



ACCIÓN DE RATING

14 de octubre, 2022

[Reseña anual de clasificación](#)

RATINGS

BCI Seguros Generales S.A.

Obligaciones compañías de seguros	AA+
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

Simón Miranda +56 2 2896 8217
Analista Instituciones Financieras
smiranda@icrchile.cl

INFORMES RELACIONADOS

[Outlook 2022 Instituciones Financieras](#)

[Reporte mercado asegurador](#)

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

BCI Seguros Generales S.A.

Informe anual de clasificación de riesgo

ICR ratifica la clasificación de las obligaciones de [BCI Seguros Generales S.A.](#) en AA+ y mantiene la tendencia en “Estable”.

El rating se sustenta en la escala de negocios, niveles de rentabilidad y evaluación del soporte de sus accionistas (Grupo Yarur y Mutua Madrileña), en cuanto a su compromiso de brindar respaldo económico, como también su rol en la gestión del negocio y gobierno corporativo. La alianza estratégica con Banco BCI robustece la propuesta de valor de la compañía, al tratarse de un acuerdo de largo plazo con vigencia hasta el año 2048, que implica uso de marca, acceso a canales, intermediación y recaudación.

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.

A lo largo de los años, BCI ha exhibido un crecimiento sostenido en su volumen de negocio, el cual se refleja en un CAC 2016-2021 de 10,87%, con un pool de productos diversificado, que se compone de seguros de vehículos, terremoto, cesantía, incendio, SOAP e ingeniería, entre otros. Al 2Q-2022, la compañía se posiciona como la segunda aseguradora con mayor participación de mercado, con un 12,3% de la prima de mercado. A su vez la prima directa mantiene su senda de crecimiento, alcanzando los \$243.969 millones, 19,03% superior en relación al mismo periodo del año anterior, impulsado por el crecimiento de seguros de vehículo, ingeniería y cesantía.

En términos de spread técnico, históricamente el margen de contribución ha evidenciado un marcado crecimiento, favorecido principalmente por una alta retención y una adecuada suscripción de riesgo en términos de siniestros. Al 2Q-2022, el margen de contribución disminuyó un 18,64% en relación a doce meses atrás, explicado principalmente por una caída en el margen de seguros de vehículos. Es relevante señalar, que, a nivel de industria, los seguros de vehículos han exhibido un incremento en su siniestralidad, a causa de un encarecimiento en la importación de repuestos y vehículos, asociados al aumento en el precio de dólar, y en los costos de transporte, entre otras variables.

Finalmente, dada la caída en el margen de contribución registrada al 2Q-2022 con relación al 2Q-2021, el incremento en el resultado de inversiones, y mayores utilidades por concepto de reajustabilidad de moneda, el resultado de última línea alcanzó los \$13.895 millones 11,42% inferior a lo obtenido al 2Q-2021.

Respecto a la posición de solvencia, BCI Generales mantiene sus indicadores dentro de los límites establecidos por norma, resguardados por el sólido apoyo por parte de su controlador. Tras el acelerado crecimiento en su volumen de negocio durante el 2022, y con ello, el aumento en la constitución de reservas técnicas, el *leverage* de la aseguradora alcanzó al cierre del 2021, las 4,68 veces, superior a las 4,34 veces obtenidas al cierre del año anterior. Al 1Q-2022, el endeudamiento registró las 4,43 veces, lo cual se considera acorde a los niveles históricos de la aseguradora.

La industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 —denominada Ley del Seguro— y sus leyes complementarias. BCI 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.

