



## ACCIÓN DE RATING

5 de noviembre, 2021

Reseña anual de clasificación

### RATINGS

#### MetLife Chile Seguros Generales S.A.

Obligaciones compañías de seguros	A+
Tendencia	Estable
Estados Financieros	2Q - 2021

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](mailto:floyola@icrchile.cl)

**Pablo Galleguillos** +56 2 2896 8209  
Director Senior Instituciones Financieras  
[pgalleguillos@icrchile.cl](mailto:pgalleguillos@icrchile.cl)

**Carlos Luna** +56 2 2384 9771  
Analista Senior Instituciones Financieras  
[cluna@icrchile.cl](mailto:cluna@icrchile.cl)

## MetLife Chile Seguros Generales S.A.

### Informe de clasificación de riesgo anual

#### ICR ratifica en A+/Estable el rating y tendencia de [MetLife Chile Seguros Generales S.A.](#)

La clasificación de MetLife Chile Seguros Generales S.A. (MetLife Generales) se sustenta en el apoyo explícito de su matriz, la que a través de una carta de intenciones, le permite optar a una clasificación de riesgo, según lo establecido en la metodología de ICR: [Garantías y otras formas de apoyo explícito](#). Por otro lado, si bien su volumen de negocios ha evidenciado un importante crecimiento, registró un retroceso en sus niveles de suscripción al cierre de 2020. No obstante, sus indicadores de cumplimiento normativo se mantienen adecuados, contribuyendo a su clasificación. MetLife Generales es controlada por MetLife Chile Inversiones Limitada e Inversiones MetLife Holdco Dos Limitada, ambas con una participación de 99,99% y 0,01%, respectivamente. MetLife Chile Inversiones Limitada, a su vez, es controlada por MetLife, Inc. uno de los holdings más grandes del mercado asegurador de Estados Unidos y el mundo, que actualmente posee una clasificación de “A3/Stable” por Moody’s.

La compañía ha incrementado su volumen de negocios durante los últimos años, alcanzando su máximo nivel de prima directa al cierre de 2019, equivalente a \$7.716 millones. Al cierre de 2020 se observa una contracción de 24,2%, atribuible a una menor actividad en pólizas de accidentes personales y robo. A pesar de lo anterior, la aseguradora presenta un crecimiento anual compuesto de 24,7% entre los años 2014 y 2020. A junio de 2021, la compañía registra una prima directa por \$2.845 millones, que la posiciona con una cuota de mercado de 0,2%, por lo que aún se considera una compañía de tamaño pequeño dentro de la industria.

El *core* de negocio se ha concentrado principalmente en la venta de seguros de incendio, terremoto, seguros de accidentes personales, de robo y cesantía. El objetivo de MetLife Generales es aprovechar las instancias comerciales derivadas del fuerte posicionamiento de [MetLife Chile Seguros de Vida S.A.](#) (AA+/Estable por ICR), y de esta manera, complementar el mix de productos con su homóloga de seguros de vida.

Respecto a sus resultados, MetLife Generales aún no logra generar utilidades, pero exhibe una mejora paulatina en su resultado técnico gracias a una mayor madurez operativa. Al cierre de 2020, el menor volumen comercializado tiene como consecuencia una disminución en los costos de administración (por concepto de gastos de ventas) y en las comisiones de intermediación. Lo anterior, sumado a una caída en los costos de siniestros, permitieron que la aseguradora registrara una pérdida de \$1 millón, siendo el mejor resultado de un cierre de año a la fecha. A junio del 2021, se mantiene la tendencia mostrada en 2020, por lo que la compañía registra una utilidad de \$1.138 millones, la cual se compara favorablemente respecto al 2Q-2020.

En cuanto a la solvencia, MetLife Generales presenta niveles adecuados, aunque su ratio de endeudamiento se elevó a junio del 2020. Sin embargo, el controlador realizó un aumento de capital por \$1.600 millones en octubre de 2020, otorgándole una mayor holgura patrimonial. Producto de lo anterior, a junio 2021 MetLife Generales disminuye su endeudamiento total, registrando 0,61 veces y aumentando su ratio de fortaleza patrimonial a 2,99 veces. Se destaca el apoyo del controlador para sustentar el crecimiento y operación futura de la compañía.

