



## ACCIÓN DE RATING

4 de noviembre, 2022

[Reseña anual de clasificación](#)

### RATINGS

#### MetLife Chile 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](mailto:floyola@icrchile.cl)

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

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

### INFORMES RELACIONADOS

[Outlook 2022 Instituciones Financieras](#)

[Reporte mercado asegurador 2021](#)

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

[Reporte mercado asegurador 1S-2022](#)

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

## MetLife Chile Seguros Generales S.A.

### Informe de clasificación de riesgo anual

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

La clasificación de MetLife Chile Seguros Generales S.A. (MetLife Generales) refleja una mayor madurez operativa, un crecimiento de su escala y un mejor resultado técnico, que le ha permitido obtener utilidades en el último periodo, sumado a ratios de solvencia estables y holgados normativamente. MetLife Generales es controlada por MetLife Chile Inversiones Limitada e Inversiones MetLife Holdco Dos Limitada, ambas con una participación de 99,99% y 0,01%, respectivamente. MetLife Chile Inversiones Limitada, a su vez, es controlada por MetLife, Inc. uno de los holdings más grandes del mercado asegurador de Estados Unidos y del mundo, clasificado en categoría “A3/Stable” por Moody’s. Se considera dentro de la clasificación, las ventajas de pertenecer al grupo controlador, complementando su actividad en Chile con el negocio de su homóloga de vida [MetLife Chile Seguros de Vida S.A.](#) (AA+/Estable por ICR).

El core de negocio se ha concentrado principalmente en la venta de seguros de incendio, terremoto, seguros de accidentes personales, de robo y cesantía. El objetivo de MetLife Generales es aprovechar las instancias comerciales derivadas del fuerte posicionamiento de MetLife Vida. Así, la compañía ha incrementado sus niveles de suscripción durante los últimos años, alcanzando su máximo nivel de prima directa al cierre de 2019, equivalente a \$7.716 millones, por el crecimiento en los productos de terremoto, robo y accidentes personales. Por otro lado, tanto al cierre de 2020 como de 2021 se observó una disminución en el volumen de negocio, con una prima cercana a los \$5.900 millones, atribuible a una menor actividad en accidentes personales y robo. A pesar de lo anterior, la aseguradora presenta un crecimiento anual compuesto de 12,7% entre los años 2015 y 2021. A junio de 2022, la compañía contabiliza una prima directa de \$2.230 millones —con un nivel de retención cercano al 100%—, que la posiciona con una cuota de mercado de 0,1%, por lo que aún se considera una compañía de tamaño pequeño dentro de la industria.

Respecto a sus resultados, MetLife Generales aún no logra generar utilidades consistentemente, pero exhibe una mejora paulatina en su resultado técnico, gracias a una mayor madurez operativa. Al cierre de 2021, la compañía alcanzó un resultado histórico, producto de un mayor margen de contribución y un control de los costos de administración. A junio de 2022, el decrecimiento del margen de contribución y un alto nivel en los costos de administración, impactan en resultados, observándose un baja en comparación a igual periodo 2021. A pesar de lo anterior, el resultado exhibido es superior a lo contabilizado en el cierre de años anteriores.

MetLife Generales presenta niveles adecuados y estables en solvencia, cumpliendo ampliamente los límites regulatorios. En octubre 2020, el controlador realizó un aumento de capital por \$1.600 millones, otorgándole una mayor holgura patrimonial. Producto de lo anterior, la aseguradora ha disminuido su endeudamiento total, manteniéndose bajo 1 vez, mientras que su fortaleza patrimonial se ha posicionado consistentemente cercana a las 3 veces. Se destaca el apoyo del controlador para sustentar el crecimiento y operación futura de la compañía.

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

### La industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 —denominada Ley del Seguro— y sus leyes complementarias. MetLife Chile Seguros Generales S.A. pertenece al segmento de compañías del primer grupo, que agrupa a aquellas que cubren el riesgo de pérdida o deterioro en las cosas o el patrimonio. La industria de seguros generales está compuesta por 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.

