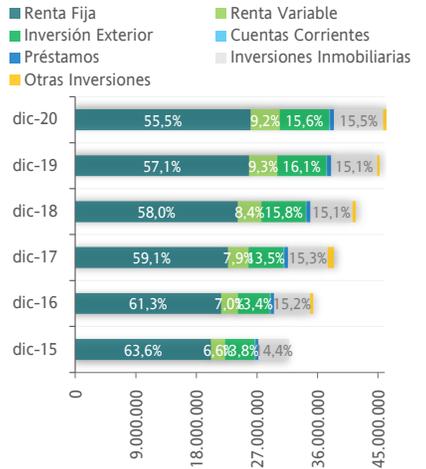
Evolución resultados del mercado (miles de millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Desplazamiento hacia inversiones en el exterior e inmobiliarias y menor exposición en renta variable

Evolución cartera de inversiones (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Aseguradora mantiene crecimiento en su volumen de negocio, pese a la crisis sanitaria

Compañía mantiene crecimiento en su volumen de prima directa, impulsado por la actividad en seguros de salud

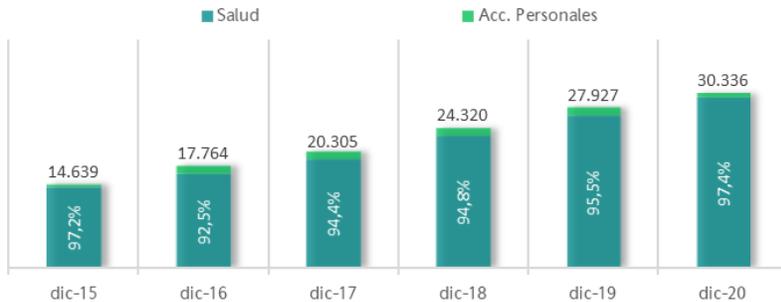
Históricamente Seguros CLC ha mantenido una estrategia competitiva focalizada en la comercialización de seguros de salud, complementada, en menor medida, con seguros de accidentes personales. La compañía comercializa seguros catastróficos, de maternidad, oncológicos, cardiológicos, de urgencia quirúrgica y de accidentes escolares.

A lo largo de los años la compañía ha exhibido una expansión en su volumen de mercado estable y continuo, con un CAC₂₀₁₅₋₂₀₂₀ de 16%. Por otro lado, en el segmento de seguros de salud la aseguradora se posiciona en el octavo lugar con una participación de mercado de 4,68% en dicho nicho.

Al cierre del 2020, la aseguradora presentó un incremento de prima directa de 8,63% con respecto al mismo periodo del año anterior, impulsado por un crecimiento de 10,9% en los seguros de salud. Por otro lado, los seguros de accidentes personales cayeron un 38,5% en el periodo, debido a la disminución en la venta de seguros escolares por la no concurrencia de alumnos a colegios y universidades a causa de las restricciones de movilidad.

Seguros CLC mantiene un crecimiento sostenido en su volumen de negocio

Evolución prima directa por producto (millones de pesos) y porcentaje de seguros de salud en prima total



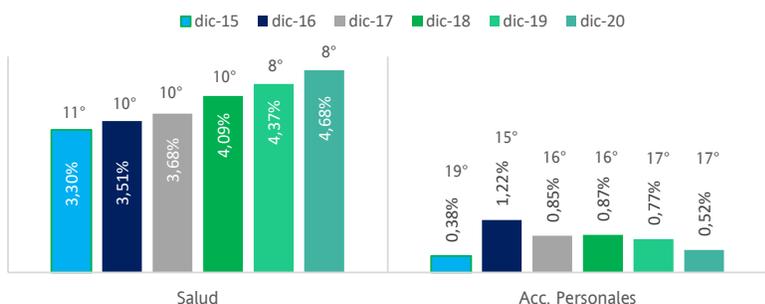
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Comercialización de seguros se mantiene concentrada en canal individual

Si bien la aseguradora comercializa sus productos principalmente a través del canal individual, durante el 2020 el canal masivo incrementó un 86,14% su volumen con respecto al 2019. Por otro lado, en línea con las nuevas necesidades del mercado, se desarrolló una plataforma de venta digital que permite comercializar seguros de manera remota.