En relación a la crisis sanitaria, junto a su homóloga de vida, MetLife Generales activó de manera eficaz su plan de continuidad de negocios, permitiéndole un normal funcionamiento para sus colaboradores, canales de ventas y contacto con los asegurados.

## La industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 -denominada Ley del Seguro- y sus leyes complementarias. MetLife Chile 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 2020, la industria se mantuvo en una fase expansiva; la prima directa alcanzó un total de \$3,15 billones, lo cual equivale a un crecimiento del 6,8% respecto al 2019. A junio de 2021, el mercado registra una prima directa de \$1,54 billones, donde los ramos de mayor incidencia son vehículos (28,3%), terremoto (20,4%), incendio (15,1%) y otros seguros (8,7%), correspondiente principalmente a seguros de accidentes personales.

En términos de resultados, al cierre del 2020; la utilidad total de la industria alcanzó los \$138.660 millones, evidenciando un aumento de 124,2% en relación con el 2019, por una variación de reservas técnicas favorable y menores costos de siniestros. A junio 2021, la industria alcanzó una utilidad de \$84.739 millones, 22,46% mayor a la registrada en junio del 2020, por una liberación de reservas técnicas favorable y una mayor prima retenida.

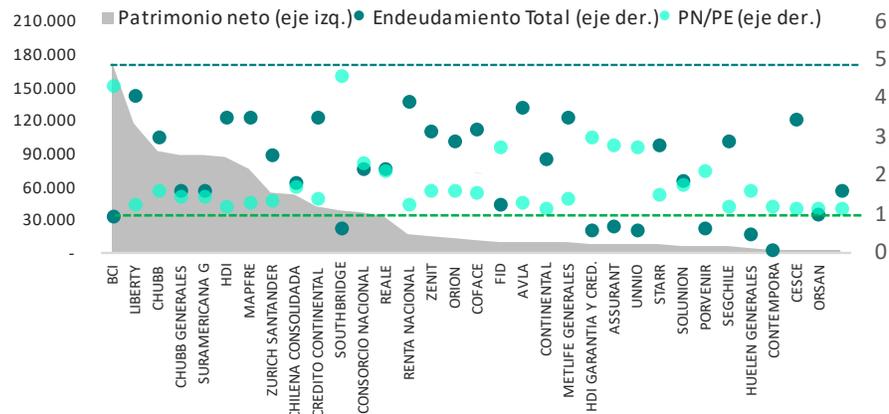
Respecto a la estructura de inversiones de la industria, las carteras mantenidas a junio de 2021 alcanzaron un monto total de \$1,93 billones, instrumento en su mayoría renta fija nacional.

Los indicadores de solvencia de las compañías se mantienen sobre lo exigido, con un nivel de endeudamiento por debajo del límite normativo (5,00 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), junio 2021.

Nota: Se excluye del gráfico la Mutualidad de Carabineros

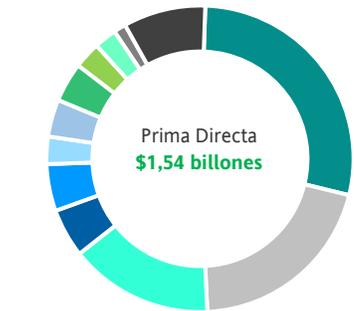


Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Durante el 2020, a raíz de la implementación de cuarentenas, gran parte de los ramos de seguros se vieron favorecidos en sus niveles de siniestralidad, mientras que los gastos asociados a corretaje de seguros se vieron reducidos. Se espera para el segundo semestre del 2021, un aumento en la siniestralidad en los ramos que se vieron favorecidos con las restricciones de movilidad, a su vez que la mayor actividad favorecería la comercialización de nuevas pólizas.

