



ACCIÓN DE RATING

6 de abril, 2023

Reseña anual de clasificación

RATINGS

UNNIO SEGUROS GENERALES S.A.

Obligaciones compañías de seguros	A-
Tendencia	Estable
Estados Financieros	4Q - 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 8219
Analista Senior Instituciones Financieras
smiranda@icrchile.cl

Unnio Seguros Generales S.A.

Informe de clasificación de riesgo anual

ICR ratifica el rating y la tendencia de Unnio Seguros Generales en A-/Estable.

La ratificación del rating se sustenta en la capacidad de la aseguradora para constituir una base de ingresos de mayor estabilidad, la adecuación de su modelo de negocio, sumado a la implementación de un programa de reaseguro que ha permitido diversificar el mix de productos, participando en ramos de mayor exposición. En opinión de ICR, la sustentabilidad del negocio y el fortalecimiento patrimonial está altamente condicionado a la estabilidad de los resultados.

La estrategia de Unnio ha potenciado su base de ingresos, la cual ha mostrado un crecimiento a lo largo de los años, ejerciendo una gestión activa de los niveles de retención. La compañía ha intensificado su actividad comercial, desarrollando los negocios que históricamente ofrecía con su antiguo controlador QBE, pero replantea su *mix* entre negocios facultativos y contratos, ajustando las capacidades y niveles de retención.

Respecto al volumen de negocios, la prima directa en 2022 alcanzó un máximo histórico de \$90.740 millones, un 16,88% superior respecto al año anterior. El incremento se explica principalmente por una mayor comercialización en seguros de ingeniería, y responsabilidad civil. Respecto a los niveles de retención, la prima retenida sobre prima directa registró un 6,2% durante el 2022, levemente superior a las 6,1% registradas el año 2021.

En términos de resultados, desde el cambio de controlador, acaecido durante el año 2017, la aseguradora ha logrado mantener la generación de utilidades bajo la actual administración. El manejo de las exposiciones y del nivel de retención de la compañía tuvo un marcado efecto a partir del año 2017, en su capacidad de generar márgenes positivos. Si bien en 2019 la crisis social mermó el desempeño técnico, desde esa fecha Unnio ha logrado generar spreads técnicos en base a una adecuada suscripción de riesgos. Al cierre de 2022, el resultado técnico registró una caída de 44,3% en relación a lo obtenido el 2021. Sin embargo, debido a movimientos favorables por concepto de otros ingresos, y diferencia de cambio, la utilidad registró \$1.265 millones, un 24,4% superior a lo registrado en 2021.

Históricamente, el nivel de endeudamiento mostró un comportamiento supeditado a la concreción de las ventas de tipo facultativo de la compañía, lo que aumentaba los pasivos por concepto de primas por pagar a reaseguradores, estrechando la holgura de sus indicadores de solvencia transitoriamente. Desde el año 2020, la aseguradora ha exhibido una mayor estabilidad en sus indicadores de solvencia, en particular, en los niveles de endeudamiento.

Al cierre de 2022, Unnio alcanzó un nivel de endeudamiento de 3,15 veces, evidenciando una holgura respecto a los límites normativos, y posicionándose favorablemente en torno a sus niveles históricos. A su vez, el patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo registró las 1,37 veces, colocándose por sobre las 1,11 veces registradas a diciembre 2021, asociado al crecimiento en su patrimonio neto por mejores resultados.

La industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 -denominada Ley del Seguro- y sus leyes complementarias. Unnio 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 diciembre 2021, la industria se mantuvo en una fase expansiva; la prima directa alcanzó un total de \$4,55 billones, lo cual equivale a un crecimiento del 23,28% respecto al 2021. Por otro lado, los ramos de mayor incidencia son vehículos (28%), terremoto (22%), otros seguros (17%), e incendio (15%).