Seguros CLC ha incrementado su cuota de mercado en seguros de salud

Participación de mercado por producto (%) y posición relativa en la industria



Fuente: Elaboración propia con información de la compañía

LA COMPAÑÍA

Seguros CLC S.A es controlado por Clínica Las Condes S.A. a través de la clínica (99%) e indirectamente a través de Servicios de Salud Integrados S.A. (1%). La compañía inicia sus operaciones el año 2006, producto de la adquisición de la cartera de seguros de ING, la cual mantenía un acuerdo con Clínica las Condes.

Seguros CLC se especializa en la comercialización de seguros individual de salud y accidentes personales (foco en seguros escolares), asociados a convenios de atención con Clínica Las Condes.

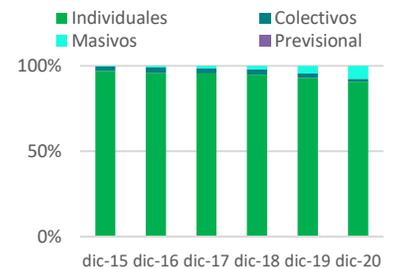
DIRECTORIO

Renata Harasic G.	Presidente
Carlos Lizana S.	Director
Jorge Larach K.	Director
Paola Bruzzone G.	Director
Juan José Suban P.	Director
Christian Quirch S.	Gerente General

Fuente: CMF

Canal individual captura el mayor volumen de negocio de la aseguradora

Productos comercializados por canal



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Pool de productos compuesto por seguros de salud y accidentes personales

Productos comercializados por canal al 2020

Canal Individual	Canal Masivo	Canal Directo
Seguro catastrófico		
Seguro Maternidad		
Seguro Oncológico		
Seguro Cardiológico	Seguro Cardiológico	Seguro de urgencia quirúrgica
Seguro de urgencia quirúrgica	Seguro Oncológico	Seguro de accidentes escolares
Fuerza de ventas	Sponsor Banca /Retail	Seguros escolares, Colectivo
Base de datos compañía	Sponsor Corredores	Venta Web/presencial

Fuente: Memoria anual 2020

Compañía ha presentado una alta rotación administrativa

Durante el año 2020, la aseguradora presentó cambios en el directorio, en la gerencia general, y la gerencia de administración y finanzas. Este cambio responde a la toma de control de grupo Auguri de su matriz Clínica Las Condes. Durante el 2021, el gerente general José Miguel Vivanco Von Borries presentó su renuncia para asumir responsabilidades en CLC S.A., siendo designado en su reemplazo Christian Quirch Somoza.

Crisis sanitaria favorece resultados de última línea a través de disminuciones en la siniestralidad

Margen de contribución se ve favorecido por menores niveles de siniestralidad e incremento de ingresos

Durante el 2019 se exhibió una mejora considerable en el margen de contribución, sobrepasando los niveles históricos hasta esa fecha, a causa de la revisión en las tarifas de las pólizas, que permitió un ajuste favorable para la aseguradora.

Al cierre del 2020, debido a la disminución de la actividad y al bajo número de prestaciones médicas distintas de Covid-19, Seguros CLC exhibió una disminución en la siniestralidad del 9,1% con respecto al mismo periodo del año anterior. Por otro lado, el ratio de siniestralidad sobre prima directa alcanzó un 55%, considerablemente inferior a sus niveles históricos. Si adicionalmente se toma en cuenta que se constituyeron menores reservas técnicas a causa de menores niveles de siniestralidad, sumado a los efectos anteriormente descritos, produjo que el margen de contribución alcanzara los \$11.489 millones al 2020, superior en un 64,8% al 2019.