### Vehículos, terremoto e incendio mantienen liderazgo en participación por productos

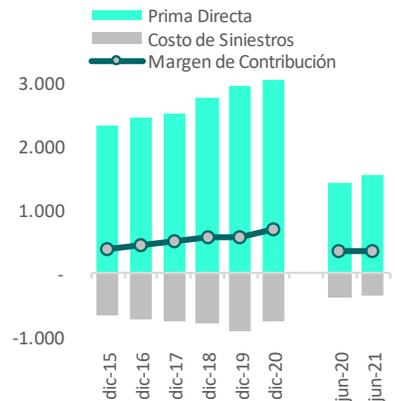
Prima directa mercado, junio 2021



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Menores siniestros, e incremento en prima directa permite un mayor margen de contribución al cierre del primer semestre

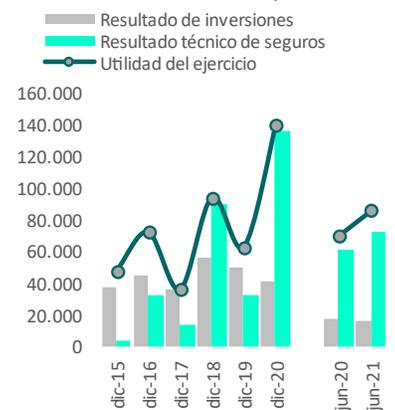
Evolución prima directa y margen de contribución (Miles de millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Al 2Q-2021, la utilidad alcanza los \$84.739 millones, 22,46% más alto que el 2Q-2020

Evolución resultados (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

## Mix de productos se complementa con compañía homóloga de vida

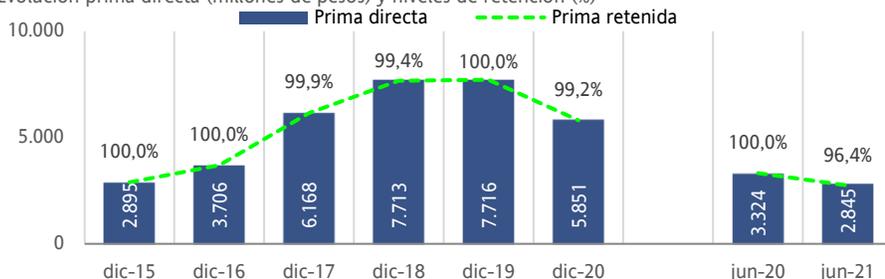
### Fase de expansión del volumen de negocio se interrumpe en 2020

El objetivo de MetLife Generales es aprovechar las instancias comerciales derivadas del fuerte posicionamiento de [MetLife Chile Seguros de Vida S.A.](#) (AA+/Estable por ICR), y de esta manera, complementar el mix de productos con su homóloga de seguros de vida. Dado lo anterior, la canasta de productos ofrecida por la aseguradora se ha compuesto principalmente por seguros de incendio, terremoto, accidentes personales, robo, fraude y seguros de cesantía.

La compañía exhibe una fase expansiva en su volumen de negocio hasta 2019, donde alcanzó una prima directa de \$7.716 millones, por el crecimiento en los productos de terremoto, robo y accidentes personales. Al cierre de 2020, MetLife Generales registró una contracción en el volumen comercializado de un 24,2% respecto al cierre 2019, mientras que a junio 2021 alcanza 2.845 millones, un 14,4% menor a lo registrado al mismo periodo de 2020. En términos de retención, la aseguradora presenta un nivel cercano al 100% en accidentes personales y robo, mientras que, para el ramo de terremoto la compañía cuenta con contratos de reaseguro, además de participar en coaseguros. A nivel de participación de mercado en prima directa total, históricamente la aseguradora ha mantenido una participación reducida, registrando una cuota global de 0,2% al primer semestre de 2021.