En términos de resultados, al cierre del 2022 la utilidad total de la industria alcanzó los \$186.601 millones, evidenciando un aumento de 24,58% en relación con el 2021, por una variación favorable en la utilidad por unidades de reajustables y diferencia de cambio. Respecto al resultado técnico, este alcanzó los \$10.218 millones durante el 2022, un 87,2% menor que el obtenido en 2021, causado principalmente por un incremento en los costos de administración.

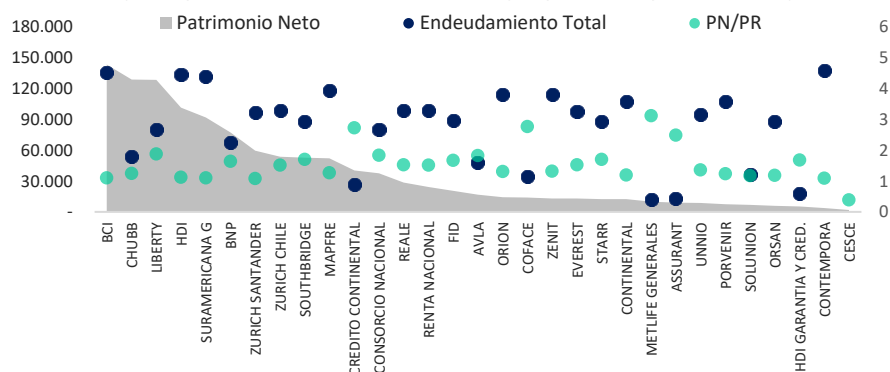
En cuanto a la estructura de inversiones de la industria, las carteras mantenidas a diciembre de 2022 alcanzaron un monto total de \$2,26 billones, los cuales están compuestos en su mayoría por instrumentos de renta fija nacional.

Al 4Q-2022, en términos de indicadores de solvencia, Seguros Konseguar de Garantía y Crédito S.A., en conjunto con Cesce Chile Aseguradora S.A. superaron los límites normativos definidos por la CMF. El resto de las compañías se mantienen sobre lo exigido, con un nivel de endeudamiento por debajo del límite normativo (5,00 veces) y un patrimonio neto sobre patrimonio exigido (PN/PE) sobre 1 vez.

Comparativo nivel de endeudamiento compañías de seguros generales

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

Nota: Se excluye del gráfico la Mutualidad de Carabineros y Seguros Konseguar de Garantía y Crédito

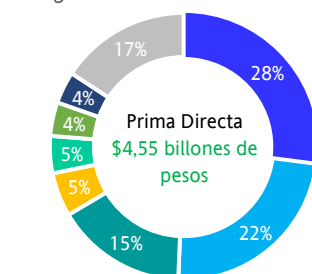
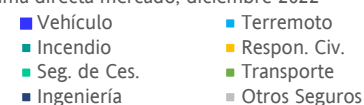


Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

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, si bien se exhibe un incremento en los costos de siniestros, y un aumento en los costos de administración, el aumento que se evidencia por concepto de utilidades y unidades reajustables terminó incrementar los niveles de utilidad alcanzando una cifra récord.

Vehículo, terremoto e incendio mantienen liderazgo en participación por productos

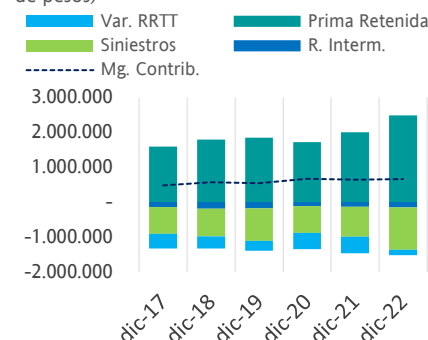
Prima directa mercado, diciembre 2022



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

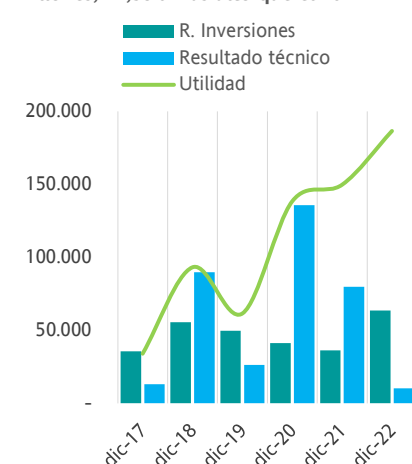
Aumento en prima retenida debido a mayor actividad, incrementa margen de contribución al cierre del 2022