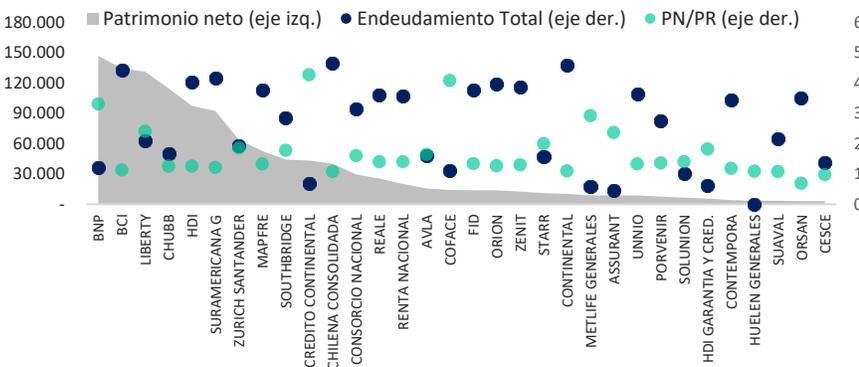
En términos de resultados, al cierre del 2021 la utilidad total de la industria alcanzó los \$149.564 millones, evidenciando un aumento de 8,1% en relación con el 2020, por una variación favorable en la utilidad por unidades de reajustables y diferencias de cambios. Respecto al resultado a junio 2022, 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

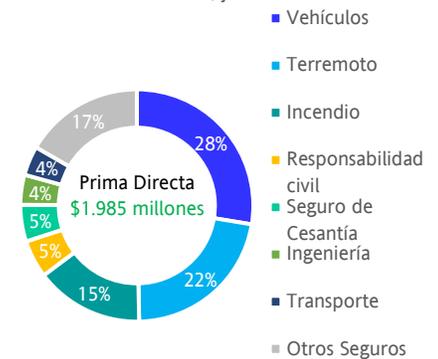
Cifras ordenadas por volumen de patrimonio neto (en millones de pesos), junio 2022



Fuente: Elaboración propia con datos CMF. Nota: Se excluye del gráfico la Mutualidad de Carabineros

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.

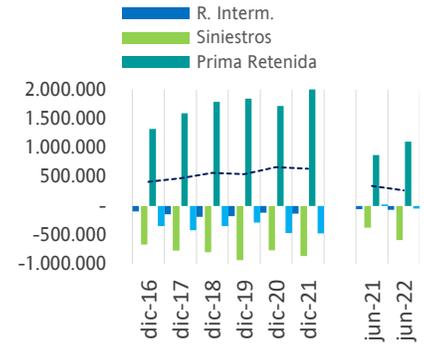
Vehículos, terremoto e incendio mantienen liderazgo en participación por productos Prima directa mercado, junio 2022



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Aumento en la constitución de RRTT y siniestralidad afectan margen

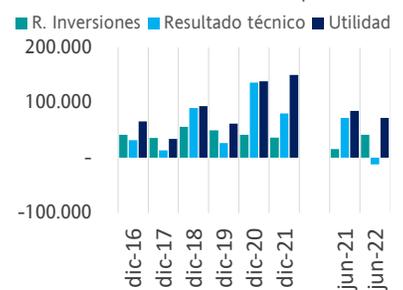
Margen de contribución (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

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

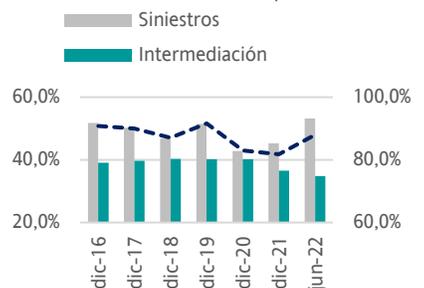
Evolución resultados (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

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

Ratio Combinado (millones de pesos)



Aseguradora mantiene una fase expansiva de negocio en base a un enfoque multiproducto

BCI Seguros Generales exhibe un fuerte crecimiento en su prima directa durante el 2021, favorecida por una cartera de productos diversificada

