



## ACCIÓN DE RATING

12 de mayo, 2023

Reseña anual de clasificación

### RATINGS

#### Zurich Chile Seguros Generales

Obligaciones compañías de seguros	AA
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](mailto:floyola@icrchile.cl)

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

**Simón Miranda** +56 2 2896 8219  
Analista Senior Instituciones Financieras  
[smiranda@icrchile.cl](mailto:smiranda@icrchile.cl)

## Zurich Chile Seguros Generales S.A.

### Informe anual de clasificación de riesgo

**ICR ratifica el rating y la tendencia, en AA/Estable, de las obligaciones de seguros de Zurich Chile Seguros Generales.**

La clasificación de Zurich Chile Seguros Generales (en adelante Zurich Chile) se sustenta en su fuerte posición competitiva, en términos de volumen de negocio, diversificación de productos y la capacidad demostrada para rentabilizar su cartera, gracias a la rigurosa implementación de su estrategia. Adicionalmente, se reconoce el importante respaldo brindado por el Grupo Zurich y la complementariedad existente con su homóloga de vida, en su propuesta de valor.

Zurich Chile se desenvuelve en el mercado asegurador ofreciendo una amplia variedad de coberturas, a través de sus múltiples canales de distribución, que se complementan con la compañía homóloga de vida. Así, la compañía posee una base diversificada de ingresos, destacando su actividad en vehículos, responsabilidad civil, incendio y terremoto, entre otros.

En relación al volumen de negocios, a raíz de la pandemia se produjo cierta estacionalidad en el volumen de prima directa de vehículos, atribuible a la intermitencia en los confinamientos, marcando un 2020 de menor suscripción y un 2021 de reactivación de la comercialización de seguros de vehículos. A diciembre de 2022, la prima directa ascendió a \$184.923 millones, superior a los \$169.821 millones del año 2021 y a su evolución histórica. El aumento se explica por el mayor volumen de prima directa en seguros de vehículos, y en menor medida, el crecimiento en responsabilidad civil.

El margen de contribución de Zurich Chile a diciembre 2022 ascendió a \$13.972 millones, inferior a los \$15.462 millones del periodo anterior, y por debajo de los niveles históricos. El diferencial se explica por un menor margen en el segmento de vehículos, el cual registró una pérdida de \$5.262 millones, causada por incremento en la siniestralidad del ramo.

Los resultados acumulados han actuado como primera línea a la hora de absorber pérdidas, permitiendo mantener los indicadores de solvencia dentro de los límites normativos. Del mismo modo, el fuerte respaldo otorgado por el controlador le ha permitido sustentar su operación dentro de los límites normativos.

En los últimos cuatro años, la compañía ha enfrentado resultados desfavorables en su resultado técnico, con relación a su evolución histórica, marcados por un 2019 influenciado por los efectos del estallido social, seguido de un año 2020 con un efecto negativo en cuanto a ingresos asociados a la pandemia. Por otro lado, el 2021, con el levantamiento de las restricciones de movilidad, se exhibió un aumento en la siniestralidad en seguros de vehículos, el cual ocasionó una caída en el margen de contribución, y con ello una pérdida en el resultado técnico. Durante el 2022, la caída en el margen de contribución en conjunto de un aumento en los costos de administración, en comparación al 2021, terminaron por registrar una pérdida en el resultado técnico de \$23.300 millones.

Históricamente la aseguradora ha contado con un fuerte respaldo de su controlador, que de manera recurrente ha capitalizado la compañía con el fin de sustentar su operación. Durante el 2022, la aseguradora concretó recurrentes aumentos de capital, los cuales le permitieron alcanzar a diciembre de 2022 un endeudamiento de 3,3 veces, y un patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo de 1,51 veces.

### La industria

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

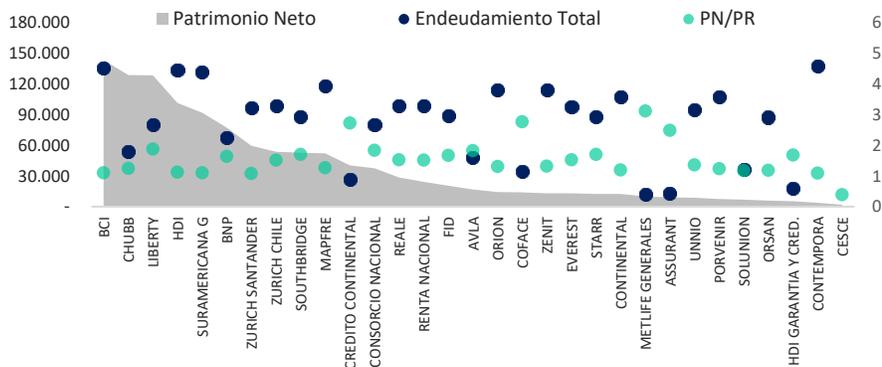
En cuanto a la estructura de inversiones de la industria, las carteras mantenidas a diciembre de 2022 alcanzaron un monto total de \$2,26 billones, los cuales están compuestos en su mayoría por instrumentos de renta fija nacional.