Cuentas margen de contribución (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Al 2022 utilidad alcanza los \$186.601 millones, 24,58% más alto que el 2021



Evolución resultados (millones de pesos)

Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Security list de fuerte perfil crediticio y adecuada diversificación de productos, otorga estabilidad al negocio

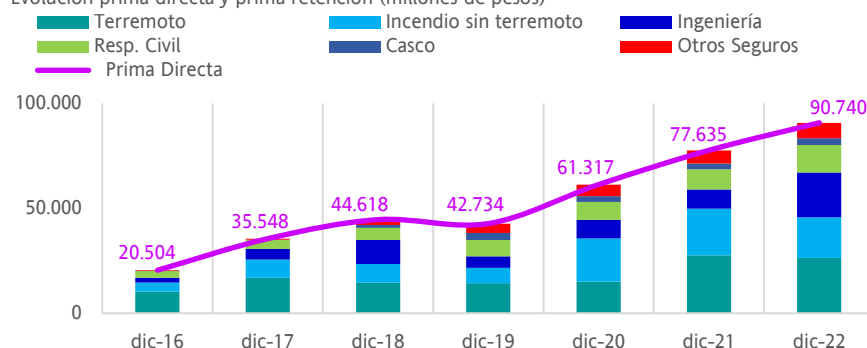
Durante los últimos años, Unnio exhibe un alto crecimiento en su volumen de venta acompañado de bajo niveles de retención

La aseguradora enfoca el negocio en tres líneas principales -contractual, facultativo y fronting-, lo cual le permite ofrecer un *mix* diversificado de productos, manteniendo un nivel de retención diferenciado que acota la exposición para aquellos ramos que significan un mayor riesgo o tienen un gran volumen.

Respecto al volumen de negocios, la prima directa en 2022 alcanzó un máximo histórico de \$90.740 millones, un 16,88% superior respecto al año anterior. El incremento se explica principalmente por una mayor comercialización en seguros de ingeniería, y responsabilidad civil. Respecto a los niveles de retención, la prima retenida sobre prima directa registró un 6,2% durante el 2022, levemente superior al 6,1% registrado el año 2021. Es relevante señalar, que el leve incremento en los niveles de retención se explica por una mayor participación de los seguros de ingeniería dentro del pool de productos, el cual históricamente ha sido un ramo de mayor retención en comparación a ramos como terremoto e incendio.

Aseguradora exhibe volumen creciente en prima directa con un CAC₂₀₁₆₋₂₀₂₂ de 19,23%

Evolución prima directa y prima retenida (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

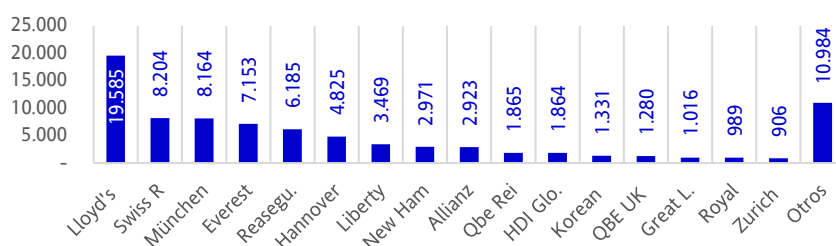
Nota: Otros Seguros agrupan ramos de menor volumen tales como Acc. Personales, Transporte etc.