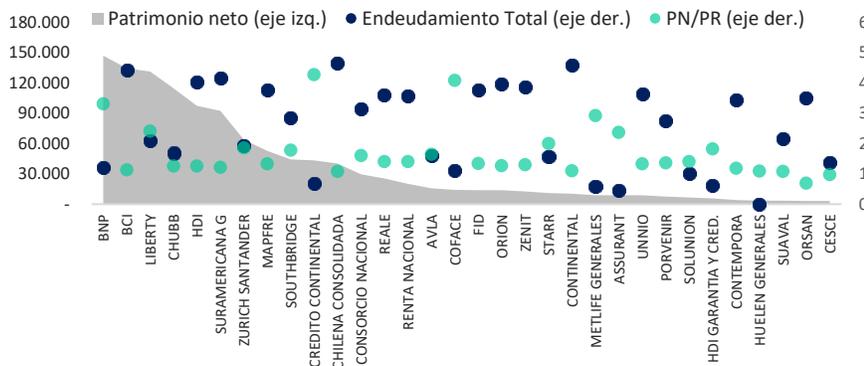
En términos de resultados, al cierre del 2021 la utilidad total de la industria alcanzó los \$149.564 millones, evidenciando un aumento de 8,1% en relación con el 2020, por una variación favorable en la utilidad por unidades de reajustables y diferencias de cambios. Respecto al resultado a junio 2022,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

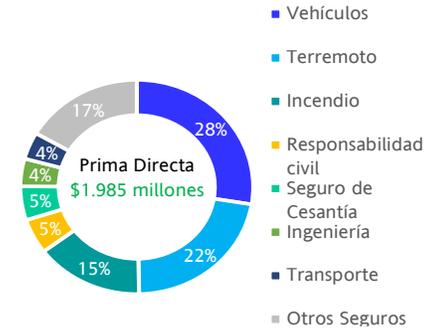
Cifras ordenadas por volumen de patrimonio neto (en millones de pesos), junio 2022



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.

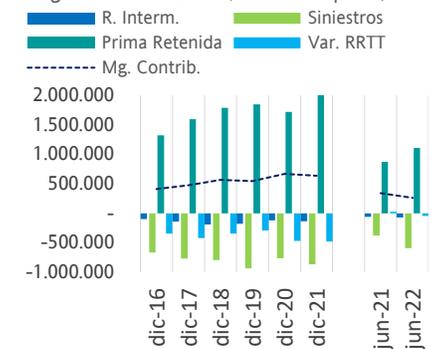
#### Vehículos, terremoto e incendio mantienen liderazgo en participación por productos



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

#### Aumento en la constitución de RRTT y siniestralidad afectan margen

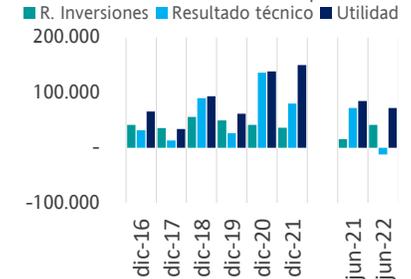
Margen de contribución (millones de pesos)



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)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

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

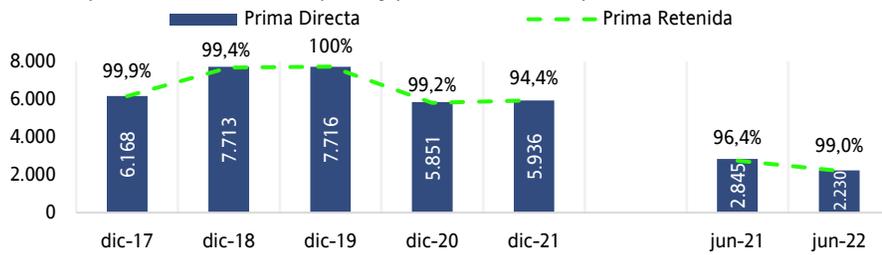
### Al cierre de 2021, compañía mantiene el volumen de negocio registrado en 2020