#### Al cierre de 2020 prima directa cae un 24% en doce meses

Evolución prima directa (millones de pesos) y niveles de retención (%)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Contracción de prima directa en 2020, principalmente por accidentes personales

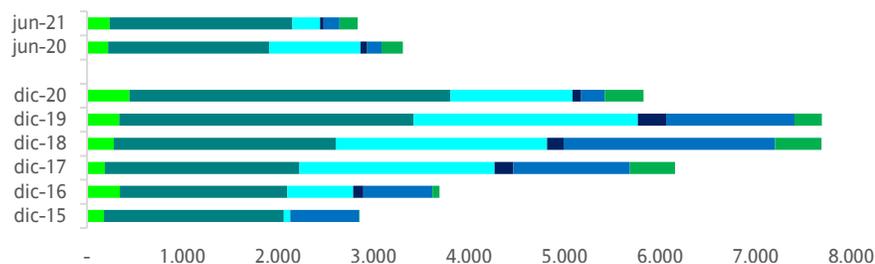
En la composición de productos, la disminución en prima directa en 2020 se explica por una menor actividad en pólizas de accidentes personales y robo, las que registraron una caída de 81,7% y 45,6% en relación al cierre de 2019, respectivamente. A junio de 2021, la disminución es explicada por pólizas de robo, que presentaron una baja de 69,6% respecto a igual periodo 2020. Por otro lado, el producto terremoto incrementó su nivel de prima en doce meses, creciendo un 9,0% en 2020 y un 13,3% a junio de 2021.

En relación a las ventas y distribución, estas operan principalmente a través de canales masivos destacándose contratos con bancos y retailers.

#### Al 2Q-2021, aumento en prima de terremoto no alcanza a compensar baja en el producto de robo

Evolución prima directa principales productos (millones de pesos)

■ Incendio sin Terremoto ■ Terremoto ■ Robo ■ Salud ■ Accidentes Personales ■ Seguro de Cesantía



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

## LA ASEGURADORA

MetLife Chile Seguros Generales fue constituida por escritura pública de fecha 31 de mayo de 2013, es propiedad de MetLife Chile Inversiones Limitada, con un 99,98% de las acciones, e Inversiones MetLife Holdco Dos Limitada, con el 0,02% restante.

MetLife Chile Inversiones Limitada pertenece a MetLife, Inc. (clasificada en "A3/Stable" por Moody's), entidad líder a nivel global en el mercado de seguros, con presencia en los mercados de seguros de vida y generales, siendo Metropolitan Life Insurance Company su principal activo.

### DIRECTORIO

Jaime Carey T.	Presidente
Diego Peralta V.	Director
Oscar Aitken C.	Director
Felipe Moro V.	Director
Guillermo Acuña S.	Director

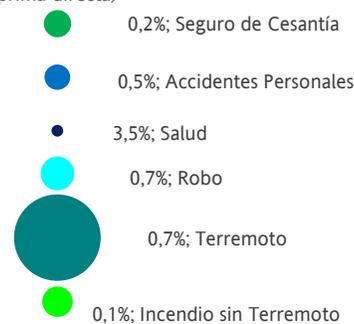
### PRINCIPALES EJECUTIVOS

Gregorio Ruiz-Esquide S.	Gte. General
Patricio Molina L.	Gte. Operaciones
Eugenio Guzmán M.	Gte. Técnico
Javier Cabello C.	Gte. Comercial
Roberto Ladrón De Guevara	Fiscal

Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### MetLife Generales mantiene una participación de mercado reducida en todos sus productos

Participación de mercado en prima directa por principales productos a junio 2021 (tamaño de la burbuja representa volumen de prima directa)

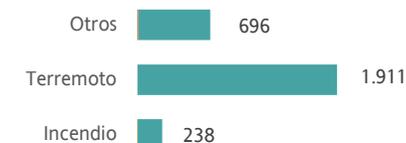


Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Ventas en canal masivo concentran el 99,5% de la prima directa

Prima directa por gama de productos y canales a junio 2021 (millones de pesos)