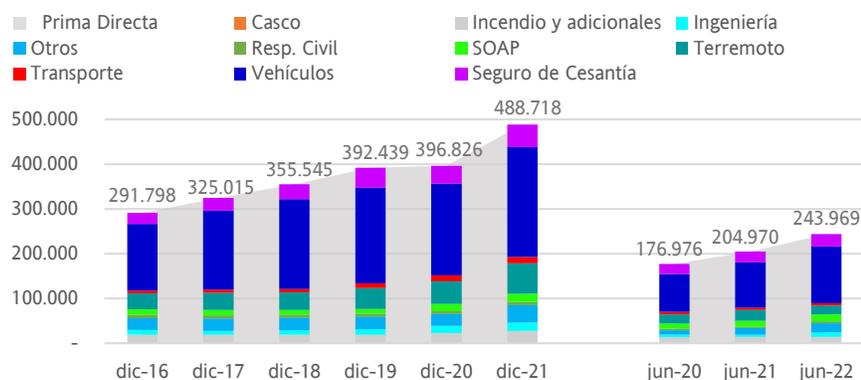
A lo largo de los años BCI ha exhibido un crecimiento sostenido en su volumen de negocio, el cual se refleja en un CAC 2016-2021 de 10,87%, con un pool de productos diversificado, que se compone de seguros de vehículos, terremoto, cesantía, incendio, SOAP e ingeniería, entre otros.

Al cierre de 2021, alcanzó una prima directa de \$488.718 millones, 23,16% superior a la obtenida durante el año anterior y registrando un máximo histórico. Lo anterior debido a que, durante el 2021, se evidenció una reactivación en la comercialización de seguros vehículos, asociado al levantamiento de restricciones sanitarias y a una mayor actividad.

Al 2Q-2022, la compañía se posiciona como la segunda aseguradora con mayor participación de mercado, con un 12,3% de la prima de mercado. A su vez, la prima directa mantiene su senda de crecimiento, alcanzando los \$243.969 millones, 19,03% superior en relación al mismo periodo del año anterior, impulsado por el crecimiento en seguros de vehículos, ingeniería y cesantía.

Al 2Q-2022, seguros de vehículos compone el 52,13% de la prima total

Evolución prima directa (MM\$) y niveles de retención



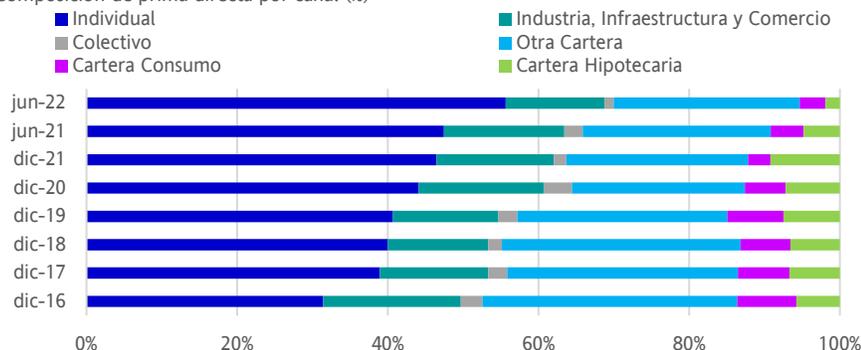
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Estrategia de comercialización multicanal favorece su participación de mercado

BCI Generales suscribe riesgos tanto de personas como empresas, gracias a su amplio pool de productos ofrecidos sobre una base multicanal, el cual le permite expandir su cobertura hacia distintos segmentos del mercado.

Durante el primer semestre de 2022, canal individual incrementa su participación relativa, alcanzando un 55,67% de la prima total

Composición de prima directa por canal (%)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

LA COMPAÑÍA

BCI Seguros Generales es propiedad del grupo español Mutua Madrileña, a través de MM Internacional SpA, la cual posee un 60% de las acciones. El 40% restante es propiedad del grupo Yarur.

Esta estructura surge desde que, en junio de 2020, Mutua Madrileña manifestó que ejercería su opción de compra de acciones que le otorgaría el control del 60% de la propiedad de BCI Seguros Generales, BCI Seguros de Vida y Zenit Seguros Generales S.A.