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

La compañía exhibe una fase expansiva en su volumen de negocio hasta 2019, donde alcanzó una prima directa de \$7.716 millones, por el crecimiento en los productos de terremoto, robo y accidentes personales. Al cierre de 2021, MetLife Generales exhibió un leve crecimiento de la prima directa en doce meses, contabilizando \$5.936 millones, por el aumento en incendio y terremoto. A junio de 2022, la aseguradora alcanza una prima directa de \$2.230 millones, 21,6% inferior a igual periodo 2021, principalmente por la caída en terremoto. En términos de retención, MetLife Generales presenta un nivel del 100% en accidentes personales y robo, mientras que para el ramo de terremoto la compañía cuenta con contratos de reaseguro, además de participar en coaseguros. A nivel de participación de mercado en prima directa, históricamente la aseguradora ha mantenido una participación reducida, registrando una cuota global de 0,1% al 2Q-2022.

### MetLife Generales mantiene un alto nivel de prima retenida

Evolución prima directa (millones de pesos) y prima retenida sobre prima directa (%)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

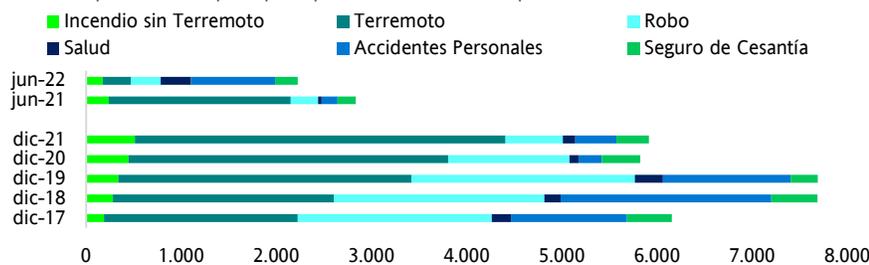
### Accidentes personales aumenta su incidencia en la prima directa a junio 2022

En la composición de productos, el aumento anual de 1,4% en la prima directa de 2021, se explica principalmente por un crecimiento de 16% en terremoto y 15% en incendio, lo que permitió compensar la baja de 52,9% en robo. A junio de 2022, la disminución en el volumen es explicada por la caída en terremoto, que presentó una baja de 84,6% respecto a junio 2021, mientras que incendio decreció un 27,5% en igual periodo. Por otro lado, el producto de accidentes personales incrementó su nivel de prima en doce meses sobre las cinco veces, mientras que salud lo hizo en cerca de nueve veces.

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

### Al 2Q-2022, aumento en prima de accidentes personales no alcanza a compensar la baja en el producto de terremoto

Evolución prima directa principales productos (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

## LA ASEGURADORA

**MetLife Chile Seguros Generales** fue constituida por escritura pública de fecha 31 de mayo de 2013, es propiedad de MetLife Chile Inversiones Limitada, con un 99,99% de las acciones, e Inversiones MetLife Holdco Dos Limitada, con el 0,01% restante.

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

### DIRECTORIO

Jaime Carey T.	Presidente
Diego Peralta V.	Director
Oscar Aitken C.	Director
Jessica Power R.	Director
Nicole Keller F.	Director

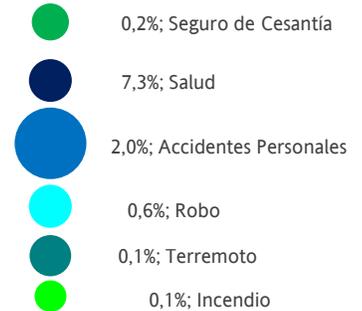
### PRINCIPALES EJECUTIVOS

Gregorio Ruiz-Esquide S.	Gte. General
Diana Berstein Z.	Gte. Operaciones
Eugenio Guzmán M.	Gte. Técnico
M. Francisca Celedón S.	Fiscal