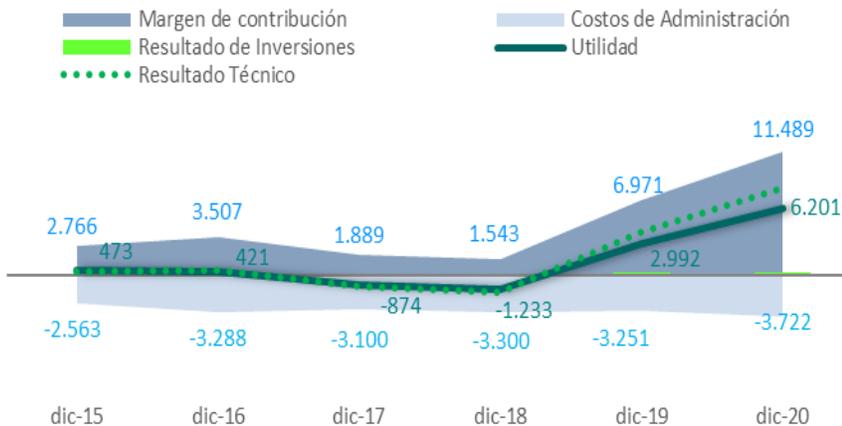
Es importante señalar que la aseguradora no cuenta con reaseguros, por lo que variaciones en la prima directa, o la siniestralidad repercuten mayor manera en el resultado técnico.

Resultado de última línea se sustentan en la capacidad de generar spreads técnicos

Dado que la compañía ha mantenido un costo de administración controlado a lo largo de la ventana de tiempo analizada, y tomando en cuenta que la cartera de inversiones posee un perfil altamente conservador, con un bajo impacto en los resultados de última línea, el flujo de utilidades ha dependido principalmente de la evolución del margen de contribución.

A diciembre del 2020, las utilidades alcanzaron los 6.201 millones, 107% superior respecto al 2019

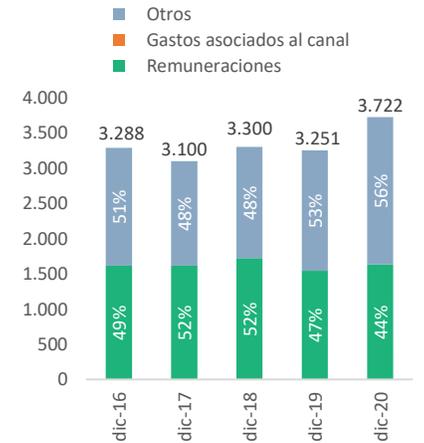
Evolución principales resultados (cifras en millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Al 4Q-2020, costos de administración presentan un incremento de 471 millones

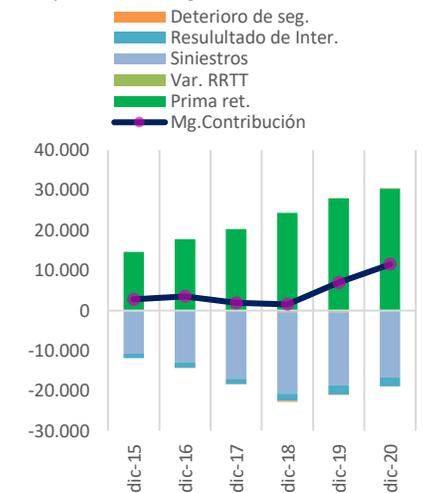
Composición de gastos de administración (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Al cierre del 2020, margen de contribución se ve impulsado por mayor volumen de mercado y menores niveles de siniestralidad

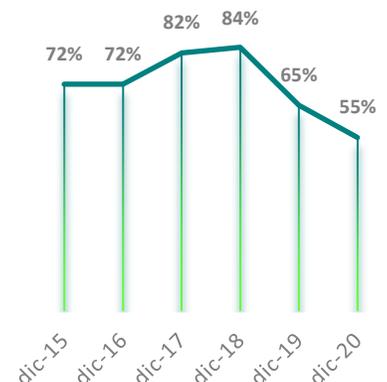
Composición del margen de contribución (\$MM)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Debido a la crisis sanitaria, siniestralidad disminuye durante el 2020

Evolución siniestralidad, medido como siniestros directos sobre prima directa



Indicadores de solvencia presentan una alta holgura gracias a resultados del ejercicio 2020

Seguros CLC mantiene un indicador de eficiencia favorable con relación a la industria

Históricamente seguros CLC ha mostrado una eficiencia favorable con respecto a la industria, la cual ha tendido a mejorar durante los últimos años. El crecimiento constante en su volumen de negocio, en junto de un control apropiado sobre los gastos da cuenta de la implementación de economías de escala que ha sido capaz de instaurar la aseguradora. Es importante destacar la sinergia en gastos de Contabilidad, TI y RRHH que existe entre la aseguradora y Clínica las Condes.