Adecuada diversificación de reaseguradores y de alto prestigio internacional, permiten a la aseguradora mantener una participación importante en la suscripción de negocios facultativos y fronting

Unnio cuenta con una amplia lista de reaseguradores, distribuidos en varios países alrededor del mundo. Lo anterior, proporciona un sólido respaldo a la estrategia competitiva de la compañía, la cual se caracteriza por mantener altos niveles de cesión, como consecuencia de la suscripción de ramos en los negocios facultativos y fronting.

Reaseguradores extranjeros de alto prestigio internacional, de categoría A- o superior

Prima cedida a reaseguradores extranjeros, en millones de pesos a diciembre de 2022.



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

LA ASEGURADORA

La compañía originalmente nace bajo el nombre de QBE Chile y comenzó sus primeras operaciones en enero del 2012, como el primer start-up internacional del grupo QBE. Con fecha 19 de mayo de 2017, tres ejecutivos de QBE Chile concretan el contrato de compraventa de la compañía, dando origen a Unnio Seguros Generales S.A., cuyo lanzamiento de marca se concreta en noviembre de 2017.

DIRECTORIO

Diego Panizza Miller	Presidente
Matías Williams Ossa	Director
Egle Pulgar Jimeno	Director
Claudio Cisternas Duque	Director
Mario José Azola Corripio	Director
Juan Ignacio Álvarez	Gerente General

Unnio comercializa una amplia variedad de coberturas para sus clientes objetivos

Principales productos ofrecidos

Property	Seguros para el Hogar (Multirriesgos Habitacional), Multirriesgos o Todo Riesgo para riesgos Industriales
Responsabilidad civil	Seguros para proteger el patrimonio de la empresa ante demandas de terceros
Ingeniería - Equipo Móvil	Daños Propios, Protección Financiera, Responsabilidad Civil
Ingeniería - TRC y TRM	Todo Riesgo construcción y montaje
Cyberboxx	Seguro frente a amenazas cibernéticas

Fuente: Elaboración propia con información de sitio web

Retención descende a partir de 2019

Nivel de retención (prima retenida/prima directa)

Ramo	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
Terremoto	6,9%	4,7%	4,4%	5,0%
Incendio	12,7%	5,2%	7,3%	8,1%
Ingeniería	20,4%	12,3%	14,4%	9,2%
Resp. Civil	5,65%	4,71%	5,3%	4,5%
Casco	2,87%	3,87%	0,8%	3,6%
Otros Seg.	4,7%	2,2%	4,9%	1,6%
Total	8,6%	6,0%	6,1%	6,2%

Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Durante 2022, aseguradora registra crecimiento en su resultado de última línea, pese a disminución en resultado técnico

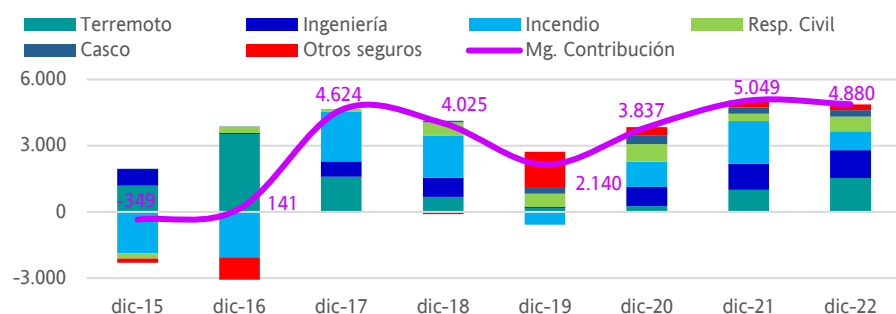
Pese a caída en el margen durante el 2022, se mantiene por sobre los niveles históricos

El margen de contribución a diciembre 2022 alcanzó los \$4.880 millones, evidenciando una disminución de 3,3% respecto al cierre del año anterior. La disminución se explica por los mayores niveles de siniestralidad, y mayores gastos de reaseguros proporcional, asociado la mayor comercialización de seguros. Sin embargo, es relevante señalar que los niveles de margen de contribución obtenidos durante el 2021 registraron un máximo histórico, por tanto, el margen de contribución obtenido durante el 2022, sigue considerándose robusto en comparación los niveles históricos.