Al 4Q-2022, en términos de indicadores de solvencia, Seguros Konsecur 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 Konsecur de Garantía y Crédito

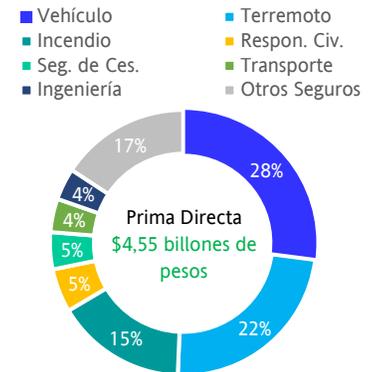


Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

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 con 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

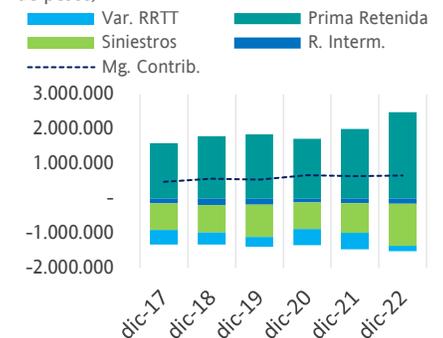
Prima directa mercado, diciembre 2022



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.

## Aseguradora posee una base diversificada de productos y una adecuada estructura de reaseguros

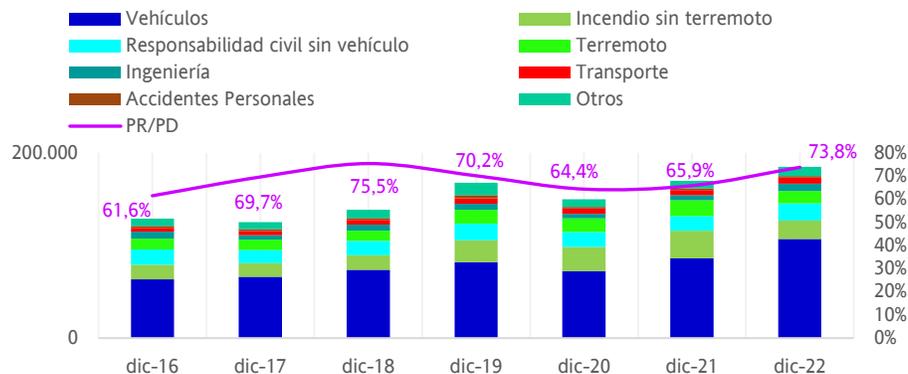
### Aseguradora cuenta con una base de productos diversificada, y con una mayor exposición al segmento de vehículos

La compañía implementa una propuesta de valor centrada en el cliente, ofreciendo coberturas que se complementan con la compañía homóloga de vida. La estrategia competitiva de la compañía es segmentada, aspirando llegar a la mayor cantidad de clientes a través de sus múltiples canales de distribución.

Tras la pandemia, y la consecuente caída en la venta de seguros de vehículos atribuible a la implementación de cuarentenas, la aseguradora ha exhibido una reactivación en sus ventas. A diciembre de 2022, la prima directa ascendió a \$184.923 millones, superior a los \$169.821 millones del año 2021 y a su evolución histórica. El aumento se explica por el mayor volumen de prima directa en seguros de vehículos, y en menor medida, el crecimiento en responsabilidad civil. A su vez, se exhibe un ratio de prima retenida sobre prima directa de 73,8%, superior al 65,9% del 2021, asociado a la mayor venta de seguros intensivos en retención.

### Históricamente, pool de productos se ha compone principalmente de seguros de vehículos, incendio y responsabilidad civil

Evolución prima directa por ramo y prima retenida (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

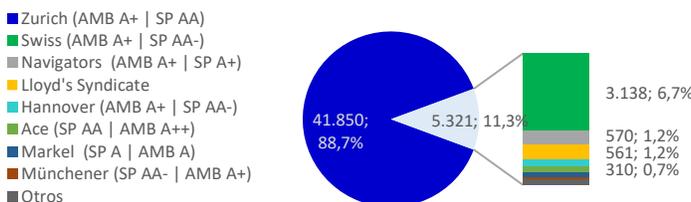
### Adecuada estructura de reaseguros con importantes entidades internacionales

Zurich Chile posee estrictos criterios en cuanto a la cesión de riesgos a contrapartes, los cuales deben ser autorizados por el Grupo Zurich, en base a ratings crediticios, análisis financieros y comportamiento de pago.

