



ACCIÓN DE RATING

14 de octubre, 2022

[Reseña anual de clasificación](#)

RATINGS

Zenit Seguros Generales S.A.

Obligaciones compañías de seguros	A+
Tendencia	Estable
Estados Financieros	2Q - 2022

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

METODOLOGÍAS

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

CONTACTOS

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

Pablo Galleguillos +56 2 2896 8209
Director Senior Instituciones Financieras
pgalleguillos@icrchile.cl

Jeremías Cortés +56 2 2896 8217
Analista Instituciones Financieras
jcortes@icrchile.cl

INFORMES RELACIONADOS

[Outlook 2022 Instituciones Financieras](#)

[Reporte mercado asegurador](#)

[Informe de inversiones compañías de seguros de vida a junio 2022](#)

Zenit Seguros Generales S.A.

Informe de clasificación de riesgo anual

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

La clasificación se sustenta en que la compañía refleja una mayor madurez operativa en vista de la estabilidad de sus indicadores, propiciada por un importante crecimiento de su escala y resultado técnico, que le ha permitido obtener utilidades en los últimos años y revertir las pérdidas de ejercicios anteriores. Por otra parte, la compañía pertenece a un grupo de accionistas (Mutua Madrileña y Grupo Yarur) con experiencia en el mercado asegurador nacional como extranjero. Adicionalmente la aseguradora mantiene una adecuada posición patrimonial dado el cumplimiento de sus indicadores de solvencia respecto de los límites normativos.

Mutua Madrileña, grupo de origen español, con experiencia en la industria de seguros, es el accionista controlador de la sociedad, con el 60% de participación. Grupo Yarur, holding financiero líder a nivel nacional y actual controlador de Banco BCI y BCI Seguros Generales mantiene el 40% restante.

Zenit ha logrado aumentar su volumen de negocio durante los últimos años (CAC₂₀₁₅₋₂₀₂₁ de 14,2%), alcanzando una prima directa a diciembre de 2021 de \$37.074 millones, nivel máximo desde el inicio de sus operaciones. A junio de 2022, la compañía registra una participación de mercado de 0,99%, lo cual aún la cataloga como una empresa pequeña dentro de la industria. El core del negocio se ha centrado en la comercialización de seguros de vehículos y SOAP, los cuales representan el 76% y 16% de la prima directa generada al primer semestre del año. Lo anterior, explica los altos niveles de retención mantenidos por la compañía, en torno al 99%.

Hasta 2020, los altos niveles de retención, acompañados de niveles de siniestralidad acotados, han favorecido el crecimiento del margen de contribución. Este escenario ha propiciado la generación de resultados positivos a partir del año 2017. En 2021, la compañía exhibe un resultado de \$2.888 millones, cayendo un 1% respecto a 2020 producto del aumento en la siniestralidad, mientras que los gastos de administración disminuyen. A junio de 2022, la compañía exhibe un resultado 80% inferior respecto al junio 2021, con un resultado técnico negativo que se logra revertir gracias a ganancias por unidades reajustables.

En términos de solvencia, la aseguradora experimenta un leve estrechamiento en los indicadores de endeudamiento y holgura patrimonial, acercándose a los niveles que mantenía los años anteriores a la pandemia, la menor holgura en los indicadores es explicada por el pago de dividendos en abril y la mayor suscripción de productos intensivos en reservas técnicas.

La industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 —denominada Ley del Seguro— y sus leyes complementarias. Zenit 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 33 compañías, excluyendo a la mutualidad de carabineros.

Respecto al desempeño de las compañías de seguros generales, a junio de 2022, la industria se mantuvo en una fase expansiva; la prima directa alcanzó un total de \$1.985 millones, lo cual equivale a un crecimiento del 28,91% respecto a igual periodo 2021, por el crecimiento observado principalmente en terremotos vehículos e incendio. Por otro lado, los ramos de mayor incidencia se mantienen respecto a revisiones anteriores destacando que al 2Q-2022 son vehículos, terremoto e incendio.

