



## ACCIÓN DE RATING

13 de mayo, 2022

[Reseña anual de clasificación](#)

### RATINGS

#### Southbridge Compañía de Seguros Generales

Obligaciones compañías de seguros	AA
Tendencia	Estable
Estados Financieros	4Q-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)

**Carolina Quezada**  
Analista de Instituciones Financieras  
[cquezada@icrchile.cl](mailto:cquezada@icrchile.cl)

### INFORMES RELACIONADOS

[Outlook 2022 Instituciones Financieras](#)

[Reporte mercado asegurador 2021](#)

[Informe de inversiones compañías de seguros de vida a diciembre 2021](#)

## Southbridge Compañía de Seguros Generales S.A.

### Informe de clasificación de riesgo anual

#### [ICR ratifica en AA/Estable el rating y la tendencia de las obligaciones de seguro de Southbridge Compañía de Seguros Generales S.A.](#)

La clasificación se sustenta principalmente en la holgura de sus indicadores de solvencia respecto de los límites normativos y el respaldo de su controlador, el grupo Fairfax Financial Holdings Ltd, que adquirió la compañía en 2017. A raíz de esto, la aseguradora ha consolidado un modelo de negocios descentralizado respecto de su casa matriz, sustentado en fuentes diversificadas de ingresos recurrentes, y una sólida relación con reaseguradores de alto prestigio internacional.

Desde el cambio de controlador y marca, la aseguradora ha implementado un nuevo modelo de negocios, el cual busca incrementar tanto su participación, como los niveles de retención, en las líneas de mayor rentabilidad. Al cierre de 2021, esto se ve reflejado en una participación relevante dentro de la industria (6,5% medido por prima directa) y niveles de retención de 18,7%.

Durante 2020 la compañía creó un nuevo canal de venta directa llamado *segurofácil*, sitio e-commerce, auto gestionable a través de una experiencia totalmente digital. Esto se suma a sus tradicionales líneas de negocios, que corresponde a *riesgos corporativos*, enfocada en productos para pequeñas, medianas y grandes empresas; y *líneas personales*, que se enfoca en seguros para personas y familias.

La compañía continúa su fase expansiva de negocio, mostrando una clara tendencia creciente en sus niveles de prima directa, impulsada principalmente por seguros de terremoto y responsabilidad civil. Tras un aumento de la siniestralidad en 2019, se observa un mayor control de los costos de siniestros, en la medida que la compañía realizó ajustes a la baja en sus niveles de siniestralidad, y limitó sus exposiciones y coberturas a segmentos de mayor riesgo. Ambos factores robustecen el margen de contribución, que alcanza los \$21.649 millones al cierre de 2021.

El margen técnico se ve mermado por el incremento de los costos de administración y en menor medida por un resultado de inversiones negativo del periodo. Sin embargo, el desempeño no técnico asociado principalmente a reajustabilidad y diferencia de cambio, generan un incremento en la utilidad que crece 47,1% respecto de diciembre 2020.

Los indicadores de solvencia mejoran en el comparativo de doce meses, mostrando holgura respecto a los límites normativos. Así el endeudamiento total alcanza las 3,0 veces, y se destaca que el ratio de patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo se posiciona favorable respecto del promedio del mercado exhibiendo un valor de 1,7 veces, mientras que el superávit de inversiones registra un monto de \$ 21.437 millones al 4Q-21.

La compañía ha puesto foco en la transformación digital, innovación y desarrollo tecnológico desde 2020, con el fin de optimizar los procesos y comunicación tanto internos como externos, y desarrollar nuevos productos a nuevos segmentos de negocios. También se ha presupuestado el desarrollo de una estrategia sostenible a través de la búsqueda del triple impacto (económico, social y ambiental), reflejado en evaluaciones ESG, certificación de huella de carbono, entre otros.

## La industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 -denominada Ley del Seguros- y sus leyes complementarias. Southbridge Compañía de 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 32 compañías, excluyendo a la mutualidad de carabineros.