Mantiene relaciones de reaseguro con importantes entidades a nivel mundial con rating internacional superior a categoría A, tales como Zurich International, Lloyd's de Londres, Münchener, entre otras, las que le otorgan un adecuado respaldo financiero. Al cierre 2022, la compañía mantiene un nivel de retención de 73,8%, con un prima cedida en 88,7% a Zurich.

### Alta participación de Zurich en la prima cedida y en reaseguradores clasificados A o superior

Prima cedida reaseguradores a dic-22 y clasificaciones internacionales de riesgo principales reaseguradores



Fuente: Elaboración propia con datos CMF | Cifras en millones de pesos

## LA COMPAÑÍA

Zurich Chile Seguros Generales, es una entidad cuya propiedad recae en Inversiones Suizo-Chilena S.A. con un 92,77% y Zurich Chile Seguros de Vida S.A. con un 3,39% de la propiedad, el resto está en manos de accionistas minoritarios. Zurich Chile Seguros Generales forma parte del Grupo Zurich.

El Grupo Zurich tiene su sede central en Suiza, donde fue fundado en 1872. Zurich es una aseguradora líder multicanal, que brinda servicios a sus clientes a nivel global y local, con presencia en más de 210 países. Actualmente, Zurich Insurance Company Ltd. presenta una clasificación de riesgo de Aa3/Stable por parte de Moody's.

Zurich Chile Seguros Generales S.A., se dedica a ofrecer seguros de vehículos, seguros de hogar, seguros de responsabilidad civil, accidentes personales, embarcaciones de placer y asistencia en viajes en el segmento de personas. En el segmento de empresas provee servicios a empresas pequeñas, medianas y grandes en seguros de construcción, responsabilidad civil, transporte y flotas de vehículos.

## DIRECTORIO

Andrés Castro G.	Presidente
Alejandra Mehech C.	Vicepresidenta
Carola Fratini	Directora
Raúl Vejar O.	Director
Sebastián Dabini R.	Gerente General

### Estrategia de retención diferenciada por producto y naturaleza de riesgo

Prima directa y % retención (millones de pesos)

Ramo	dic-20	dic-21	dic-22
Incendio	25.924 (7,4%)	29.7234 (7,0%)	19.754 (12,9%)
Terremoto	14.755 (30,7%)	17.156 (30,1%)	13.495 (41,3%)
Vehículos	72.599 (98,9%)	86.273 (99,1%)	107.200 (98,8%)
Transporte	5.801 (45,7%)	5.502 (44,9%)	6.503 (44,1%)
Ingeniería	4.833 (34,5%)	5.566 (41,1%)	7.649 (34,2%)
Resp. Civil	16.044 (31,8%)	15.627 (32,7%)	18.552 (30,7%)
Otros	8.376 (86%)	8.135 (92%)	9.915 (95,4%)
<b>Total</b>	<b>150.059 (64,4%)</b>	<b>169.821 (65,9%)</b>	<b>184.923 (73,8%)</b>

Nota: El ramo "Otros" contiene ramos de seguros de garantía y fidelidad, robo, SOAP, cesantía, casco y otros seguros.

Fuente: Elaboración propia con datos CMF

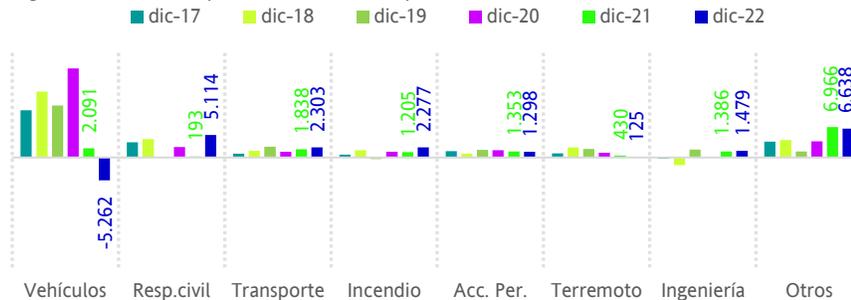
## Caída en margen de contribución, e incremento en costos de administración merma resultado de última línea de la compañía

### Durante el 2022, aumento en siniestralidad de vehículos perjudica margen de contribución

El margen de contribución de Zurich Chile a diciembre 2022 ascendió a \$13.972 millones, inferior a los \$15.462 millones del periodo anterior, y por debajo de los niveles históricos. El diferencial se explica por un menor margen en el segmento de vehículos, el cual registró una pérdida de \$5.262 millones, causada por un incremento en la siniestralidad del ramo. Cabe destacar que pese a la caída en el margen del producto más relevante de la aseguradora (en términos de volumen), durante el 2022, los seguros de responsabilidad civil alcanzaron un margen de contribución de \$5.114 millones, ampliamente superiores a los \$193 millones obtenidos durante el 2021, lo que en parte mitigó el menor resultado obtenido en seguros de vehículos.