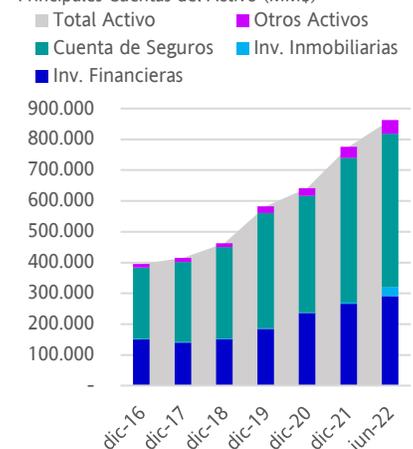
DIRECTORIO

Santiago Fernandez F.	Presidente
Roberto Belloni P.	Vicepresidente
Andrés Irarrázabal U.	Director
Diego Yarur A.	Director
Fernando Ballesteros M.	Director
Jaime Aguirre de Cárcer C.	Director
Carlos García de la Fuente	Director

Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Para jun-22, los activos totales alcanzaron los \$862.362 millones de pesos, 11,2% superior a lo obtenido al cierre del 2021

Principales Cuentas del Activo (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

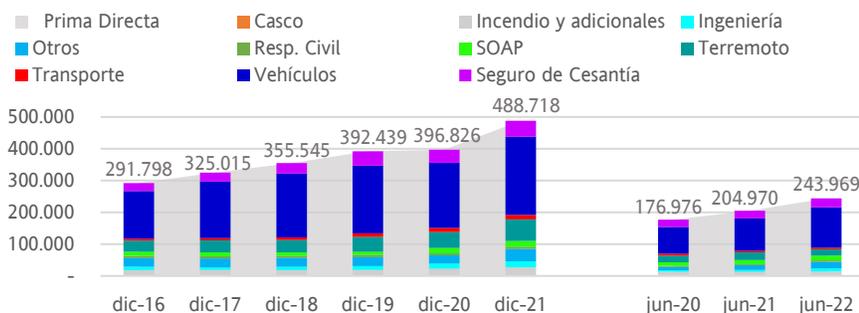
Durante el 2022, pese a incrementos en siniestralidad de vehículos, rentabilidad se mantiene en niveles históricos

Margen de contribución exhibe una caída durante el primer semestre de 2022, a causa de una mayor siniestralidad en seguros de vehículos

El margen de contribución ha evidenciado un marcado crecimiento en los últimos años, favorecido principalmente por una alta retención y una adecuada suscripción de riesgo en términos de siniestros. Al cierre del 2021, pese al incremento en prima retenida, el margen se mantuvo estable en relación al 2020, debido a que este fue acompañado por una mayor constitución de reservas técnicas, un menor resultado por intermediación, y un aumento en el gasto de reaseguros no proporcional.

Al 2Q-2022, el margen de contribución disminuyó un 18,64% en relación a doce meses atrás, explicado principalmente por una caída en el margen de seguros de vehículos. Es relevante señalar que, a nivel de industria, los seguros de vehículos han exhibido un incremento en su siniestralidad, a causa de un encarecimiento en la importación de repuestos y vehículos, asociados al aumento en el precio de dólar, y los costos de transporte, entre otras variables. Adicionalmente, también se ha exhibido un mayor número de robos, y una menor recuperabilidad de estos últimos, lo cual denota un aumento en la frecuencia de la siniestralidad, y no solo en un encarecimiento de su costo.