Respecto al desempeño de las compañías de seguros generales, a diciembre 2021, la industria se mantuvo en una fase expansiva; la prima directa alcanzó un total de \$3,69 billones, lo cual equivale a un crecimiento del 17% respecto al 2020. Por otro lado, los ramos de mayor incidencia son vehículos (26,7%), terremoto (23,1%), otros seguros (16,5%), e incendio (16,1%).

En términos de resultados, al cierre del 2021 la utilidad total de la industria alcanzó los \$149.564 millones, evidenciando un aumento de 8,1% en relación con el 2020, por una variación favorable en la utilidad por unidades reajustables y diferencias de cambios. Respecto al resultado técnico, este alcanzó los \$79.598 millones durante el 2021, un 41,4% menor que el del 2020, lo anterior causado principalmente por una mayor constitución de reservas técnicas.

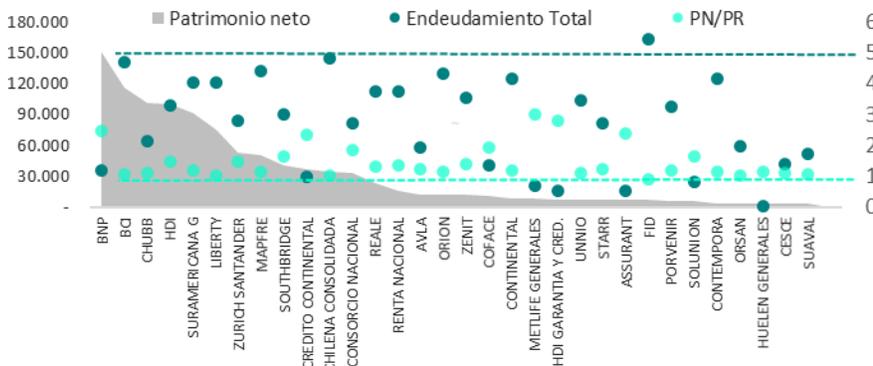
En cuanto a la estructura de inversiones de la industria, las carteras mantenidas a septiembre de 2021 alcanzaron un monto total de \$2,06 billones, los cuales están compuestos en su mayoría por instrumentos de renta fija nacional.

Durante el 4Q-2021, solo FID Chile Seguros Generales superó los límites de los indicadores de solvencia, cuya situación fue regularizada ante la CMF y comunicada mediante hecho esencial. El resto 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 vez.

### Comparativo nivel de endeudamiento compañías de seguros generales

Cifras ordenadas por volumen de patrimonio neto (en millones de pesos), diciembre 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, en conjunto de una liberación de reservas técnicas. El 2021, se caracterizó por un mayor nivel de comercialización de seguros, y por tanto, una mayor constitución de reservas técnicas, que terminó por disminuir el resultado técnico del periodo. Sin embargo, producto de reajustes en la moneda y tipo de cambio, la utilidad se vio favorecida.

### Vehículos, terremoto e incendio mantienen liderazgo en participación por productos Prima directa mercado, diciembre 2021

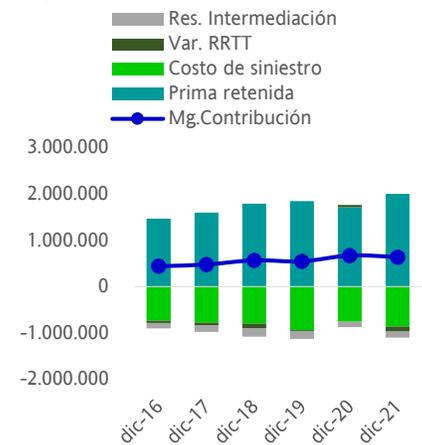
- Vehículo
- Incendio
- Cesantía
- Ingeniería
- Garantía y Fid.
- Terremoto
- Resp. civil
- Otros
- Transporte
- Robo y Cristales



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Constitución de reservas técnicas debido a mayor actividad, disminuye margen de contribución al cierre del 2021

Cuentas margen de contribución (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Utilidad 2021 alcanza los \$149.564 millones, 8,1% más alto que el 2020