En términos de productos, al cierre de 2022, el margen de contribución de seguros de incendio registró los \$867 millones, 55,4% menor a lo obtenido durante el año 2021, asociado a mayores niveles de siniestralidad del ramo. Lo anterior, explica la caída del margen total del ejercicio 2022.

Pese a caída en el margen de contribución asociada al ramo de incendio durante el año 2022, diversificación de cartera permite estabilizar dicha disminución

Evolución Mg. contribución principales productos (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Nota: "Otros" se explica principalmente por el sub-ramo de seguros de equipo contratista

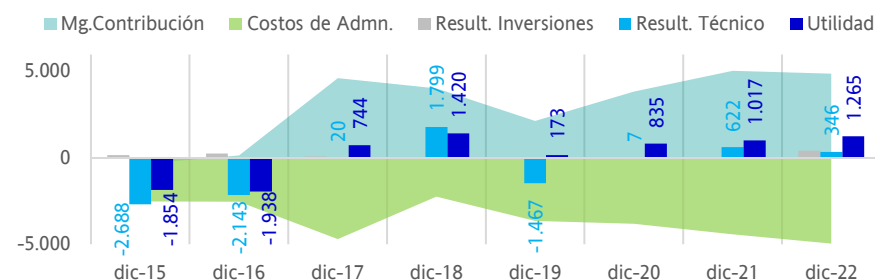
Aseguradora mantiene utilidades y logra rentabilizar su negocio

El manejo de las exposiciones y del nivel de retención de la compañía tuvo un marcado efecto a partir del año 2017, en su capacidad de generar márgenes positivos. La aseguradora ha logrado mantener la generación de utilidades bajo la actual administración. Si bien, en 2019 la crisis social mermó el desempeño técnico, desde la fecha a la actualidad Unnio ha logrado generar spreads técnicos en base a una adecuada suscripción de riesgos.

Al cierre de 2022, el resultado técnico registró una caída de 44,3% en relación a lo obtenido el 2021. Sin embargo, debido a movimientos favorables por concepto de otros ingresos, y diferencia de cambio, la utilidad registró \$1.265 millones, 24,4% superior a lo registrado en 2021.

Unnio exhibe un crecimiento en sus utilidades por tercer año consecutivo

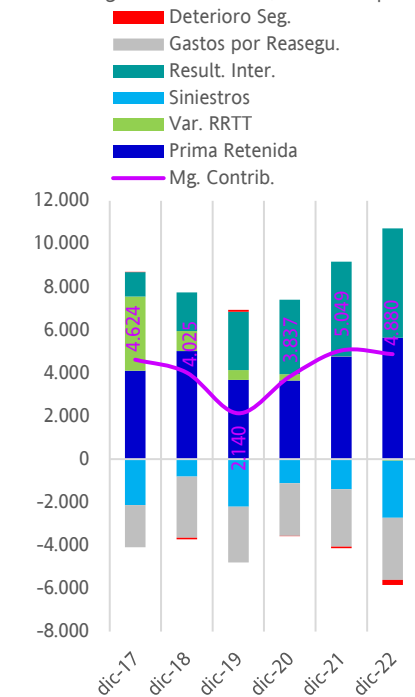
Evolución principales resultados (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Debido al modelo de negocio, margen de contribución se sustenta principalmente de prima retenida y resultado de intermediación.