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 de reajustables y diferencias de cambios. Respecto al resultado a junio 2022, este alcanzó los \$72.021 millones, un 14,8% menor que el igual periodo 2021, causado principalmente por una mayor siniestralidad y constitución de reservas técnicas, asociadas a una mayor comercialización.

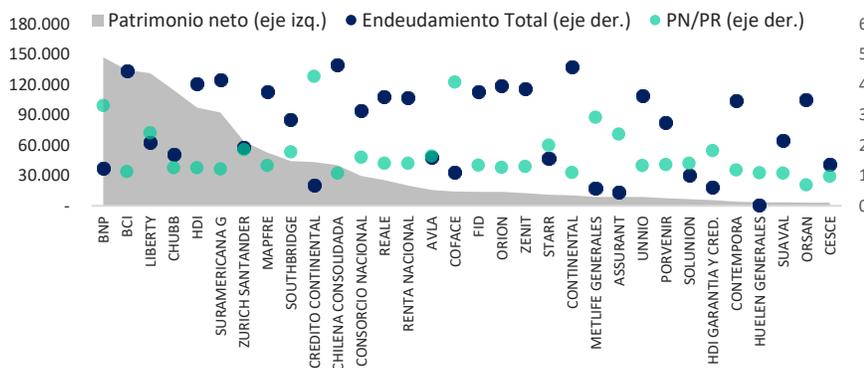
En cuanto a la estructura de inversiones de la industria, las carteras mantenidas a junio de 2022 alcanzaron un monto total de \$2,29 billones, los cuales están compuestos en su mayoría por instrumentos de renta fija nacional. A nivel agregado, se observa un resultado de inversiones al 2Q-2022 de 166,2%, superior a lo obtenido doce meses atrás.

Los indicadores de solvencia de las compañías deben mantener un nivel de endeudamiento por debajo del límite normativo (5,0 veces) y un patrimonio neto sobre patrimonio exigido (PN/PE) sobre 1 (veces). Al cierre del primer semestre del año 2022 no se observan compañías ICR incumpliendo los requerimientos regulatorios de solvencia.

Comparativo nivel de endeudamiento compañías de seguros generales

Cifras ordenadas por volumen de patrimonio neto (en millones de pesos), junio 2022.

Nota: Se excluye del gráfico la Mutualidad de Carabineros

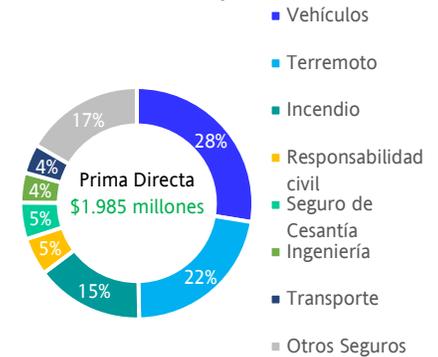


Fuente: Elaboración propia con datos CMF

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. Al 2022 se mantienen la fase expansiva en la comercialización y una restauración en los niveles de siniestralidad, los cuales se vieron favorecidos en la época de mayor estrés de la pandemia producto de las restricciones de movilidad.

Vehículos, terremoto e incendio mantienen liderazgo en participación por productos

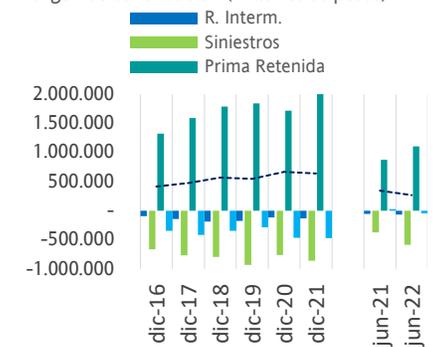
Prima directa mercado, junio 2022



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Aumento en la constitución de RRTT y siniestralidad afectan margen