Cartera de inversiones altamente conservadora, y orientada a mantener liquidez

La cartera de inversiones posee un peso relevante en el mix de activos, donde al cierre del 2020, compone un 84% del total de estos (sin incluir efectivos y equivalentes). La cartera se encuentra totalmente compuesta en inversiones nacionales, donde el 99,7% corresponde a instrumentos de renta fija (donde más de la mitad de estos se encuentran invertidos en instrumentos clasificados en AA o superior). A diciembre 2020 la compañía alcanzó un producto de inversiones de un 1,5%, el cual se mantiene por debajo de los niveles de mercado, debido a poseer una cartera altamente conservadora.

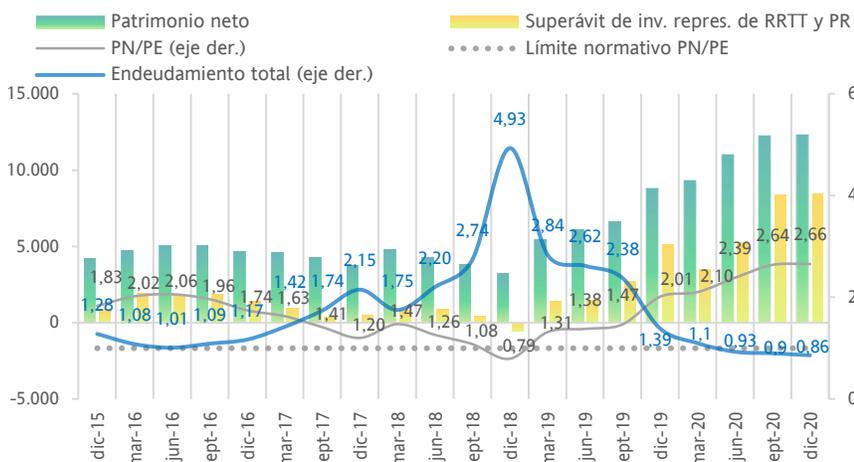
Compañía mantiene una alta holgura en sus indicadores de solvencia

Luego del aumento de capital realizado en 2019 debido a un déficit patrimonial causado por un ajuste en patrimonio de años anteriores (subestimación del cálculo de reservas OYNR) Seguros CLC ha exhibido una mejora considerable en sus indicadores de solvencia. Actualmente la compañía goza de la mayor holgura histórica en la ventana de tiempo analizada, tanto en su holgura patrimonial como en su endeudamiento. Lo anterior se evidencia en que, a diciembre del 2020, Seguros CLC registra un endeudamiento de 0,86 veces y un patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo de 2,66 veces.

Aun cuando durante el mes de diciembre del 2020, se repartieron utilidades por un monto de \$2.900 millones, la aseguradora registró un adecuado superávit de inversiones equivalente a \$8.456 millones. Cabe destacar que durante el mes de mayo del 2021 la compañía anuncio que se realizará un reparto por \$1.925 millones. Estimamos que Seguros CLC posee la holgura suficiente para realizar esta medida, y mantener sus indicadores en los niveles históricos.

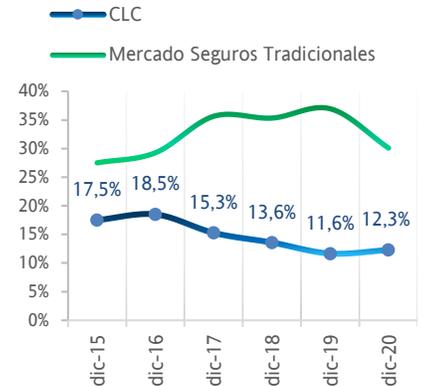
Luego del aumento de capital realizado el 2019, la aseguradora ha mejorado su solvencia a través de resultados del ejercicio 2020

Evolución indicadores de solvencia



A diciembre 2020, Seguros CLC exhibe un aumento de 0,7pp en el ratio de eficiencia, debido a un incremento en el gasto de administración