Evolución resultados (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

## Compañía continúa su expansión del negocio, con sólido apoyo de reaseguradores

### Mayor volumen de negocios sustentado en los principales productos de la compañía, con una participación relevante dentro de la industria

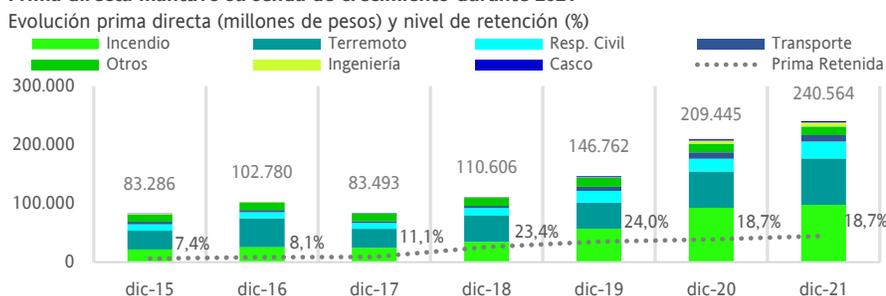
El acceso a una amplia red de corredores y empresas de retail, sumado al fortalecimiento de relaciones de largo plazo con estos, ha favorecido la fase expansiva de negocio, principalmente a través de la comercialización de seguros de incendio, terremoto y responsabilidad civil.

La compañía históricamente ha comercializado sus productos a través de la línea de riesgos corporativos y líneas personales. Durante 2020, dada las nuevas condiciones de mercado, se incorporó un canal propio y directo de venta, denominado *segurofácil*, el cual es un nuevo sitio e-commerce autogestionable, que ofrece una experiencia 100% digital a través de seguros de hogar, accidentes personales, salud, viaje y mascotas.

Tras el aumento de la siniestralidad en 2019, producto del estallido social, la compañía ha realizado ajustes a sus niveles de retención, reflejada una menor retención en los últimos dos años. También ha limitado sus coberturas en sectores que representen mayor riesgo. La crisis social también ajustó los precios de las pólizas al alza para internalizar los mayores riesgos que enfrenta la compañía.

Al 4Q-21 la prima directa exhibe un crecimiento de 14,9% en el comparativo de doce meses, impulsada por los productos más relevantes de la compañía. Se destaca su escala relevante en la industria con una participación de 6,5% al cierre de 2021, medido por prima directa, sumado a su alta adaptabilidad al potenciar la digitalización en la venta de seguros y el desarrollo de nuevos productos a nuevos segmentos de negocios.

#### Prima directa mantuvo su senda de crecimiento durante 2021



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Portafolio de reaseguros internacionales concentrado y de alto prestigio

La compañía mantiene una sólida relación con sus reaseguradores, suscribiendo contratos tanto proporcionales como no proporcionales, según la línea de negocios en que opere. Al cierre de 2021 New Hampshire Insurance Company es el mayor reasegurador con el 55,8% de la prima cedida, levemente inferior a diciembre de 2020.

#### New Hampshire Insurance Company posee 55,8% de la prima cedida total



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### COMPAÑÍA

Inicia sus actividades hace más de 40 años en la industria, satisfaciendo necesidades locales e internacionales de grandes compañías multinacionales, medianas y pequeñas, como también familias y personas. Durante el año 2017, Southbridge (ex AIG) fue adquirida por Fairfax Financial Holdings Limited, quien consolida su expansión en América Latina y a nivel global.

### PROPIEDAD

Accionista	%
Fairfax Latin America Ltd	100

### DIRECTORIO

Bijan Khosrowshahi	Presidente
Ricardo Peralta	Director
José Antonio Gutiérrez	Director
Simon Bobbin	Director
Fabrizio Campos	Director
Fabiana de Nicoló	Gerente General

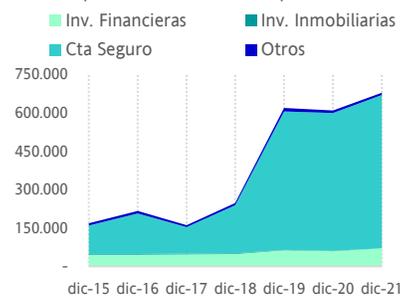
### LÍNEAS DE NEGOCIO

**Riesgos Corporativos:** enfocado en productos que buscan satisfacer necesidades de pequeñas, medianas y grandes empresas. Asociada a seguros de incendio y adicionales, transporte, ingeniería, responsabilidad civil, entre otros.

