



ACCIÓN DE RATING

13 de mayo, 2022

Reseña anual de clasificación

RATINGS

Seguros CLC S.A.

Obligaciones compañías de seguros	A
Tendencia	Positiva
Estado Financieros	1Q-2022

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
Director Senior 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 ratifica en A el rating y cambia la tendencia desde “Estable” hasta “Positiva” de Seguros CLC S.A.

El rating se sustenta en su creciente volumen de negocio, un control de riesgo que se alinea con su perfil conservador, el robustecimiento en sus indicadores de solvencia, y los mayores niveles de utilidad alcanzados por la compañía durante los últimos años. Por otro lado, el cambio de tendencia desde “Estable” a “Positiva” se argumenta en las adecuadas medidas implementadas por la compañía para rentabilizar su negocio, que de cara al 2022, podría presentar un desempeño favorable, incluso ante incrementos en la siniestralidad.

La actividad de Seguros CLC se ha concentrado en los seguros individuales de salud y en 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. Al cierre del 2021, la cartera se encontraba compuesta principalmente por instrumentos de renta fija nacional, que representan el 91,9% del total. A su vez, la inversión en renta fija nacional se encuentra concentrada en instrumentos AAA, donde estos últimos componen el 66,8% del total de la cartera.

En términos de resultados, desde el año 2019, CLC ha exhibido 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, realizadas durante el 2018 y 2019. Durante el año 2021, Seguros CLC mostró tanto un incremento en su margen de contribución, como una disminución de 21,7% en su gasto de administración en comparación al 2020, a causa de menores gastos en remuneraciones, lo cual terminó favoreciendo el resultado de última línea. Por otro lado, las utilidades mantienen una tendencia alcista al 1Q-2022, donde estas alcanzaron los \$3.282 millones, 13,19% superior respecto al 1Q-2021, debido a un mayor margen de contribución.

Respecto a sus indicadores de solvencia, a marzo del año 2022 la aseguradora mantiene una alta holgura en sus indicadores de solvencia, con un endeudamiento total de 0,71 veces y un patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo de 2,72 veces. Por otro lado, dado las altas utilidades obtenidas durante el 1Q-2022, en la junta extraordinaria de accionistas celebrada el mes de mayo del 2022, Seguros CLC acordó el reparto y pago de un dividendo provisorio, con cargo a las ganancias acumuladas del ejercicio 2022, equivalente a \$2.324 millones.

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.

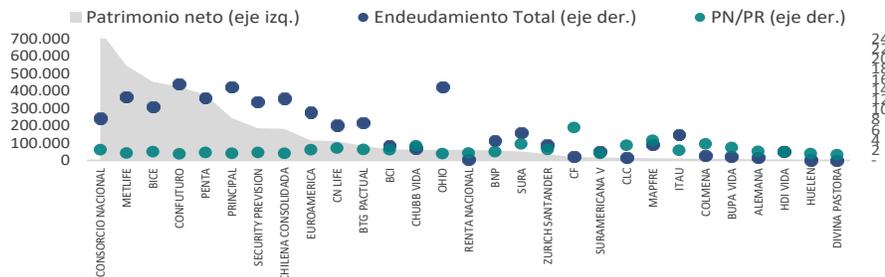
Respecto al desempeño de la industria, en términos de prima directa acumula \$4,98¹ billones a diciembre de 2021, lo que implicó un aumento de 7% respecto al cierre del 2020, por una mayor comercialización de seguros con ahorro previsional, CUI, incremento en la suscripción de seguros temporales de vida y salud. Por otro lado, las rentas vitalicias, a pesar de la diferencia persistente en tasas frente al retiro programado, muestran un incremento anual del 10% en 2021. Por último, los seguros ligados a consumo han presentado un recuperado en comparación a lo exhibido en 2020.

La utilidad del mercado de seguros vida fue de \$962² mil millones en 2021, resultado 73,9% superior al obtenido en 2020, explicado por el mayor ingreso del resultado de inversiones, dada la recuperación de los mercados financieros y su efecto positivo en la renta variable nacional y extranjera.