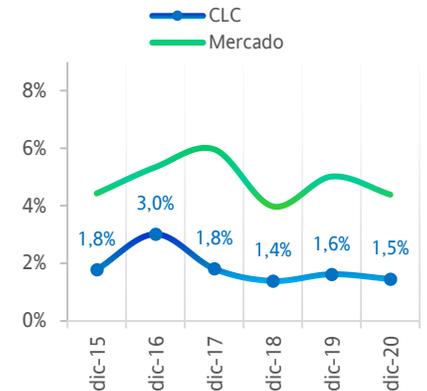
Evolución Costos de Adm. / Prima directa



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Cartera altamente conservadora, presenta niveles de rentabilidad inferiores al mercado

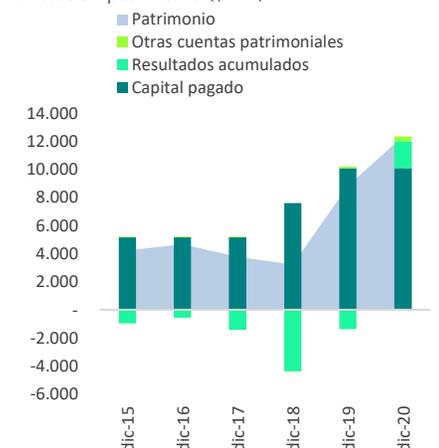
Evolución producto de inversiones



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Debido al resultado de ejercicio durante el 2020, Seguros CLC alcanzó el break even

Evolución patrimonio (\$MM)



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 que pertenece o en la economía.

Fecha	Rating	Tendencia	Motivo
22 de mayo del 2020	A	Estable	Primera clasificación
14 de mayo del 2021	A	Estable	Reseña anual de clasificación

Anexo 1: Principales indicadores financieros

Estados Financieros (MM\$)	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Total Activo	9.650	10.100	12.004	18.973	21.067	22.819
Total Inversiones Financieras	8.040	8.537	10.174	15.480	18.700	21.036
Total Inversiones Inmobiliarias	25	13	26	26	19	14
Total Cuentas De Seguros	645	806	943	1.483	1.294	1.492
Otros Activos	941	743	862	1.985	1.053	276
Total Pasivo	5.418	5.447	8.225	15.759	12.245	10.468
Reservas Técnicas	4.445	4.472	6.521	11.943	9.071	7.902
Reserva Seguros Previsionales	0	0	0	0	0	0
Otros Pasivos	914	713	712	3.456	3.104	2.524
Total Patrimonio	4.232	4.652	3.779	3.214	8.822	12.351
Capital Pagado	5.149	5.149	5.149	7.591	10.077	10.077
Resultados Acumulados	-969	-548	-1.422	-4.368	-1.376	1.925
Margen De Contribución	2.766	3.507	1.889	1.543	6.971	11.489
Prima Retenida	14.639	17.764	20.305	24.320	27.927	30.336
Prima Directa	14.639	17.764	20.305	24.320	27.927	30.336
Variación de Reservas Técnicas	-235	-71	-346	-394	-456	60
Costo De Siniestros	-10.534	-12.862	-16.627	-20.362	-18.215	-16.695
Costo de Rentas	0	0	0	0	0	0
Resultado De Intermediación	-1.104	-1.311	-1.407	-1.729	-2.266	-2.234
Costos De Administración	-2.563	-3.288	-3.100	-3.300	-3.251	-3.722
Resultado De Inversiones	120	253	171	180	281	292
Resultado Técnico De Seguros	323	472	-1.040	-1.578	4.001	8.059
Total Resultado Del Periodo	473	421	-874	-1.233	2.992	6.201
Gasto de Administración/Prima Directa	17,5%	18,5%	15,3%	13,6%	11,6%	12,3%
Producto de Inversiones	1,8%	3,0%	1,8%	1,4%	1,6%	1,5%
Endeudamiento	1,28x	1,17x	2,15x	4,93x	1,39x	0,86x
Pat. Neto/Exigido	1,83x	1,74x	1,2x	0,79x	2,01x	2,66x

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 TÍMIDOS 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.