■ Individual ■ Colectivo ■ Masivo



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

## Desempeño técnico y madurez operativa en desarrollo del negocio, explican comportamiento de última línea

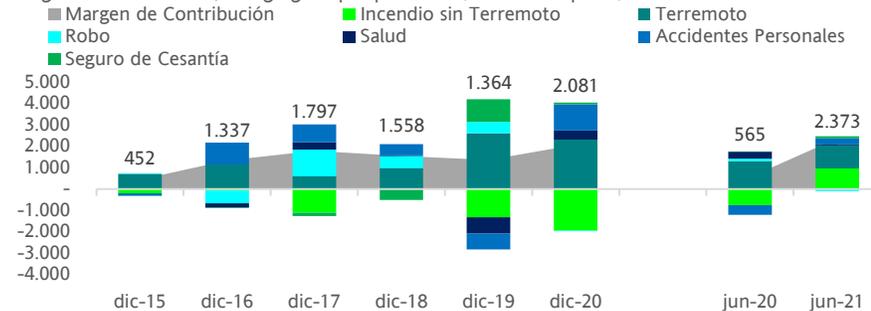
### Expansión de margen de contribución favorecido por menores costos de siniestros

El margen de contribución exhibe un crecimiento sostenido, producto de un incremento en el volumen y una siniestralidad controlada. Sin embargo, un aumento en cargos por concepto de deterioro de seguro merma el resultado técnico del año 2018 y 2019. Al cierre de 2020, en un escenario de menor volumen de prima comercializado, el margen de contribución se vio beneficiado de un menor costo de siniestros y una liberación de reservas, lo que permitieron que alcanzara \$2.081 millones, un 52,6% superior al observado a diciembre 2019.

A junio de 2021, el margen de contribución crece 4,2 veces respecto a doce meses atrás, por un menor costo de siniestros y una variación positiva en las reservas técnicas, donde los seguros de incendio presentan un recuperación importante al igual que accidentes personales.

### A junio de 2021, margen de contribución crece 4,2 veces respecto al mismo período del año anterior

Margen de contribución, desagregado por producto (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

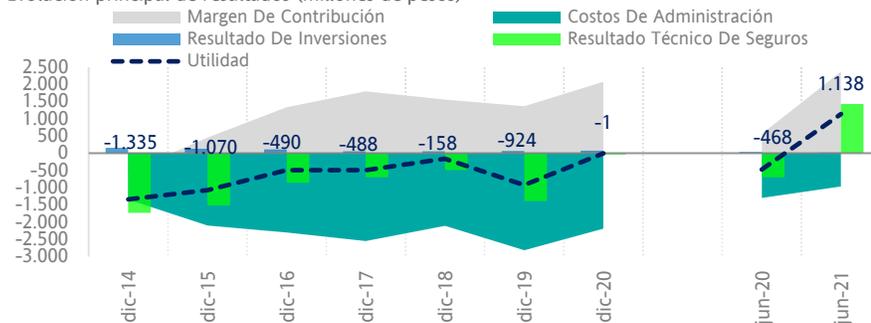
### Madurez operacional permite mejorar resultados paulatinamente

La trayectoria de utilidades de la compañía muestra resultados negativos debido a una falta de madurez operativa, sin embargo, se exhibe una mejora continua en este aspecto hasta 2018. En el 2019, los niveles de utilidad se deterioran significativamente, dado mayores costos de administración, costos de siniestros y un mayor deterioro de seguros. En 2020, MetLife Generales registra pérdida de \$1 millón, mejorando respecto a los niveles de años anteriores, explicado por un mayor margen de contribución y una reducción en los costos de administración (menores gastos de ventas producto de la caída en volumen comercializado).

Al 2Q-2021, el crecimiento del margen de contribución y un nivel costos de administración controlado, permiten una utilidad de \$1.138 millones, mejorando sustancialmente respecto a la pérdida a igual periodo del año anterior.

### Menores costos de siniestros permiten un mayor resultado de última línea al 1S-2021

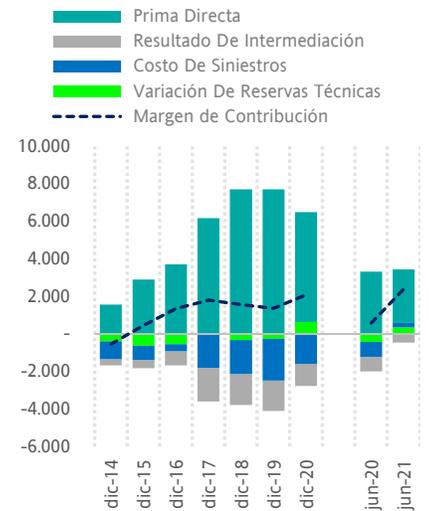
Evolución principal de resultados (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Liberación de reservas técnicas y menores costos de siniestros, permiten un mejor margen en 2020 y al primer semestre 2021