Con relación a la estructura de inversiones, a diciembre 2021 la industria alcanzó un monto cercano a los \$50 billones, 6,4% superior al stock del cierre 2020. Estas inversiones son en su mayoría instrumentos de renta fija nacional (54,8%) —bonos corporativos (28,0%) y bonos bancarios (9,8%)—, seguido de inversiones en el exterior (18,8%) e inversiones inmobiliarias (16,1%), mientras que renta variable registró un 8,5% del stock. Las inversiones presentaron una rentabilidad anualizada de 5,4%, superior al 2020 donde alcanzó 4,4%.

En los indicadores de solvencia a diciembre 2021, 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).

Comparativo de indicadores de solvencia compañías de seguros de vida, a diciembre 2021



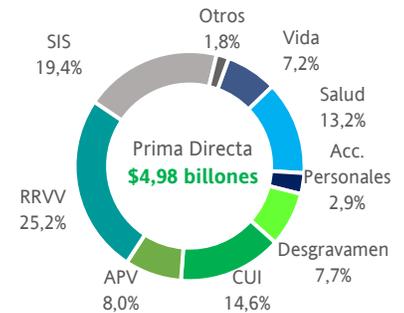
Fuente: Elaboración propia con datos CMF. No considera mutualidades.

Respecto al escenario por COVID-19, el virus generó efectos significativos en la industria de seguros de vida, principalmente por el menor dinamismo económico, efectos tanto en la demanda como en la oferta de seguros y en la siniestralidad de cada producto. Adicionalmente, la volatilidad en el mercado tuvo efectos significativos, con consecuencias negativas en el resultado de inversiones al 1Q-2020. Desde el último trimestre del 2020, se observa un recuperado importante en inversiones, principalmente en la renta variable nacional y extranjera.

Por otro lado, las compañías que comercializan rentas vitalicias han visto una contracción en las ventas desde 2019, profundizada a partir de 2020 dado el incremento en la diferencia de tasas respecto al ofrecido por el retiro programado.

Pool de productos seguros de vida

Prima directa mercado, diciembre 2021



Fuente: Elaboración propia con datos CMF. Excluye mutualidades de carabinero y ejército

Resultado favorable del periodo por mayores ingresos de inversiones

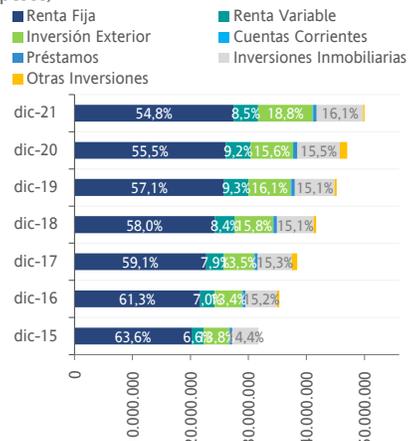
Evolución resultados del mercado (miles de millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF. Excluye mutualidades de carabinero y ejército

Desplazamiento hacia inversiones en el exterior e inmobiliarias

Evolución cartera de inversiones (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Aseguradora mantiene crecimiento en su volumen de negocio, concentrada en seguros de salud

Seguros CLC ha impulsado su prima directa a través de seguros de salud

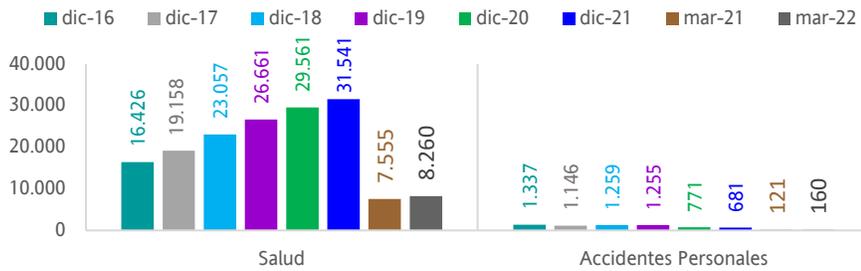
Históricamente Seguros CLC ha mantenido una estrategia competitiva focalizada en la comercialización de seguros de salud, complementada, en menor medida, con seguros de accidentes personales. La compañía comercializa seguros catastróficos, oncológicos, cardiológicos, de urgencia quirúrgica y de accidentes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

El volumen de mercado de la aseguradora refleja un crecimiento estable a lo largo de los años, con un CAC₂₀₁₆₋₂₀₂₁ de 12,66%. Por otro lado, en el segmento de seguros de salud la aseguradora se posiciona en el noveno lugar con una participación de mercado de 4,8% en dicho nicho.