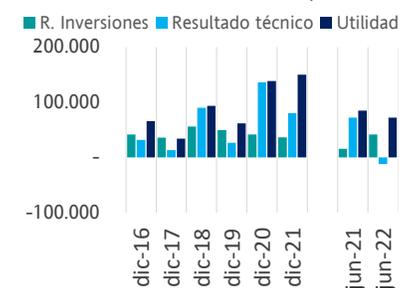
Margen de contribución (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Utilidad al 2Q-2022 disminuye producto de la mayor siniestralidad y reservas

Evolución resultados (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Al 2Q-2022 empeora ratio combinado en los por componente de siniestros

Ratio Combinado (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Compañía consolidada una alta presencia en el segmento automotriz y SOAP dentro de su mix comercial

Crecimiento del negocio impulsado por actividad en seguros de vehículos

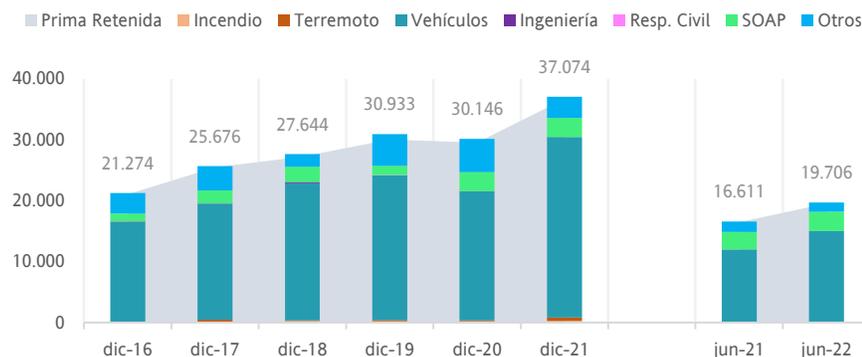
En términos de negocio, Zenit posee participación en los ramos que suscribe BCI Generales, orientándose a las líneas personales y pymes. Adicionalmente, su *core* se ha enfocado en la venta de seguros de vehículos y SOAP.

Durante los últimos años, la aseguradora muestra una fase expansiva en su volumen de negocio (CAC₂₀₁₅₋₂₀₂₁ de 14,2%), explicada primordialmente por la venta de seguros de vehículos. Al cierre del 2021, registró ingresos por prima directa de \$37.074 millones, más del doble de los niveles que registraba a diciembre 2015. Por efectos de la pandemia, se observa una contracción del 11% en prima de vehículos al cierre de 2020, sin embargo, en 2021 se registra una fuerte recuperación de 39,9%, asociada a las mayores ventas de vehículos en el mercado.

A junio de 2022, el nivel de prima directa continúa su expansión con un crecimiento de 18,6% en doce meses, al mismo tiempo, la prima retenida crece un 18,7%. En productos, es la prima directa de vehículos la que impulsa el crecimiento con una variación anual de 24,6%. En términos de participación de mercado, al primer semestre 2022 alcanza un 0,99% a nivel de prima directa total y 2,7% en el segmento de vehículos.

Prima retenida de seguros de vehículos corresponde al 72% del total de prima directa a 2Q-2022

Evolución prima directa por producto (millones de pesos)



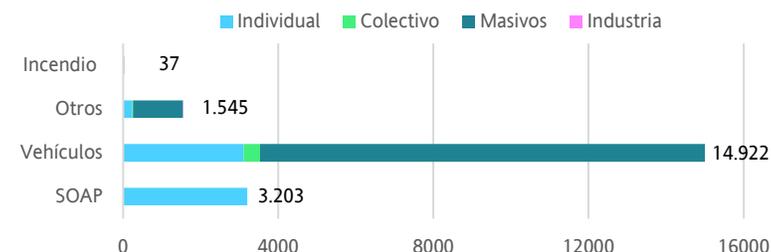
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Concentración de ventas a través de canal masivo e individual

Zenit posee una concentración en sus canales de ventas, en donde la mayor recaudación de prima directa se da a través del canal masivo (*bancaseguros y retail*), determinado por el amplio volumen de seguros de vehículos comercializados a través de este canal. Por su parte, el canal individual representa el 33,2% del volumen de la prima directa al primer semestre 2022, concentrado en producto SOAP y vehículos.