Fuente: Elaboración propia con datos CMF

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

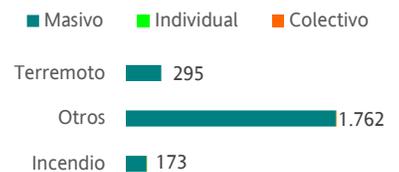
Participación de mercado en prima directa por principales productos a junio 2022 (tamaño de la burbuja representa volumen de prima directa)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Ventas en canal masivo concentran el 99,8% de la prima directa

Prima directa por gama de productos y canales a junio 2022 (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

## Desempeño técnico explica comportamiento de última línea

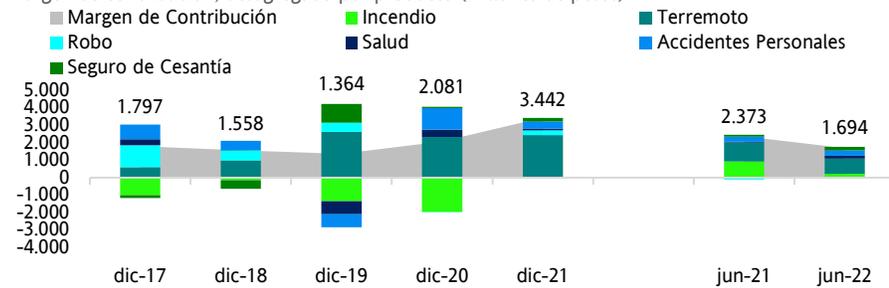
### Expansión del margen de contribución en los últimos años

El margen de contribución exhibe un crecimiento sostenido desde el cierre de 2020, producto de un nivel estable en el volumen de negocio y una siniestralidad controlada. Un aumento en los cargos por concepto de deterioro de seguro mermó el resultado técnico del año 2018 y 2019, mientras que en 2020 y 2021, en un escenario de menor volumen de prima comercializado, el margen de contribución se vio beneficiado por un menor costo de siniestros y una liberación de reservas.

A junio de 2022, el margen de contribución decrece un 28,6% en doce meses, por un menor nivel de prima directa y mayores reservas técnicas, mientras que los costos de siniestros mantuvieron la tendencia mostrada en 2021, además de registrarse una disminución en los gastos por reaseguro no proporcional. Respecto al detalle de productos, la baja se produce por los seguros de incendio y terremoto.

### Margen a junio de 2022 se mantiene sobre los niveles observados al cierre de los años prepandemia

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



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

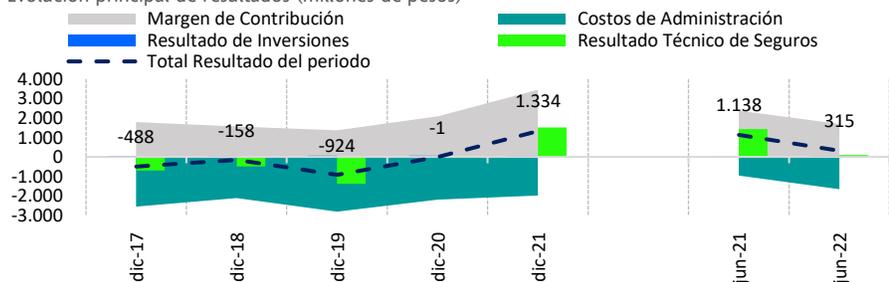
### Madurez operacional permite mejorar resultados paulatinamente

La trayectoria de utilidades de la compañía muestra resultados negativos debido a una falta de madurez operativa, sin embargo, se exhibe una mejora continua en este aspecto. En 2020, MetLife Generales registra una pérdida de \$1 millón, mejorando respecto a los niveles de años anteriores, explicado por un mayor margen de contribución y una reducción en los costos de administración (menores gastos de ventas producto de la caída en volumen comercializado). Al cierre de 2021, la aseguradora alcanza un resultado históricamente alto, producto de un mayor margen de contribución y un control de los costos de administración.

El decrecimiento del margen de contribución y un nivel costos de administración que presentaron un aumento del 72% en doce meses, explican la caída del resultado desde \$1.138 millones en junio 2021 hasta \$315 millones en junio 2022. A pesar de lo anterior, el resultado exhibido al primer semestre del año se presenta superior respecto lo contabilizado en el cierre de años anteriores.