Al cierre del 2021, la aseguradora presentó un incremento de prima directa de 6,27% con respecto al mismo periodo del año anterior, impulsado por un crecimiento de 6,7% en los seguros de salud. Por otro lado, los seguros de accidentes personales cayeron un 11,77% 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.

Al 1Q-2022, Seguros CLC registra un incremento de 9,68% en su prima directa, impulsado por seguros de salud

Evolución prima directa por producto (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Canal masivo registra un incremento en su participación durante el 2021

La aseguradora comercializa sus productos principalmente a través del canal individual, con ejecutivos de venta contratados por Seguros CLC, los cuales utilizan una base de datos propia. Por otro lado, durante el 2021 el canal masivo incrementó un 34% su volumen respecto al 2020, con lo que alcanza una participación de 9,5% en la venta de seguros totales. A marzo de 2021, mantiene su tendencia al alza y el canal masivo alcanza un 10,7%.

Pool de productos compuesto por seguros de salud y accidentes personales

Productos comercializados por canal al 2021



Fuente: Memoria 2021

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.

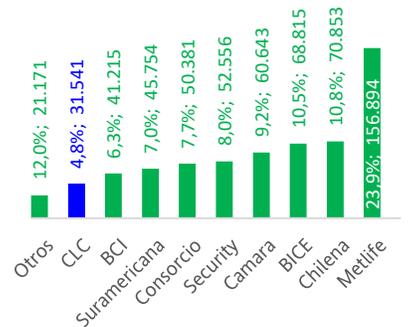
DIRECTORIO

Renata Harasic G.	Presidente
Carlos Lizana S.	Director
Juan Gamper R.	Director
Paola Bruzzone G.	Director
Juan José Suban P.	Director
Jorge Caruso M.	Gerente General

Fuente: CMF

Seguros CLC, mantiene una participación relevante en seguros de salud, en consideración a su nivel de activos

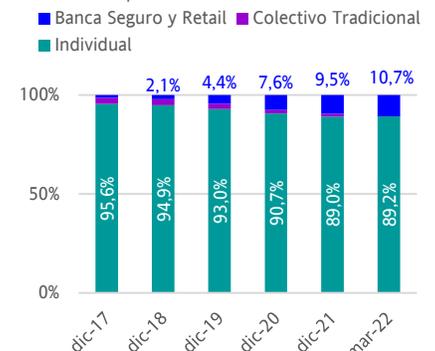
Prima directa y participación de seguros de salud por compañía (millones de pesos) a dic-21



Fuente: Memoria anual 2021

Venta de seguros de salud a través de banca seguros y retail incrementa su participación

Prima directa por canal (%)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Aseguradora exhibe crecimiento en resultados de última línea, alcanzando niveles récord al 2021

Incremento en prima directa y menor siniestralidad, favorecen margen de contribución

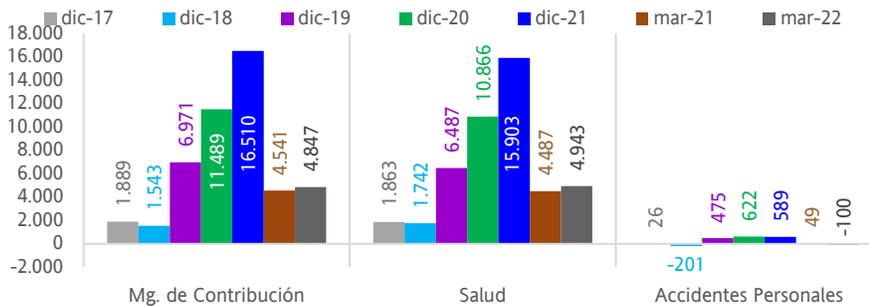
Desde el año 2019, CLC ha exhibido una mejora considerable en el margen de contribución, sobrepasando los niveles históricos hasta esa fecha, a causa de la revisión en las tarifas de las pólizas, realizada durante los años 2018 y 2019, que permitió un ajuste favorable para la aseguradora.