**Líneas personales:** enfocado en productos diseñados para necesidades de personas y familias. Compuesto por seguros de accidentes personales, de protección patrimonial, hogar, salud, entre otros.

**Línea Segurofácil:** E-commerce que brinda una experiencia totalmente digital en la comercialización de pólizas online. Entre los seguros que la componen se encuentran seguros de hogar, de salud, de viaje, accidentes personales y de mascotas

#### Luego de que se incrementaran los siniestros por cobrar a reaseguradores durante el 2019, se ha mantenido el nivel de activos estable



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

## Incremento del margen de contribución y resultados en ajustes no técnicos, favorecen el resultado de última línea

### Siniestralidad controlada ante el aumento del volumen de negocios, favorece el margen de contribución de la compañía

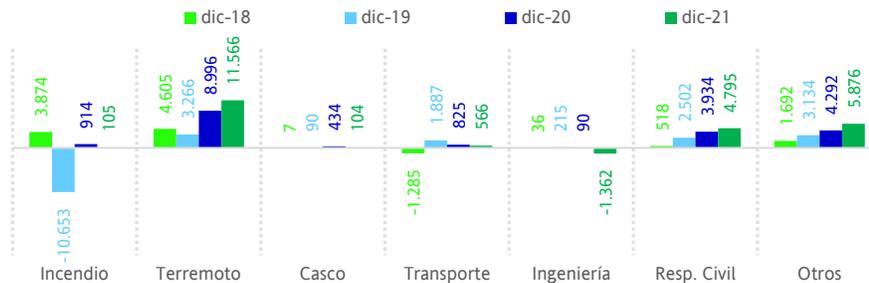
Tras el cambio en la estrategia durante 2017, la compañía realizó ajustes al alza en sus niveles de retención, lo que ha llevado a una mayor constitución de reservas, costos de siniestros y un menor resultado de intermediación. Bajo este esquema, la escala del negocio y el control de riesgos son fundamentales para generar rentabilidad.

Durante 2019, los márgenes se vieron fuertemente debilitados producto de los efectos del estallido social en la siniestralidad de la compañía, asociado principalmente a los seguros de incendio.

Al cierre de 2021, dado que la compañía mantiene su fase expansiva del volumen de negocios y niveles de siniestralidad acotados, el margen de contribución se ha visto robustecido y alcanza los \$21.649 millones con un crecimiento de 11,1% en el comparativo a doce meses.

### Seguros de terremoto, responsabilidad civil y otros seguros, continúan creciendo en margen

Margen de contribución por productos (cifras en millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

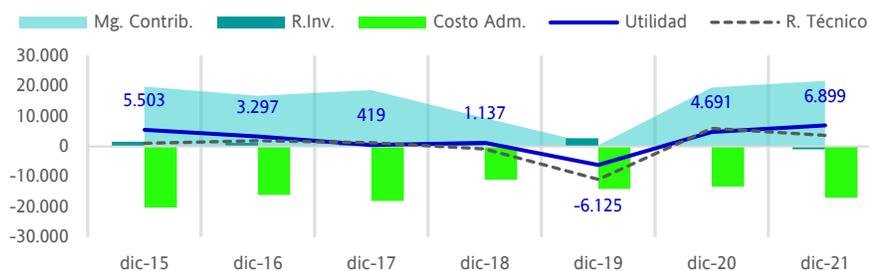
### Pese a menor resultado técnico de seguros, utilidad se ve favorecida por reajustabilidad y diferencia de cambio

Al 4Q-21, el resultado técnico muestra una caída de 39,2%, a causa del incremento de los costos de administración, que responden principalmente a las inversiones de la compañía en tecnología y transformación digital. Si bien a nivel histórico el resultado de inversiones tiene una incidencia menor en el flujo de utilidades de la compañía, es negativo al cierre de 2021, dado el menor desempeño de la renta fija y el resultado negativo de la renta variable nacional.