Canal masivo representa el 61% de la prima directa total a junio 2022

Prima directa por productos a través de canales (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

LA ASEGURADORA

Zenit Seguros Generales es una sociedad anónima cerrada constituida por escritura pública en enero de 2009. El objeto de la compañía es asegurar y reasegurar a base de primas las operaciones de seguros y contratos de reaseguros. La estrategia comercial está orientada tanto a las personas como a las pequeñas y medianas empresas.

En junio de 2020, mediante hecho esencial, se comunicó el cambio de accionista controlador de la sociedad. MM Internacional SpA, sociedad perteneciente íntegramente a Mutua Madrileña Automovilista Sociedad de Seguros a Prima Fija, decidió ejercer la opción de compra de acciones de la compañía, en virtud del pacto de accionistas celebrado entre las partes en 2016.

Debido a lo anterior, el accionista MM Internacional SpA alcanzó un 60% de participación accionaria. Por otra parte, el grupo Yarur, mediante Empresas Juan Yarur, mantiene el porcentaje restante.

DIRECTORIO

María Villa O.	Presidente
Roberto Belloni P.	Vicepresidente
Carlos García D.	Director
Andrés Irrarrázabal U.	Director
Ana Masías G.	Director
Fernando Ballesteros M.	Director
Jaime Aguirre de Cárcer C.	Director

Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Participación global de la compañía alcanza un 0,99% del mercado en prima directa, disminuyendo levemente respecto a 2021

Participación de mercado por productos

Nota: tamaño de la burbuja corresponde al volumen de prima directa en millones de pesos



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Crecimiento del negocio ha contribuido al desarrollo de rentabilidad técnica y generación de utilidades

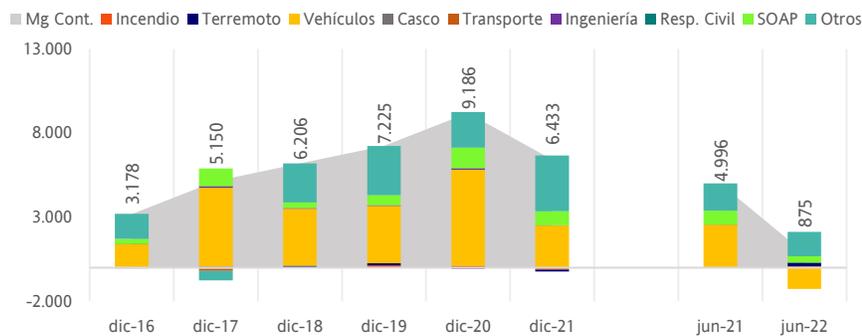
Alta retención, en conjunto de una siniestralidad adecuada, impulsa el crecimiento del margen de contribución

El margen de contribución evidenció un claro incremento hasta 2020, alcanzando en diciembre del mismo año su máximo histórico, sin embargo, desde 2021 el aumento de la siniestralidad ha representado una merma del margen. Para su prima cedida, Zenit cuenta con el respaldo de BCI Seguros generales (AA+/Estable por ICR) y Navigators Insurance Company (A/clasificación internacional).

A junio de 2022, los seguros de vehículos experimentan un fuerte aumento siniestral, registrando un margen de -\$1.264 millones; al ser el ramo de mayor suscripción de la compañía, el margen total se ve perjudicado, cayendo un 82,5% respecto a junio 2021.