Durante el año 2020, la industria de seguros de salud se vio favorecida por una disminución en la siniestralidad, a causa de la implementación de cuarentenas y la postergación de prestaciones médicas distintas al Covid-19. Posteriormente, el año 2021, con el levantamiento de las restricciones quirúrgicas, y la mayor actividad ambulatoria, los seguros de salud retomaron los niveles de siniestralidad habituales.

A pesar de lo ocurrido en la industria durante el 2021, Seguros CLC disminuyó la siniestralidad en el ramo de salud, en comparación al 2020, debido a que su cartera se compone principalmente de seguros catastróficos, y no de seguros de salud asociados a consultas, actividades ambulatorias, etc.

Seguros CLC mantiene un crecimiento sostenido en su margen de contribución, impulsado por una adecuada suscripción de seguros de salud

Evolución margen de contribución por producto (cifras en millones de pesos)



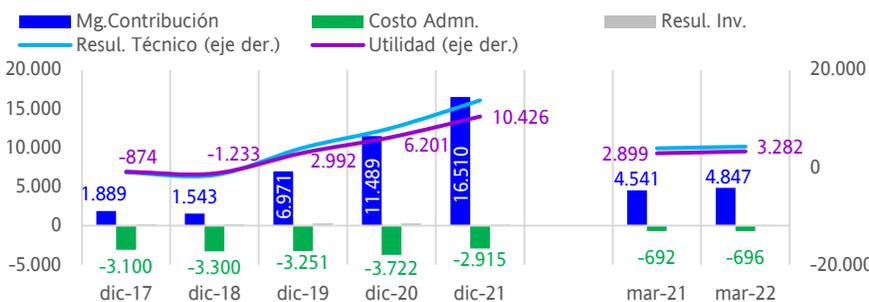
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Resultado de última línea creciente, sustentada en resultado técnico

A lo largo de los años, la aseguradora ha exhibido un margen de contribución creciente, que en conjunto con un gasto de administración controlado, le ha permitido incrementar su flujo de utilidades. Durante el año 2021, Seguros CLC mostró tanto un incremento en su margen de contribución, como una disminución de 21,7% en su gasto de administración en comparación al 2020, a causa de menores remuneraciones, lo cual terminó favoreciendo el resultado de última línea.

Al 1Q-2021 las utilidades alcanzaron los 3.282 millones, 13,19% superior respecto al 1Q-2021

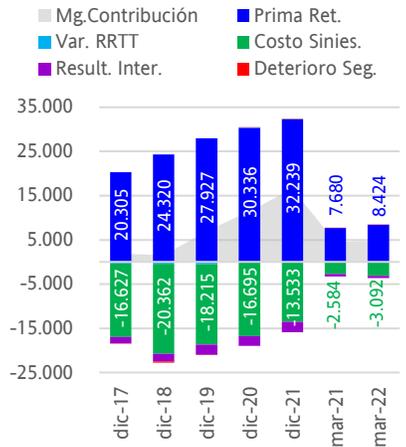
Evoluciones principales resultados (cifras en millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Al cierre del 2021, margen de contribución se ve impulsado por mayor volumen de mercado y menores niveles de siniestralidad

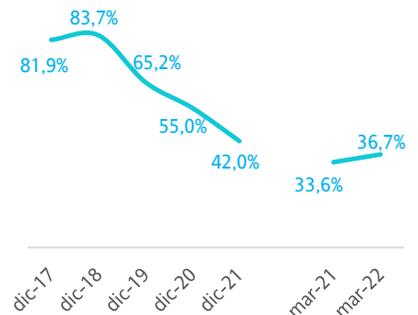
Composición del margen de contribución (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Seguros catastróficos mantienen bajos niveles de siniestralidad durante el 2022

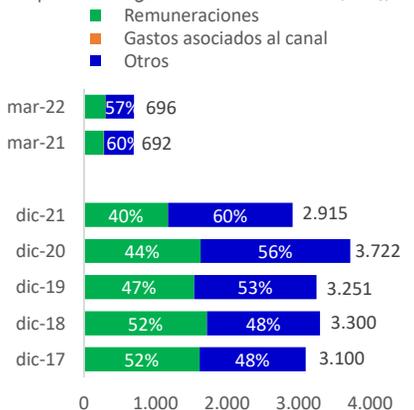
Evolución siniestralidad, medido como costos siniestros sobre prima retenida



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Al 4Q-2021, costos de administración presentan una disminución de 21,7%, explicada por desvinculación de ejecutivos, y el traslado de oficinas a Clínica las Condes