Al 2Q-22, margen de contribución disminuye un 18,64% respecto al mismo periodo del año anterior
Mg. Contribución por producto (MM\$)

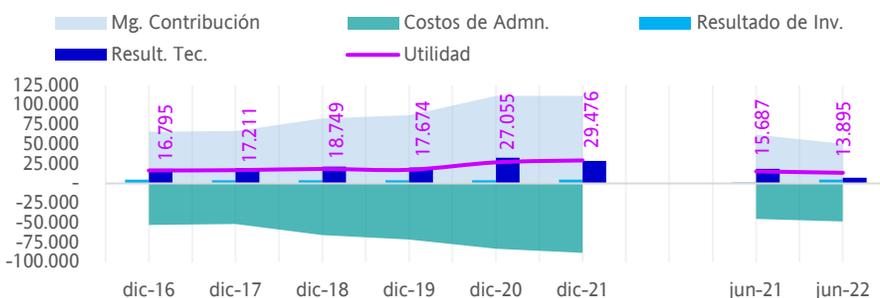


Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Desempeño técnico contribuye a la obtención recurrente de utilidades

Históricamente, el desempeño en el margen de contribución ha estado altamente relacionado con el resultado de última línea de la aseguradora. Al 2Q-2022 el margen de contribución cayó en relación al 2Q-2021, sin embargo, este se vio mitigado por un incremento en el resultado de inversiones, y por concepto de reajustabilidad de moneda, que permitió amortiguar la caída en el resultado de última línea, alcanzando los \$13.895 millones 11,42% inferior a lo obtenido al 2Q-2021.

Aseguradora exhibe una rentabilidad adecuada, con utilidades recurrentes a lo largo de los años
Evolución principales resultados (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Al 2Q-2022, margen de contribución disminuye debido a un incremento de 75,45% en los costos de siniestros, en relación al 2Q-2021

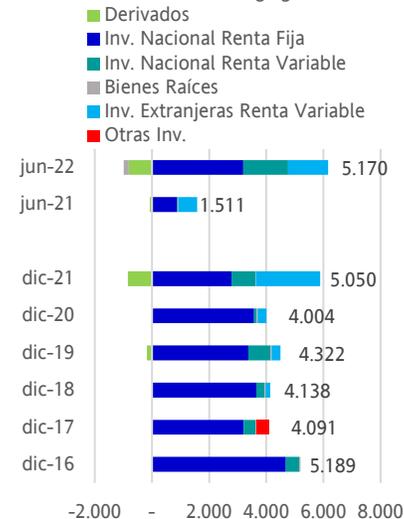
Evolución cuentas del Mg. de contribución (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Al 2Q-2022, resultado de inversiones registra un incremento de 242%, impulsado por un mayor resultado en renta fija y variable nacional

Resultado de Inversiones desagregado (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Indicadores de gestión se mantienen en niveles adecuados, indicadores de solvencia en línea con niveles históricos

Aseguradora ha exhibido una expansión en su volumen de negocio con niveles de eficiencia adecuados

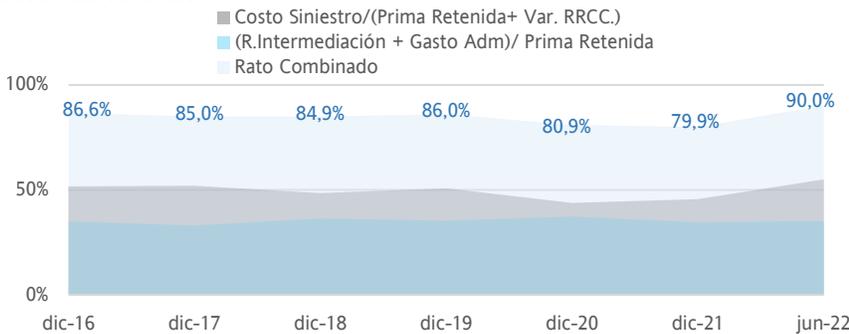
Durante los últimos años, la aseguradora ha exhibido un volumen de negocio creciente, con gastos de administración controlado. En línea con lo anterior, al cierre del 2021 el CA/PD registró una mejora en relación al 2020 debido a un incremento en la prima directa, y a la contención de gastos.