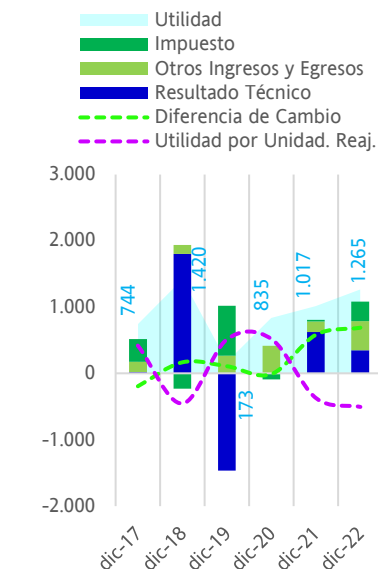
Cuentas Mg. de contribución (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Al cierre de 2022, fortalecimiento de Otros Ingresos y Egresos, favorece utilidad en comparación al 2021.

Evolución cuentas de resultado (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Indicadores de solvencia se mantienen en niveles adecuados

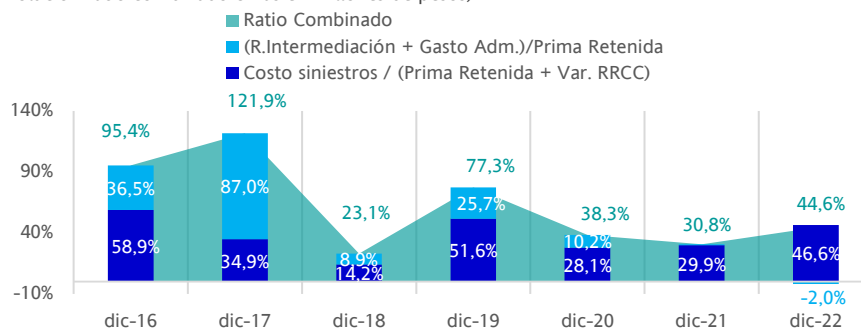
Indicadores de gestión reflejan una adecuada eficiencia y control de riesgos

La aseguradora ha mantenido indicadores de eficiencia favorables en relación al mercado, desde el año 2018, los cuales se han explicado por una adecuada aplicación de la estrategia de suscripción de riesgos.

Al cierre de 2022, el ratio combinado refleja una adecuada rentabilidad técnica, alcanzando un total de 44,6%, sin embargo, este exhibe un aumento en comparación al registrado durante 2021, debido a los mayores niveles del componente de siniestralidad, el cual se vio presionado por mayores costos de siniestros. A su vez el componente de intermediación registró un -0,2%, reflejando una mejora en comparación al 2021, a raíz de mayores resultados por intermediación.

Pese a incremento en ratio combinado durante el 2022, aseguradora mantiene niveles favorables en relación con la industria

Evolución ratio combinado cifras en millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

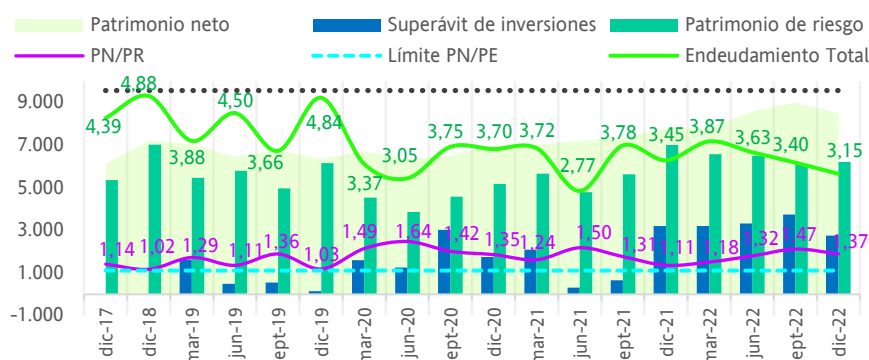
Endeudamiento se ve favorecido por apropiada suscripción de riesgos

Históricamente, el nivel de endeudamiento mostró un comportamiento supeditado a la concreción de las ventas de tipo facultativo de la compañía, lo que aumentaba los pasivos por concepto de primas por pagar a reaseguradores, estrechando la holgura de sus indicadores de solvencia transitoriamente. Desde el año 2020, la aseguradora ha exhibido una mayor estabilidad en sus indicadores de solvencia, en particular, en los niveles de endeudamiento.