Composición de gastos de administración (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Indicadores de solvencia mantienen una alta holgura gracias a resultados del ejercicio 2021

Cartera de inversiones altamente conservadora, concentrada en instrumentos AAA

Históricamente, CLC ha mantenido una cartera altamente conservadora, orientada a mantener liquidez. Al cierre del 2021, la cartera se encontraba compuesta principalmente de instrumentos de renta fija nacional, donde estos representan el 91,9% del total. A su vez, la inversión en renta fija nacional se encuentra concentrada en instrumentos AAA, donde estos últimos componen el 66,8% del total de la cartera. A marzo de 2022 la cartera se mantiene concentrada en instrumentos de renta fija nacional, donde esta última posee el 83,1% del total de la cartera.

Seguros CLC mantiene una eficiencia favorable con relación a la industria

Históricamente seguros CLC ha mostrado una eficiencia favorable con respecto a la industria, 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.

Compañía mantiene una alta holgura en sus indicadores de solvencia

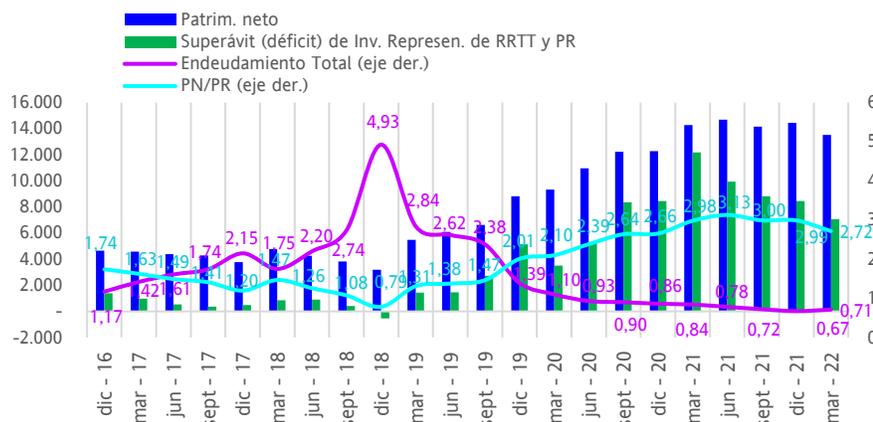
Luego del aumento de capital realizado en 2019 debido a un déficit patrimonial, causado por un ajuste en patrimonio de años anteriores (subestimación del cálculo de reservas OYNR) Seguros CLC ha exhibido una mejora considerable en sus indicadores de solvencia.

Durante el año 2021, se repartieron dividendos provisorios en dos ocasiones, por un monto de \$3.000 y \$2.500 millones respectivamente. Los repartos mencionados anteriormente, se sustentaron en la alta utilidad obtenida durante el año. Adicionalmente, en la junta ordinaria de accionistas celebrada el mes de marzo del 2022, la compañía acordó realizar un reparto de utilidades por \$4.250 millones, con cargo a las utilidades del 2021.

A marzo del año 2022, la aseguradora mantiene una alta holgura en sus indicadores de solvencia, con un endeudamiento total de 0,71 veces y un patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo de 2,72 veces. Por otro lado, dado las altas utilidades obtenidas durante el 1Q-2022, en la junta extraordinaria de accionistas celebrada el mes de mayo del 2022, Seguros CLC acordó el reparto y pago de un dividendo provisorio, con cargo a las ganancias acumuladas del ejercicio 2022, equivalente a \$2.324 millones.

Aseguradora mantiene una holgura adecuada, para estar concentrada en seguros de salud

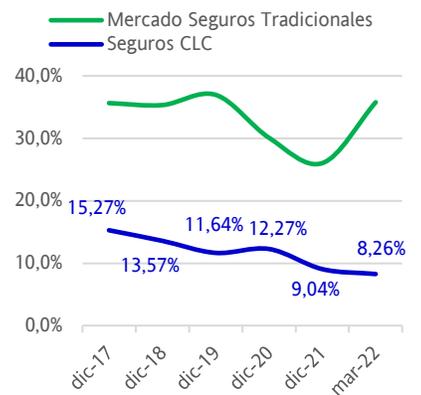
Evolución indicadores de solvencia (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Seguros CLC mantiene un índice de eficiencia favorable en comparación a la industria