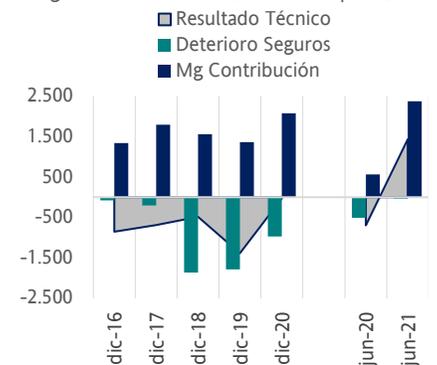
Evolución cuentas del margen de contribución (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Deterioro de seguros merma margen de contribución entre 2018 y 2020

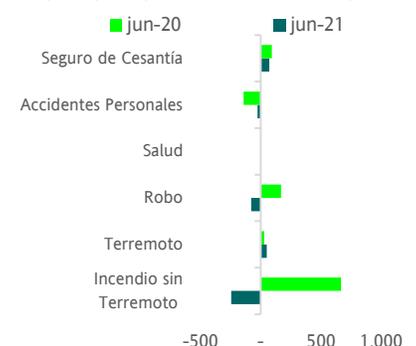
Evolución deterioro seguros, resultado técnico y margen de contribución (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Menores costos de siniestros por liberación de reservas

Comparativo anual de costo de siniestros para los principales productos (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

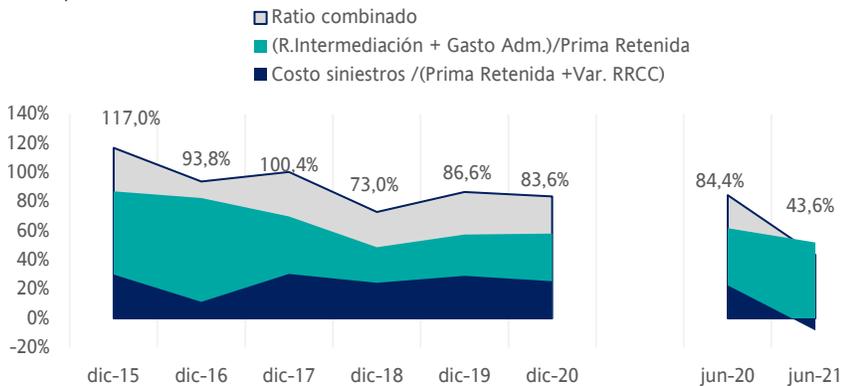
### Indicadores de gestión se mantienen en niveles adecuados

#### Disminución del ratio combinado caracterizado por un alto nivel de retención y una siniestralidad adecuada

En los últimos años, el comportamiento del ratio combinado muestra una clara tendencia a la baja, debido a un aumento en la prima retenida, desarrollo de economías de escala y una siniestralidad controlada. A diciembre de 2020, el indicador registró 83,6%, mejorando respecto al cierre de 2019, por disminución en los costos de administración y en comisiones de intermediación, asociado a un menor volumen comercializado.

A junio de 2021, el ratio combinado de MetLife Generales registra un 43,6%, debido a una menor siniestralidad y costos de administración registrados en el periodo.