Margen de contribución presenta fuerte deterioro ante aumento de siniestros de vehículos

Evolución principal indicadores (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

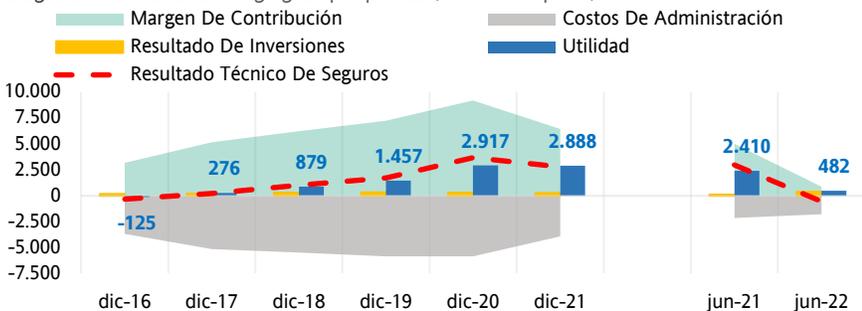
A partir del cierre del año 2017, la compañía ha conseguido la escala suficiente para cubrir sus costos de administración y generar resultado técnico positivo

Aumentos en el margen de contribución logran revertir resultados negativos de períodos anteriores. Desde diciembre del 2017, la compañía muestra un quiebre en sus resultados de última línea, alcanzando resultados técnicos positivos y utilidades, en contraste con las pérdidas registradas en los años anteriores. Al cierre de 2021, la utilidad cae un 1% comparado a 2020, producto de un menor margen asociado al aumento en la siniestralidad, mientras que los costos administrativos disminuyen, permitiendo controlar las pérdidas.

A junio de 2022, la compañía exhibe un resultado un 80% inferior respecto al primer semestre de 2021, con un resultado técnico negativo que se logra revertir gracias a ganancias por unidades reajustables.

Al 2Q-2022, caída en el margen de contribución, explica disminución en resultado técnico

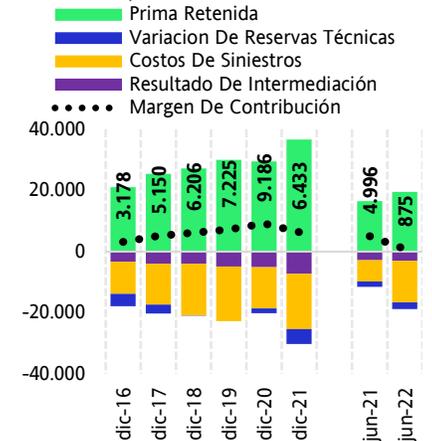
Margen de Contribución desagregado por partida (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Margen de contribución experimenta fuerte deterioro ante aumento de siniestros

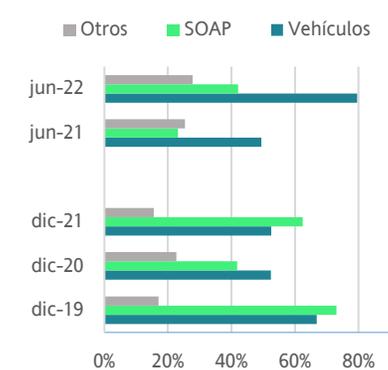
Evolución cuentas del Margen de contribución (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Primer semestre 2022 destaca por un fuerte aumento siniestral en los principales productos

Costo de siniestros/ prima retenida principales ramos (%)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Mejor resultado de inversiones por renta fija y variable nacional

Resultado de inversiones (miles de pesos)

Nota: tamaño de la burbuja corresponde al stock de la cartera de inversiones



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Indicadores de gestión reflejan mayor madurez operativa

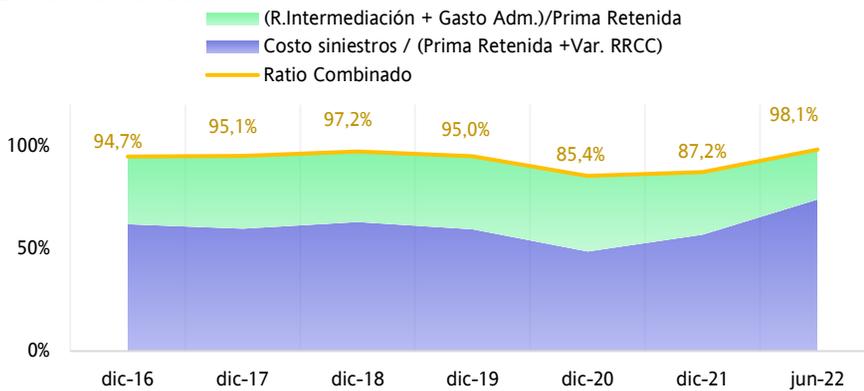
Ratio de eficiencia mejora respecto a los niveles de mercado

El nivel de eficiencia de Zenit ha mejorado durante los últimos periodos, separándose del mercado, reflejando la mayor capacidad de la aseguradora para aumentar su volumen de negocios sin la necesidad de incurrir en mayores costos administrativos.