Al cierre de 2022, Unnio alcanzó un nivel de endeudamiento de 3,15 veces, evidenciando una holgura respecto a los límites normativos, y posicionándose favorablemente en torno a sus niveles históricos. A su vez, el patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo registró las 1,37 veces, colocándose por sobre las 1,11 veces registradas a diciembre 2021, asociado al crecimiento en su patrimonio neto por mejores resultados.

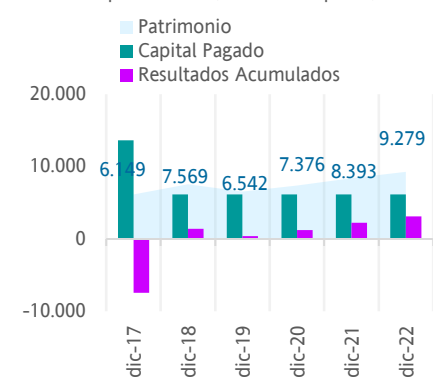
Al 4Q-2022 indicadores de solvencia se mantienen holgados en comparación a límites normativos

Evolución indicadores de solvencia y superávit de inversiones



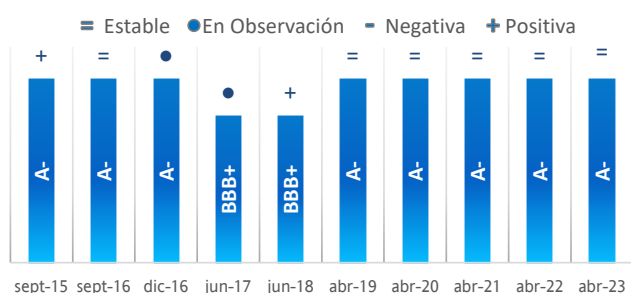
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Compañía ha logrado absorber pérdidas (asociadas a QBE), razón por la cual, el patrimonio consta principalmente de capital



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Evolución Rating



CATEGORÍA A

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

La subcategoría “-”, denota una menor protección dentro de la Categoría A

Anexo 1: Principales Indicadores

Estados Financieros (MM\$)	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
Total Activo	77.225	83.283	122.507	99.205	105.699	118.303
Total Inversiones Financieras	5.994	8.069	5.514	10.153	13.214	13.308
Total Inversiones Inmobiliarias	144	90	91	57	81	209.987
Total Cuentas De Seguros	68.299	72.237	112.902	84.986	87.923	99.440
Cuentas Por Cobrar De Seguros	24.058	31.708	27.733	19.104	17.527	17.237
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	4.341	997	3.551	1.911	3.126	2.853
Participación Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas	44.241	40.529	85.169	65.882	70.397	82.203
Otros Activos	2.788	2.887	4.000	4.008	4.480	5.344
Total Pasivo	71.076	75.715	115.965	91.828	97.305	109.024
Reservas Técnicas	50.513	45.651	91.326	71.237	75.299	87.768
Reserva De Riesgos En Curso	22.836	30.951	30.753	32.088	37.698	41.633
Reserva De Siniestros	26.957	14.263	54.199	38.142	37.175	45.604
Otros Pasivos	3.101	1.769	2.277	1.849	3.511	2.308
Total Patrimonio	6.149	7.569	6.542	7.376	8.393	9.279
Capital Pagado	13.597	6.149	6.149	6.149	6.149	6.149
Resultados Acumulados	-7.448	1.420	393	1.227	2.244	3.130
Margen De Contribución	4.624	4.025	2.140	3.837	5.049	4.880
Prima Retenida	4.111	5.029	3.687	3.662	4.765	5.645
Prima Directa	35.548	44.618	42.734	61.317	77.635	90.740
Costo De Siniestros	-2.127	-798	-2.193	-1.111	-1.394	-2.651
Resultado De Intermediación	1.129	1.796	2.704	3.446	4.387	5.068
Costos De Administración	-4.704	-2.243	-3.651	-3.821	-4.431	-4.954
Resultado De Inversiones	99	17	44	-9	5	421
Resultado Técnico De Seguros	20	1.799	-1.467	7	622	346
Total Resultado Del Periodo	744	1.420	173	835	1.017	1.265
Ratio Combinado	121,9%	23,1%	77,3%	38,3%	30,8%	44,6%
Gasto Administración/Prima Retenida	12,4%	13,2%	5,0%	8,5%	6,2%	87,8%
Endeudamiento	4,39x	4,88x	4,84x	3,7x	3,45x	3,15x
Pat. Neto/Exigido	1,14x	1,02x	1,03x	1,35x	1,11x	1,37x