A junio de 2021, la disminución de la siniestralidad permite la mejora en el ratio combinado



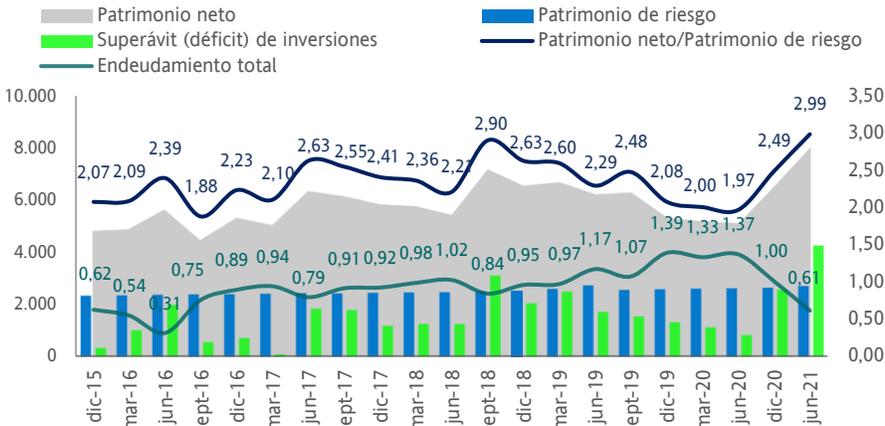
#### Compañía muestra holgura patrimonial gracias al apoyo de su controlador

Durante su tiempo de operación, MetLife Generales ha mostrado un adecuado ratio de patrimonio gracias al apoyo de sus sostenedores. Esto se ve reflejado, en el aumento de capital por \$1.600 millones en octubre de 2020 que, al igual que en aumentos anteriores, ayudó a mantener la holgura patrimonial de la compañía.

Producto de lo anterior, a junio 2021 MetLife Generales disminuye su endeudamiento total, registrando 0,61 veces y aumenta su ratio de fortaleza patrimonial a cerca de 3 veces, alcanzando a su vez el máximo nivel en el periodo analizado. En relación al superávit de inversiones, este alcanza \$4.215 millones, reflejando un crecimiento en comparación al cierre de 2020.

A junio de 2020, superávit de inversiones registra una reducción del 52,5% en doce meses

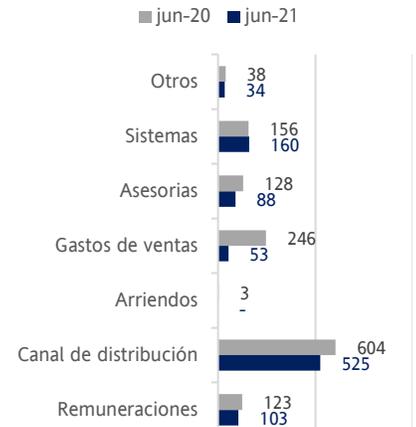
Evolución indicadores de solvencia (eje derecho), patrimonio y superávit de inversiones (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

#### Menores gastos asociados a ventas y canales de distribución permiten mejora al 15-2021

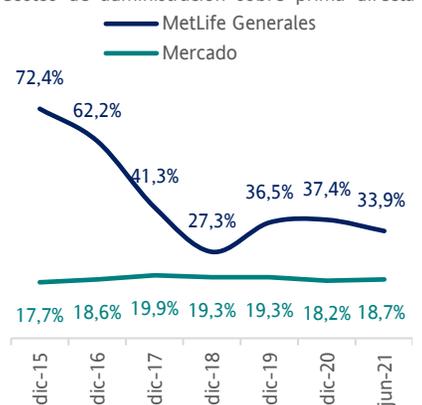
Comparativo anual del detalle de costos de administración



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

#### Eficiencia converge pausadamente a los niveles de mercado, sin embargo, empeora en 2019 por un aumento en gastos de administración

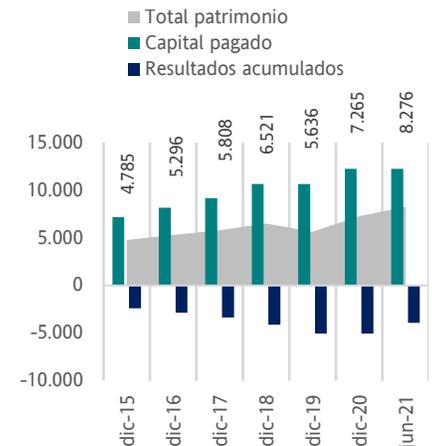
Costos de administración sobre prima directa