Durante el primer semestre de 2022, ratio combinado alcanza un 90%

A lo largo de los años, y reflejando una adecuada madurez de negocio, el ratio combinado de la compañía se ha mantenido por debajo del 100%. Al 2Q-2022, este último alcanza un 90%, debido a un incremento en 9,4 pp del componente siniestral, asociado al mayor costo de siniestros en seguros de vehículos.

Al 2Q-2022 incrementos en el componente siniestral ocasionan que el ratio combinado de posicione por sobre los niveles históricos

Evolución ratio combinado



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

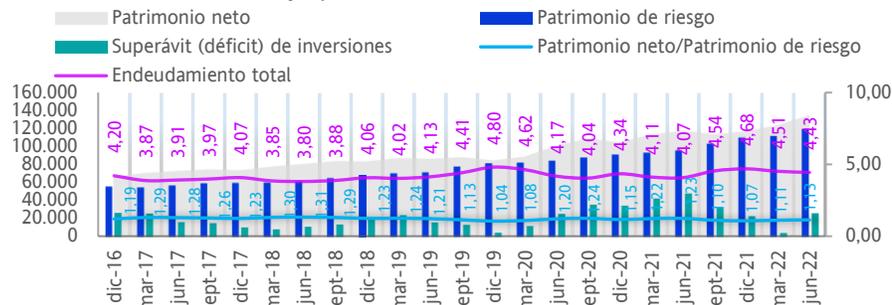
Apoyo del controlador resguarda indicadores de solvencia

Históricamente la compañía ha mantenido un nivel de endeudamiento por sobre las 4 veces, pero bajo el límite normativo (5 veces). Tras el acelerado crecimiento en su volumen de negocio durante el año 2022, y con ello, el aumento en la constitución de reservas técnicas, el leverage de la aseguradora alcanzó al cierre de 2021, las 4,68 veces, superior a las 4,34 veces obtenidas al cierre del año anterior. Al 1Q-2022, el endeudamiento registró las 4,43 veces, lo cual se considera acorde a los niveles históricos de la aseguradora.

Por otro lado, a junio de 2022, la holgura patrimonial registró las 1,13 veces, superior a lo obtenido al cierre de 2021, debido a un incremento en el patrimonio neto.

Indicadores de solvencia se mantienen bajo los límites normativos

Evolución indicadores de solvencia y superávit de inversiones



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Fuerza de ventas a través de remuneraciones e incentivos compone la mayor parte de los costos de administración

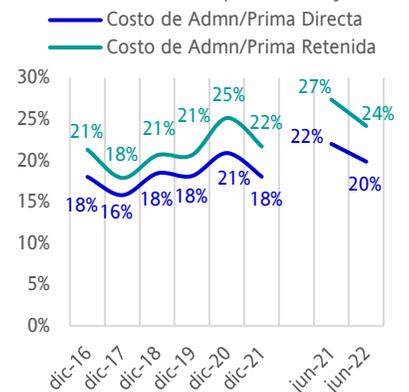
Costos de administración al 2Q-2022 (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Al 2Q-2022, la compañía mejora su ratio de eficiencia en comparación al 2Q-2021, debido a aumentos en prima directa y retenida

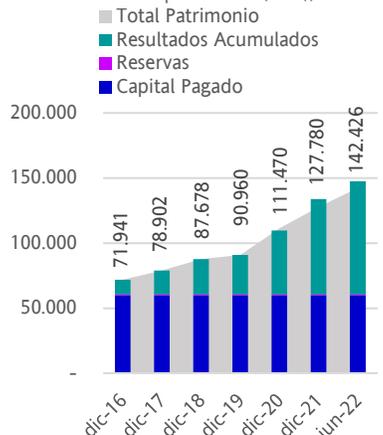
Evolución Costo adm. sobre prima directa y retenida