### Aseguradora muestra resultados de última línea positivos en 2021 y al primer semestre del 2022

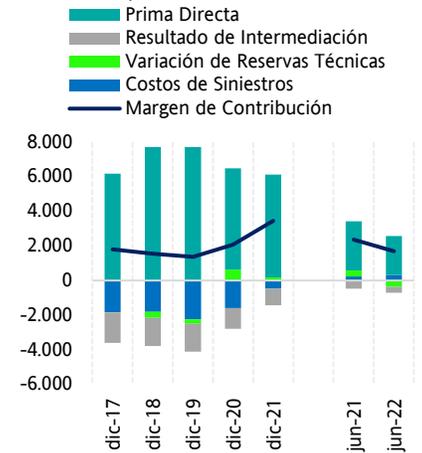
Evolución principal de resultados (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Menores costos de siniestros permiten un mejor margen en 2021, mientras que al primer semestre 2022 es afectado por el menor nivel de prima directa

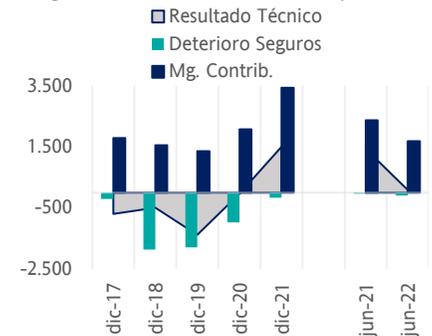
Evolución cuentas del margen de contribución (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Desde el cierre 2021, no se aprecian impactos relevantes por el deterioro de seguros

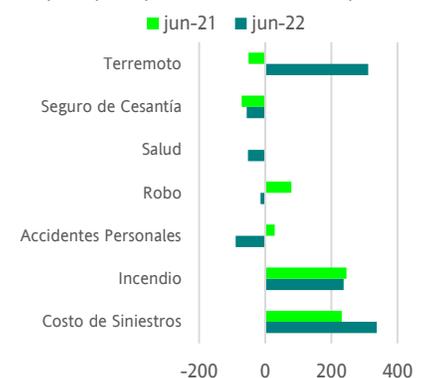
Evolución deterioro seguros, resultado técnico y margen de contribución (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Mayores costos de siniestros totales por el producto de terremoto

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



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

## Indicadores de gestión se mantienen en niveles adecuados

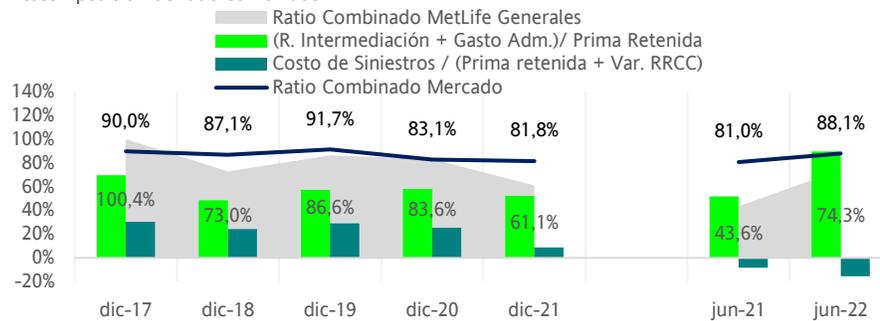
### Disminución del ratio combinado caracterizado por un alto nivel de retención y una adecuada siniestralidad

En los últimos años, el comportamiento del ratio combinado muestra una clara tendencia a la baja, debido a un aumento en la prima retenida, desarrollo de economías de escala y una siniestralidad controlada. A diciembre 2021, el indicador registró 61,1%, mejorando respecto a lo observado en el cierre de años anteriores, por la disminución en el componente de siniestralidad.

A junio de 2022, el ratio combinado de MetLife Generales registra un retroceso, principalmente por los mayores costos de administración registrados en el periodo. A pesar de lo anterior, el indicador se mantiene bajo lo observado en el promedio de la industria de seguros generales.