A diciembre de 2021, la utilidad alcanza los \$6.899 millones, sustentada en el resultado favorable de las unidades reajustables y la diferencia de cambio alcanzada por la compañía, que compensa el menor resultado técnico. Cabe mencionar desde el año 2017 la diferencia de cambio ha tenido un menor impacto en el resultado de última línea.

### Al 4Q-21 resultado de última línea crece un 47,1% a doce meses

Evolución resultados (cifras en millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Preferencia por renta fija nacional (deuda corporativa, bancaria, estatal, MMHH endosables) y renta variable nacional (acciones y FMM money market)

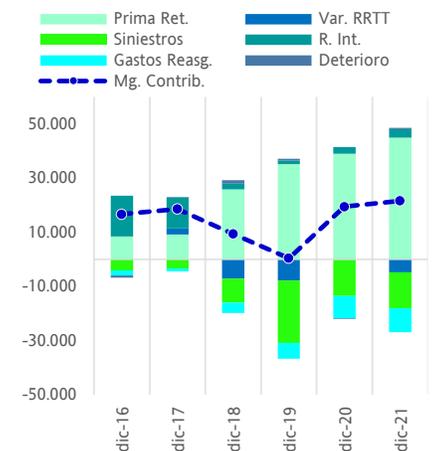
Cartera de Inversiones a diciembre 2021 (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Margen de contribución se ve favorecido por aumento de prima retenida, en la medida que la siniestralidad no presenta grandes variaciones

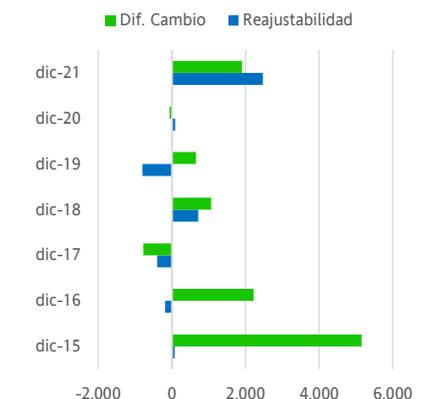
Margen de contribución por cuentas (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Reajustabilidad y diferencia de cambio favorecen resultado de última línea

Evolución diferencia de cambio y resultado por unidades reajustables (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

## Indicadores de gestión se mantienen estables, mientras que la compañía muestra una mayor holgura patrimonial

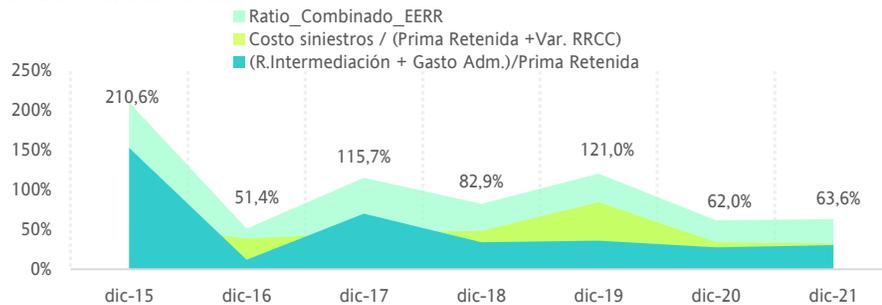
### Siniestralidad se mantiene estable luego de verse afectada en 2019, producto de los efectos del estallido social en los seguros de incendio

Tras aumento de la siniestralidad, producto del estallido social, la compañía ha mantenido acotado sus niveles de siniestralidad, que se mantienen sin grandes variaciones respecto de 2020. Por su parte, los costos de administración muestran un incremento de 27,8% dada la inversión y foco de la compañía en la transformación digital, también se observa un mayor gasto remuneraciones ante ajustes en la dotación de personal.