Si bien la disminución de los gastos beneficia al ratio combinado, la componente de siniestros aumenta a niveles históricos, ubicando el ratio en un 98,1% a junio 2022.

Ratio combinado asciende a niveles históricos ante fuerte aumento de la siniestralidad

Evolución ratio combinado



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

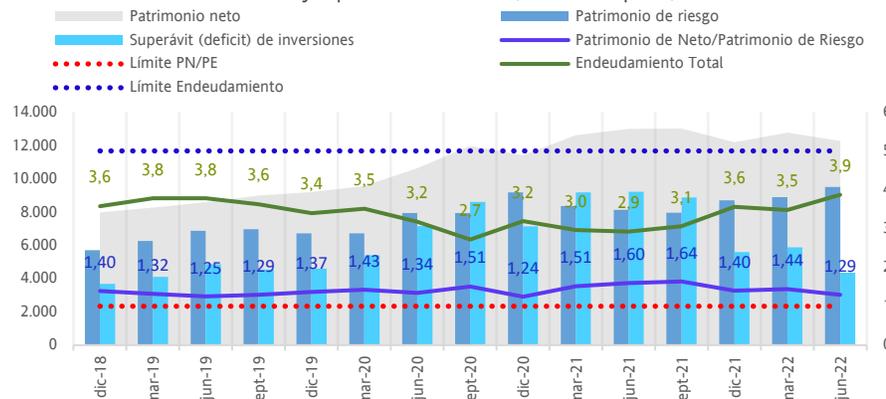
Fortalecimiento en holgura patrimonial mejora la posición de solvencia

Hasta 2021, los buenos resultados y los aumentos de capital efectuados permitieron a la aseguradora mejorar sus indicadores de solvencia. Sin embargo, el pago de dividendos por \$494 millones en abril de 2022, sumado a la mayor suscripción de productos intensivos en reservas técnicas que aumentan los pasivos, explican el deterioro de los indicadores en lo que va de 2022.

A lo largo de los años la aseguradora ha evidenciado una adecuada política de gestión patrimonial, la cual se refleja en la estabilidad y holgura de su patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo respecto a los límites normativos. A junio del 2022, el índice de PN/PR registró las 1,29 veces, lo cual se posiciona por debajo de los niveles históricos, pero se considera adecuado en relación a su clasificación de riesgo.

Superávit de inversiones y base patrimonial de la compañía se ha robustecido los últimos años, favoreciendo la adecuación de capital

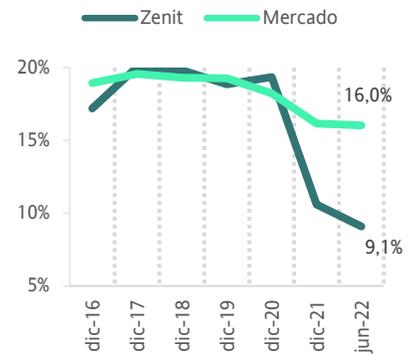
Evolución indicadores de solvencia y superávit de inversión (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Al 2Q-2022, se registra una mayor eficiencia respecto al mercado

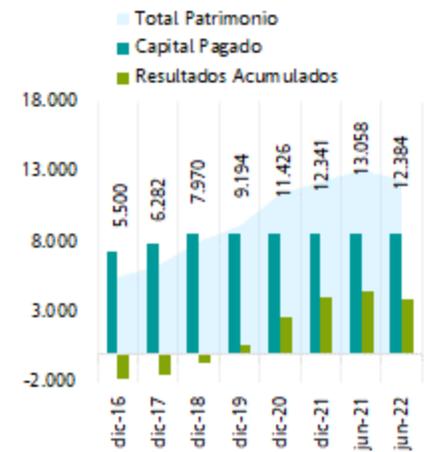
Evolución Gastos de administración / Prima directa