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

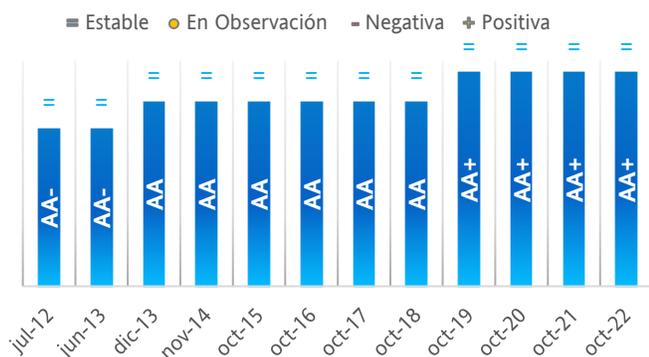
Base patrimonial refleja compromiso del controlador, reflejado en la alta incidencia del capital pagado

Evolución estructura 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.

La subcategoría “+” denota una mayor protección dentro de la categoría AA.

Anexo 1: Principales Indicadores

Estados Financieros (MM\$)	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
Total Activo	415.329	463.013	582.869	641.561	775.533	682.485	862.362
Total Inversiones Financieras	140.526	151.310	184.494	236.193	266.190	271.809	290.769
Total Inversiones Inmobiliarias	2.122	2.186	2.281	2.157	3.785	2.106	30.645
Total Cuentas De Seguros	258.799	296.567	374.161	378.511	469.762	382.033	496.902
Cuentas Por Cobrar De Seguros	220.203	258.534	286.513	300.847	368.236	294.034	372.534
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	8.510	3.785	9.689	5.758	6.856	4.788	6.190
Participación Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas	38.597	38.033	87.648	77.664	101.526	88.000	124.368
Otros Activos	13.881	12.950	21.933	24.700	35.797	26.537	44.047
Total Pasivo	336.427	375.335	491.909	530.091	647.753	563.651	719.936
Reservas Técnicas	288.977	322.382	421.653	433.981	533.234	446.842	584.879
Reserva De Riesgos En Curso	218.145	247.758	287.285	308.925	382.592	320.580	392.670
Reserva De Siniestros	70.241	72.670	130.422	118.478	145.070	119.153	179.154
Otros Pasivos	25.673	33.075	40.168	55.243	53.820	55.352	60.858
Total Patrimonio	78.902	87.678	90.960	111.470	127.780	118.834	142.426
Capital Pagado	59.726	59.726	59.726	59.726	59.726	59.726	59.726
Resultados Acumulados	18.499	27.352	30.390	49.329	73.394	59.605	87.288
Margen De Contribución	66.707	82.985	87.155	111.837	111.836	62.352	50.731
Prima Retenida	287.145	317.689	344.494	330.216	406.513	165.064	200.576
Prima Directa	325.015	355.545	392.439	396.826	488.718	204.970	243.969
Costo De Siniestros	-134.097	-143.306	-161.806	-141.564	-167.034	-68.758	-120.634
Resultado De Intermediación	-43.436	-49.980	-50.179	-39.787	-51.771	-22.086	-21.989
Costos De Administración	-51.409	-65.597	-71.179	-82.999	-88.227	-45.151	-48.491
Resultado De Inversiones	4.091	4.138	4.322	4.004	5.050	1.511	5.170
Resultado Técnico De Seguros	19.389	21.526	20.298	32.842	28.659	18.712	7.410
Total Resultado Del Periodo	17.211	18.749	17.674	27.055	29.476	15.687	13.895
Ratio Combinado	85,0%	84,9%	86,0%	80,9%	79,9%	81,9%	90,0%
Gasto Administración/Prima Retenida	17,9%	20,6%	20,7%	25,1%	21,7%	27%	24,2%
Endeudamiento	4,07x	4,06x	4,8x	4,34x	4,68x	4,07x	4,43x
Patrimonio Neto/Exigido	1,23x	1,23x	1,04x	1,15x	1,07x	1,23x	1,13x

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, DIFUNDIR, 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.