### Aumento del componente de intermediación impacta el ratio combinado al 2Q-2022

Descomposición de ratio combinado



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

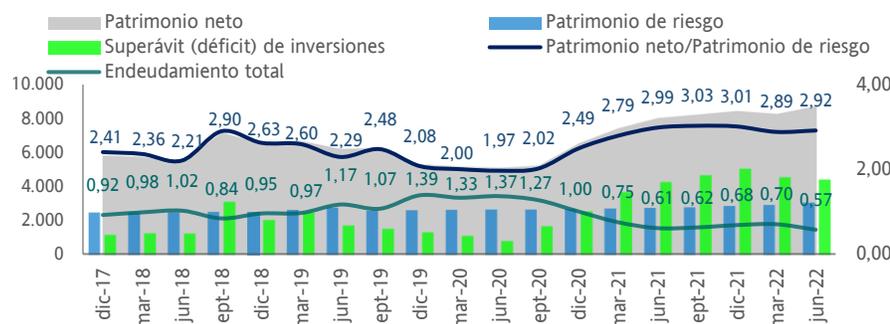
### Compañía muestra holgura patrimonial gracias al apoyo de su controlador

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

Producto de lo anterior, MetLife Generales disminuye su endeudamiento total, registrando un indicador bajo 1 vez, mientras que aumenta su ratio de fortaleza patrimonial a cerca de 3 veces. Así, a junio de 2022 la aseguradora contabiliza un endeudamiento total de 0,57 veces y una fortaleza patrimonial de 2,92 veces, mientras que el superávit de inversiones alcanza \$4.365 millones, reflejando un crecimiento en comparación a años anteriores.

### A junio de 2022, aseguradora registra un alto nivel en superávit de inversiones representativas

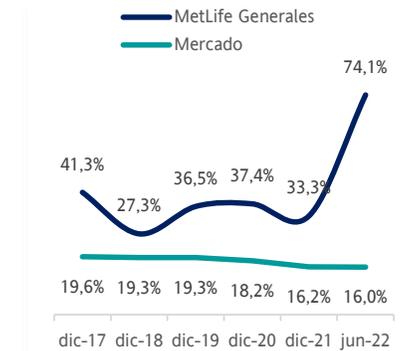
Evolución indicadores de solvencia en número de veces (eje derecho), patrimonio y superávit de inversiones en millones de pesos (eje izquierdo)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Eficiencia empeora a junio de 2022, por un aumento en gastos de administración

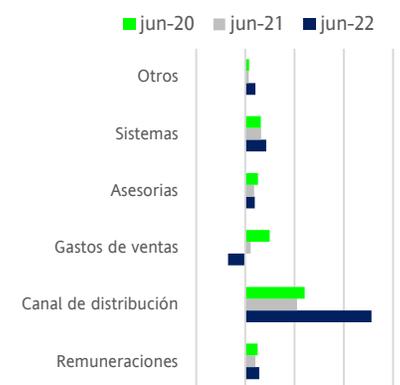
Costos de administración sobre prima directa



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Mayores gastos asociados al canal de distribución impactan los resultados al primer semestre de 2022

Comparativo a junio del detalle de costos de administración



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

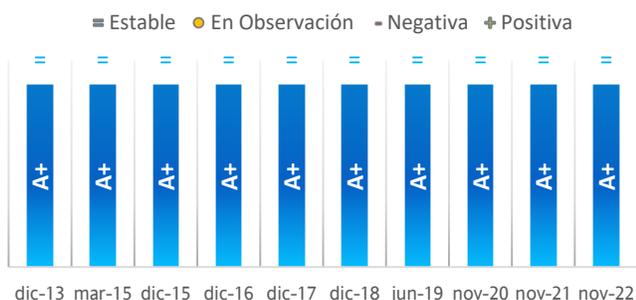
### Base patrimonial se ha fortalecido, pero aún registra pérdidas acumuladas

Evolución principales cuentas patrimoniales (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