De todas formas, en vista del mayor volumen de negocio, el ratio combinado se muestra estable al cierre de 2021. Se debiese observar una mejora en el componente de eficiencia en la medida que la inversión en tecnología y transformación digital optimice los procesos de la compañía, y el desarrollo de nuevos productos escale lo suficiente, diversificando la cartera de negocios.

### Ratio combinado se muestra estable al cierre de 2021

Evolución ratio combinado



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

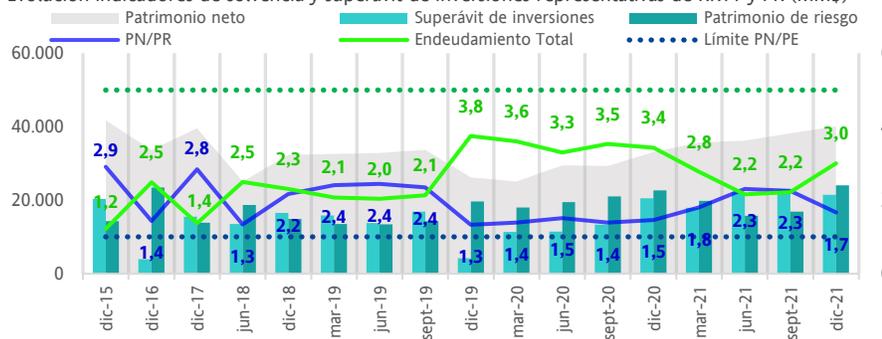
### Mejora de los indicadores de solvencia, luego de que se vieran perjudicados durante 2019

El nivel de endeudamiento alcanza las 3,0 veces al cierre de 2021, luego de alcanzar un peak, dentro de los periodos analizados, de 3,8 veces al 4Q-19, producto del efecto del estallido social en la siniestralidad de la compañía.

El ratio de patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo también muestra una clara mejora, posicionándose sobre la mediana del mercado y favorable en el comparativo a doce meses.

### Al 4Q-21 la compañía muestra holgura patrimonial respecto del mercado. Superávit de inversiones alcanza un total de MM\$ 21.437

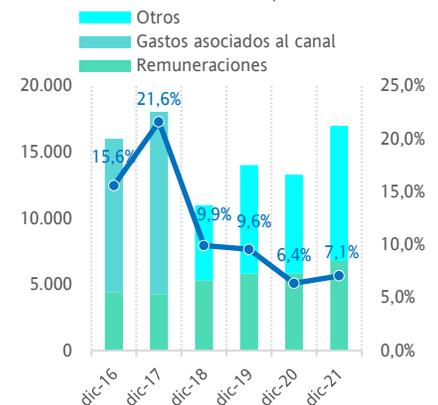
Evolución indicadores de solvencia y superávit de inversiones representativas de RRTT y PR (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Mayor suscripción compensa el incremento en los costos de administración

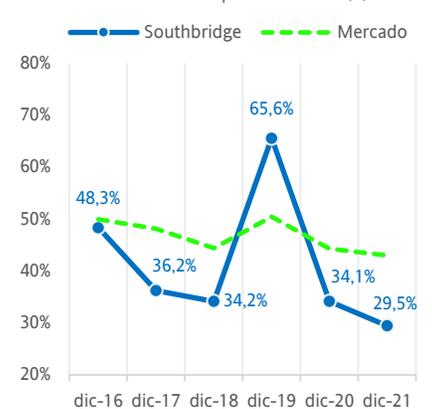
Costos de administración sobre prima directa (%)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Controlados costos de siniestros, junto al incremento en la prima retenida, permiten alcanzar niveles de siniestralidad históricamente bajos

Costo de siniestros sobre prima retenida (%)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