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

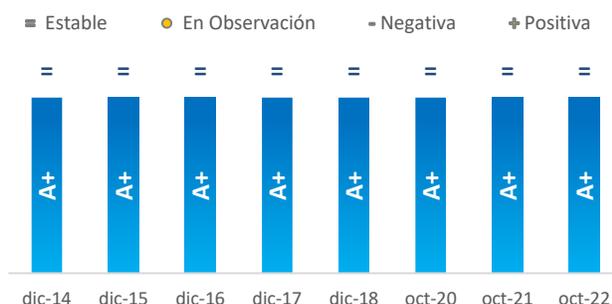
Resultados positivos acumulados favorecen el incremento del patrimonio total

Evolución base patrimonial (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Evolución Rating



CATEGORÍA A

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presentan 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.

La subcategoría "+", denota una mayor protección dentro de la Categoría A.

Anexo 1: Principales Indicadores

Estados Financieros (MM\$)	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
Total Activo	33.136	36.645	41.059	48.619	56.911	51.668	61.312
Total Inversiones Financieras	10.749	14.003	16.493	21.760	22.320	24.278	23.849
Total Inversiones Inmobiliarias	65	41	17	1	0	0	1
Total Cuentas De Seguros	20.682	21.258	23.438	25.764	32.720	26.231	35.432
Cuentas Por Cobrar De Seguros	20.420	20.983	22.680	24.776	31.613	25.391	33.997
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	17	56	76	103	84	97	99
Participación Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas	262	274	758	988	1.107	839	1.435
Otros Activos	1.641	1.343	1.110	1.094	1.872	1.159	2.030
Total Pasivo	26.854	28.675	31.865	37.193	44.570	38.610	48.929
Reservas Técnicas	22.105	23.492	24.834	27.846	36.622	30.475	42.577
Reserva De Riesgos En Curso	17.419	18.168	19.146	21.348	27.226	23.383	29.995
Reserva De Siniestros	4.511	5.309	5.672	6.482	9.226	7.076	11.330
Otros Pasivos	3.953	4.702	5.796	7.785	6.565	6.976	5.071
Total Patrimonio	6.282	7.970	9.194	11.426	12.341	13.058	12.384
Capital Pagado	7.816	8.640	8.640	8.640	8.640	8.640	8.640
Resultados Acumulados	-1.502	-623	584	2.626	3.981	4.452	3.968
Margen De Contribución	5.150	6.206	7.225	9.186	6.433	4.996	875
Prima Retenida	25.475	27.268	30.069	29.526	36.694	16.499	19.582
Prima Directa	25.676	27.644	30.933	30.146	37.074	16.611	19.706
Costo De Siniestros	-13.469	-16.984	-17.829	-13.582	-18.114	-7.006	-13.626
Resultado De Intermediación	-3.907	-3.907	-4.909	-5.060	-7.293	-2.775	-2.974
Costos De Administración	-5.148	-5.480	-5.833	-5.836	-3.926	-2.138	-1.792
Resultado De Inversiones	208	291	319	308	268	103	379
Resultado Técnico De Seguros	210	1.017	1.711	3.659	2.776	2.962	-538
Total Resultado Del Periodo	276	879	1.457	2.917	2.888	2.410	482
Ratio Combinado	95,1%	97,2%	95,0%	85,4%	87,2%	77,3%	98,1%
Gasto Administración/Prima Retenida	20,2%	20,1%	19,4%	19,8%	10,7%	13,0%	9,2%
Endeudamiento	4,3x	3,58x	3,4x	3,19x	3,56x	2,92x	3,87x
Pat. Neto/Exigido	1,16x	1,40x	1,37x	1,24x	1,40x	1,60x	1,29x

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.