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

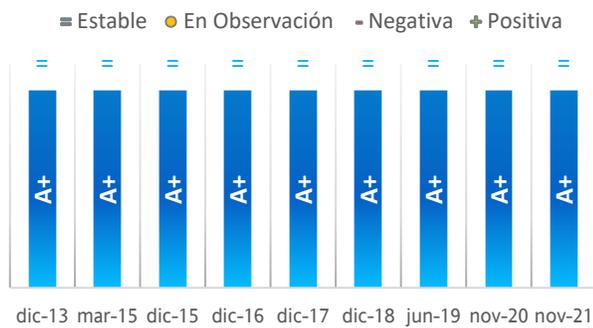
#### Base patrimonial aún registra pérdidas acumuladas

Evolución principales cuentas patrimoniales (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 esta es susceptible de deteriorarse levemente 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 A.

## Anexo 1: Principales Indicadores

Estados Financieros (MM\$)	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
<b>Total Activo</b>	7.824	9.995	11.151	12.747	12.971	13.808	12.127	13.156
<b>Total Inversiones Financieras</b>	4.311	5.713	6.126	7.932	8.599	9.585	7.943	9.590
<b>Total Inversiones Inmobiliarias</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total Cuentas De Seguros</b>	1.794	2.775	3.391	2.758	1.864	1.531	1.393	1.142
Cuentas Por Cobrar De Seguros	1.728	2.774	3.387	2.758	1.864	1.529	1.393	1.107
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	204	8	5	0	0	0	0	0
Participación Del Reaseguro En Las								
Reservas Técnicas	66	2	3	0	0	1	0	35
Otros Activos	1.719	1.507	1.635	2.057	2.509	2.692	2.791	2.424
<b>Total Pasivo</b>	3.039	4.700	5.343	6.226	7.336	6.543	6.942	4.880
<b>Reservas Técnicas</b>	2.145	2.280	2.889	3.486	4.381	3.926	4.905	2.911
<b>Reserva De Riesgos En Curso</b>	508	750	944	1.155	1.216	798	948	812
<b>Reserva De Siniestros</b>	1.114	707	1.274	1.487	2.088	2.208	2.145	1.506
Otros Pasivos	577	1.206	1.701	1.451	1.704	1.330	1.758	1.327
<b>Total Patrimonio</b>	4.785	5.296	5.808	6.521	5.636	7.265	5.185	8.276
Capital Pagado	7.168	8.168	9.168	10.668	10.668	12.268	10.668	12.268
Resultados Acumulados	-2.383	-2.872	-3.360	-4.123	-5.047	-5.048	-5.515	-3.910
<b>Margen De Contribución</b>	452	1.337	1.797	1.558	1.364	2.081	565	2.373
<b>Prima Retenida</b>	2.895	3.705	6.161	7.668	7.716	5.807	3.324	2.741
<b>Prima Directa</b>	2.895	3.706	6.168	7.713	7.716	5.851	3.324	2.845
<b>Costo De Siniestros</b>	-776	-392	-1.823	-1.816	-2.243	-1.589	-812	231
Resultado De Intermediación	-425	-752	-1.759	-1.635	-1.616	-1.192	759	-461
Costos De Administración	-2.096	-2.306	-2.546	-2.104	-2.818	-2.188	-1.298	-963
Resultado De Inversiones	130	111	55	57	68	72	35	21
Resultado Técnico De Seguros	-1.514	-858	-694	-489	-1.387	-35	-698	1.431
<b>Total Resultado Del Periodo</b>	-1.070	-490	-488	-158	-924	-1	-468	1.138
Ratio Combinado	117,0%	93,8%	100,4%	73,0%	86,6%	83,6%	84,4%	43,6%
Gasto Administración/Prima Retenida	72,4%	62,2%	41,3%	27,4%	36,5%	37,4%	39,0%	33,9%
Endeudamiento (veces)	0,62x	0,89x	0,92x	0,95	1,39	1,00	1,37	0,61
Patrimonio Neto/Exigido (veces)	2,07	2,23	2,41	2,63	2,08	2,49	1,97	2,99

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

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

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.