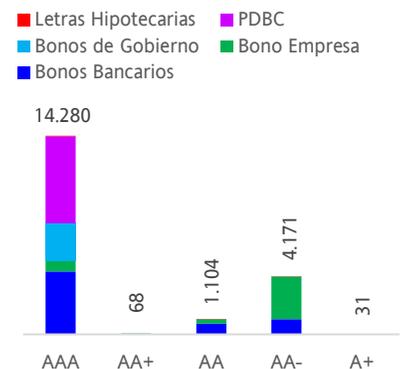
Evolución Costos de Adm. / Prima directa



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Cartera de inversiones altamente conservadora, concentrada en instrumentos de renta fija nacional con clasificación AAA

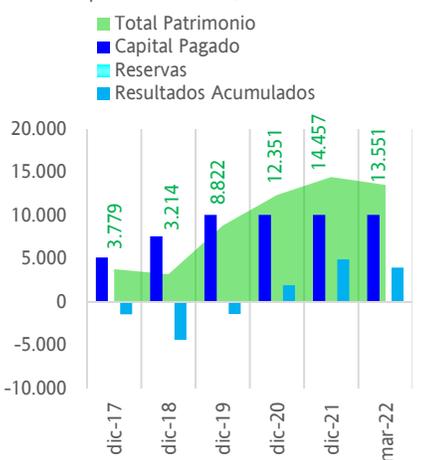
Cartera de inversiones – Composición renta fija nacional a diciembre del 2021



Fuente: Memoria anual de la compañía

Incremento en resultados acumulados, favorece nivel patrimonial de la aseguradora

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
06 de mayo del 2022	A	Positiva	Reseña anual de clasificación

Anexo 1: Principales indicadores financieros

Estados Financieros (MM\$)	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	mar-21	mar-22
Total Activo	12.004	18.973	21.067	22.819	24.131	26.139	23.166
Total Inversiones Financieras	10.174	15.480	18.700	21.036	21.429	24.509	19.979
Total Inversiones Inmobiliarias	26	26	19	14	9	13	8
Total Cuentas De Seguros	943	1.483	1.294	1.492	1.438	1.357	1.434
Otros Activos	862	1.985	1.053	276	1.256	261	1.745
Total Pasivo	8.225	15.759	12.245	10.468	9.675	11.793	9.615
Reservas Técnicas	6.521	11.943	9.071	7.902	8.073	7.462	7.857
Reserva Seguros Previsionales	0						
Otros Pasivos	712	3.456	3.104	2.524	1.575	4.267	1.709
Total Patrimonio	3.779	3.214	8.822	12.351	14.457	14.346	13.551
Capital Pagado	5.149	7.591	10.077	10.077	10.077	10.077	10.077
Resultados Acumulados	-1.422	-4.368	-1.376	1.925	4.926	3.955	3.958
Margen De Contribución	1.889	1.543	6.971	11.489	16.510	4.541	4.847
Prima Retenida	20.305	24.320	27.927	30.336	32.239	7.680	8.424
Prima Directa	20.305	24.320	27.927	30.336	32.239	7.680	8.424
Variación de Reservas Técnicas	-346	-394	-456	60	3	-114	-23
Costo De Siniestros	-16.627	-20.362	-18.215	-16.695	-13.533	-2.584	-3.092
Costo de Rentas	0	0	0	0	0	0	0
Resultado De Intermediación	-1.407	-1.729	-2.266	-2.234	-2.312	-553	-527
Costos De Administración	-3.100	-3.300	-3.251	-3.722	-2.915	-692	-696
Resultado De Inversiones	171	180	281	292	121	49	81
Resultado Técnico De Seguros	-1.040	-1.578	4.001	8.059	13.716	3.898	4.232
Total Resultado Del Periodo	-874	-1.233	2.992	6.201	10.426	2.899	3.282
Gasto de Administración/Prima Directa	15,3%	13,6%	11,6%	12,3%	9,04%	9,01%	8,26%
Endeudamiento	2,15x	4,93x	1,39x	0,86x	0,67x	0,84x	0,71x
Pat. Neto/Exigido	1,2x	0,79x	2,01x	2,66x	2,99x	2,98x	2,72x

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.