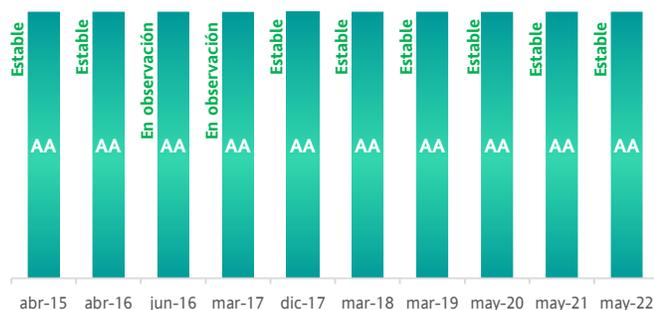
### Resultados acumulados positivos favorecen el incremento del patrimonio total, que supera los niveles prepandemia

Evolución patrimonial (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

## Evolución Rating



## CATEGORÍA AA

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

## Anexo 1: Principales Indicadores

Estados Financieros (MM\$)	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
<b>Total Activo</b>	169.559	218.224	161.564	248.536	620.421	610.636	679.969
Total Inversiones Financieras	46.583	46.497	47.689	49.495	64.289	60.513	70.861
Total Inversiones Inmobiliarias	2.153	2.414	2.298	2.298	783	785	828
Total Cuentas De Seguros	111.769	158.657	104.623	188.573	541.580	540.056	599.701
Cuentas Por Cobrar De Seguros	39.324	65.357	37.432	47.624	46.527	79.398	80.500
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	9.174	20.559	16.637	4.574	1.272	20.525	10.478
Participación Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas	72.445	93.300	67.191	140.949	495.053	460.657	519.201
Otros Activos	9.054	10.656	6.955	8.170	13.770	9.282	8.580
<b>Total Pasivo</b>	123.399	178.554	121.512	215.488	593.497	577.408	639.842
Reservas Técnicas	90.570	110.856	81.171	166.136	542.817	504.226	568.024
Reserva De Riesgos En Curso	41.645	49.134	39.268	54.413	71.743	95.498	123.619
Reserva De Siniestros	42.037	53.398	39.124	109.580	469.014	406.730	442.274
Otros Pasivos	7.183	14.143	9.627	10.394	8.555	11.489	13.435
<b>Total Patrimonio</b>	46.160	39.670	40.053	33.048	26.923	33.228	40.127
Capital Pagado	2.697	2.697	2.697	2.697	2.697	2.697	2.697
Resultados Acumulados	43.247	36.777	37.195	30.351	24.226	28.917	37.430
<b>Margen De Contribución</b>	19.774	16.704	18.608	9.448	443	19.480	21.649
Prima Retenida	6.134	8.348	9.261	25.908	35.206	39.083	45.017
Prima Directa	83.286	102.780	83.493	110.606	146.762	209.445	240.564
Costo De Siniestros	-5.536	-4.036	-3.356	-8.849	-23.086	-13.347	-13.261
Resultado De Intermediación	10.884	14.997	11.532	2.135	1.239	2.481	3.182
Costos De Administración	-20.288	-16.020	-18.043	-10.987	-14.031	-13.309	-17.009
Resultado De Inversiones	1.530	1.173	672	710	2.704	-180	-998
Resultado Técnico De Seguros	1.016	1.857	1.237	-829	-10.884	5.991	3.642
<b>Total Resultado Del Periodo</b>	5.503	3.297	419	1.137	-6.125	4.691	6.899
Ratio Combinado	210,6%	51,4%	115,7%	82,9%	121,0%	62,0%	63,6%
Costos de Administración/Prima Retenida	330,7%	191,9%	194,8%	42,4%	39,9%	34,1%	37,8%
Costos de Administración/Prima Directa	24,4%	15,6%	21,6%	9,9%	9,6%	6,4%	7,1%
Costos de siniestros / Prima Retenida	90,3%	48,3%	36,2%	34,2%	65,6%	34,1%	29,5%
Costos de siniestros / Prima Directa	6,6%	3,9%	4,0%	8,0%	15,7%	6,4%	5,5%
Endeudamiento	1,22x	2,49x	1,37x	2,31x	3,75x	3,43x	3,00x
Pat. Neto/Exigido	2,91x	1,43x	2,84x	2,17x	1,33x	1,46x	1,67x

Fuente: Elaboración propia con datos CMF

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 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 TOMAR 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.