## Evolución Rating



## CATEGORÍA A+

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presentan una buena capacidad de cumplimiento de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía

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

## Anexo 1: Principales Indicadores

Estados Financieros (MM\$)	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
<b>Total Activo</b>	<b>9.995</b>	<b>11.151</b>	<b>12.747</b>	<b>12.971</b>	<b>13.808</b>	<b>14.190</b>	<b>13.156</b>	<b>13.739</b>
Total Inversiones Financieras	5.713	6.126	7.932	8.599	9.585	10.530	9.590	10.181
Total Inversiones Inmobiliarias	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Cuentas De Seguros	2.775	3.391	2.758	1.864	1.531	1.117	1.142	781
Cuentas Por Cobrar De Seguros	2.774	3.387	2.758	1.864	1.529	1.048	1.107	727
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	8	5	0	0	0	0	0	0
Participación Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas	2	3	0	0	1	69	35	54
<b>Otros Activos</b>	<b>1.507</b>	<b>1.635</b>	<b>2.057</b>	<b>2.509</b>	<b>2.692</b>	<b>2.543</b>	<b>2.424</b>	<b>2.777</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>4.700</b>	<b>5.343</b>	<b>6.226</b>	<b>7.336</b>	<b>6.543</b>	<b>5.781</b>	<b>4.880</b>	<b>4.977</b>
Reservas Técnicas	2.280	2.889	3.486	4.381	3.926	3.409	2.911	3.147
Reserva De Riesgos En Curso	750	944	1.155	1.216	798	983	812	1.105
Reserva De Siniestros	707	1.274	1.487	2.088	2.208	1.764	1.506	1.025
Otros Pasivos	1.206	1.701	1.451	1.704	1.330	1.933	1.327	1.438
<b>Total Patrimonio</b>	<b>5.296</b>	<b>5.808</b>	<b>6.521</b>	<b>5.636</b>	<b>7.265</b>	<b>8.408</b>	<b>8.276</b>	<b>8.762</b>
Capital Pagado	8.168	9.168	10.668	10.668	12.268	12.268	12.268	12.268
Resultados Acumulados	-2.872	-3.360	-4.123	-5.047	-5.048	-3.713	-3.910	-3.399
<b>Margen De Contribución</b>	<b>1.337</b>	<b>1.797</b>	<b>1.558</b>	<b>1.364</b>	<b>2.081</b>	<b>3.442</b>	<b>2.373</b>	<b>1.694</b>
Prima Retenida	3.705	6.161	7.668	7.716	5.807	5.602	2.741	2.208
Prima Directa	3.706	6.168	7.713	7.716	5.851	5.936	2.845	2.230
Variación De Reservas Técnicas	-540	-15	-334	-254	638	187	354	-364
Costo De Siniestros	-392	-1.823	-1.816	-2.243	-1.589	-473	231	337
Resultado De Intermediación	-752	-1.759	-1.635	-1.616	-1.192	-964	-461	-332
Costos De Administración	-2.306	-2.546	-2.104	-2.818	-2.188	-1.977	-963	-1.653
Resultado De Inversiones	111	55	57	68	72	46	21	54
Resultado Técnico De Seguros	-858	-694	-489	-1.387	-35	1.511	1.431	95
<b>Total Resultado Del Periodo</b>	<b>-490</b>	<b>-488</b>	<b>-158</b>	<b>-924</b>	<b>-1</b>	<b>1.334</b>	<b>1.138</b>	<b>315</b>
Ratio Combinado	93,8%	100,4%	73,0%	86,6%	83,6%	61,1%	43,6%	74,3%
Gasto Administración/Prima Retenida	62,2%	41,3%	27,4%	36,5%	37,7%	35,3%	35,1%	74,9%
Endeudamiento (veces)	0,89x	0,92x	0,95x	1,39x	1,00x	0,68x	0,61x	0,57x
Patrimonio Neto/Exigido (veces)	2,23x	2,41x	2,63x	2,08x	2,49x	3,01x	2,99x	2,92x

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 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.