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO EMITIDAS POR INTERNATIONAL CREDIT RATING COMPAÑÍA CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA ("ICR") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE ICR RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE LOS EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE ICR INCLUIR OPINIONES ACTUALES RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. ICR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD DE UN EMISOR DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN DE ICR PUBLICADAS PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO ENUNCIADAS EN LAS CLASIFICACIONES DE ICR. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITADO A: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y DEMAS OPINIONES, INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE ICR, NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORÍA FINANCIERA O DE INVERSIÓN, COMO TAMPOCO SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA COMPRAR, VENDER O CONSERVAR VALORES DETERMINADOS. TAMPOCO LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSIONISTA EN PARTICULAR. ICR EMITE SUS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE ICR, AL IGUAL QUE LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSIONISTAS MINORISTAS Y PODRÍA SER INCLUSO TEMERARIO E INAPROPIADO, POR PARTE DE LOS INVERSIONISTAS MINORISTAS TENER EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR O LAS PUBLICACIONES DE ICR AL TOMAR SU DECISIÓN DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA CONTACTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE ICR.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO *BENCHMARK*, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN *BENCHMARK*.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por ICR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se provee "TAL COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al emitir una clasificación de riesgo sea de suficiente calidad y de fuentes que ICR considera fiables, incluidos, en su caso, fuentes de terceros independientes. Sin embargo, ICR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de clasificación o en la elaboración de las publicaciones de ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores no asumen ninguna responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores fuera notificado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) pérdidas actuales o ganancias futuras o (b) pérdidas o daños ocasionados en el caso que el instrumento financiero en cuestión no haya sido objeto de clasificación de riesgo otorgada por ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores no asumen ninguna responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo, pero no limitativo, a negligencia (excluido, no obstante, el fraude, una conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

ICR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CLASIFICACIONES DE RIESGO Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN ENTREGADA O EFECTUADA POR ESTA EN FORMA ALGUNA.

En cuanto a la certificación de los Modelos de Prevención de Delitos, que es un servicio que ICR presta, ICR declara que ni ésta ni ninguna persona relacionada, ha asesorado en el diseño o implementación del Modelo de Prevención de Delitos a las personas jurídicas que están siendo certificadas o a una entidad del grupo empresarial al cual ellas pertenecen. Al mismo tiempo, declara que tampoco forma parte de dicho grupo empresarial. Toda la información contenida en este documento se basa en la información pública presentada a la Comisión para el Mercado Financiero ("CMF"), a las bolsas de valores, información proporcionada voluntariamente por el emisor y obtenida por ICR de fuentes que estima como correctas y fiables.

Atendida la posibilidad de errores humanos o mecánicos, así como otros factores, sin embargo, toda la información contenida en este documento se proporciona "TAL COMO ESTÁ" sin garantía de ningún tipo.

ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al certificar un Modelo de Prevención de Delitos sea de calidad suficiente y de fuentes que la ICR considera fiables incluyendo, cuando corresponde, fuentes de información de terceros independientes. No obstante, ICR no es un auditor y no puede en todos los casos verificar o validar de forma independiente la información recibida en este proceso o en la preparación de su certificación.