### Segmento de vehículos fue el negocio con mayor volatilidad en términos de rentabilidad

Margen de contribución por ramo (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Aseguradora mantiene pérdidas en su resultado técnico por cuarto año consecutivo

En los últimos cuatro años, la compañía ha enfrentado resultados desfavorables en su resultado técnico, con relación a su evolución histórica, marcados por un 2019 influenciado por los efectos del estallido social, seguido de un año 2020 con un efecto negativo en cuanto ingresos asociados a la pandemia. Por otro lado, el 2021, con el levantamiento de las restricciones de movilidad, se exhibió un aumento en la siniestralidad en seguros de vehículos, el cual ocasionó una caída en el margen de contribución, y con ello una pérdida en el resultado técnico.

Durante el 2022, la caída en el margen de contribución en conjunto de un aumento en los costos de administración, en comparación al 2021, terminaron por registrar una pérdida en el resultado técnico de \$23.300 millones. Sin embargo, debido a efectos de ajuste de moneda, y otros ingresos, el resultado de última línea alcanza una pérdida de tan solo \$2.681 millones, reduciendo su pérdida en comparación al 2021.

### Durante el 2022, resultado de última línea se ve favorecido por concepto de utilidad por unidades reajustables y otros ingresos

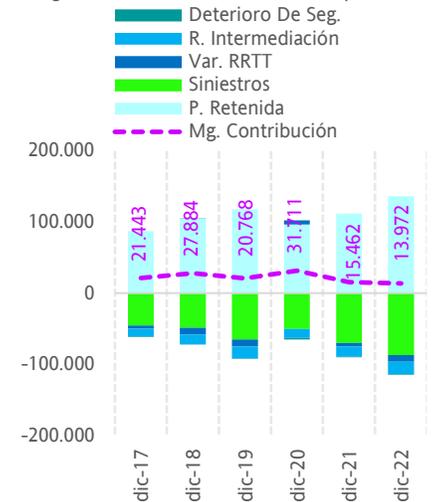
Principales resultados (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Incremento en costo de siniestros disminuye el margen de contribución, al cierre de 2022

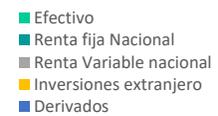
Margen de contribución (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Perfil de riesgo altamente conservador y portfolio intensivo en renta fija nacional

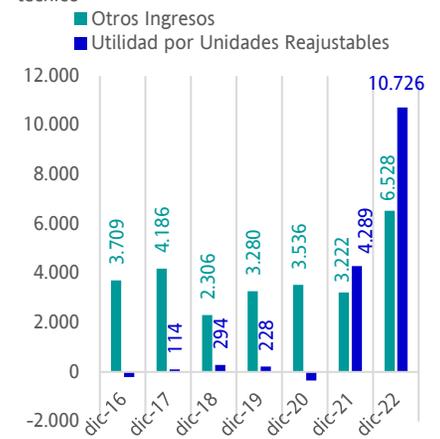
Cartera de inversiones a diciembre de 2022



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Dado a efectos de inflación, Utilidad por unidades reajustables alcanza un máximo histórico durante el 2022

Principales cuentas posteriores a resultado técnico



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

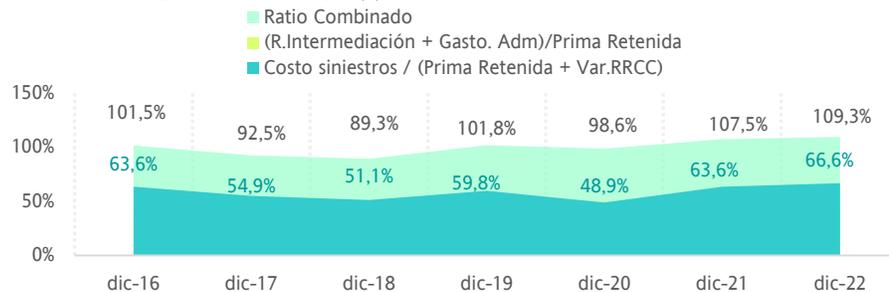
## Aseguradora cuenta con un fuerte respaldo de controlador, el cual es clave para el sustento de la operación

### Durante los últimos 2 años, rentabilidad técnica se ve presionada por aumentos en la siniestralidad

La compañía presenta un ratio combinado que se posiciona sobre el 100% por segundo año consecutivo, colocándose por sobre los niveles previos al estallido social y pandemia. Al cierre de 2022, el ratio combinado alcanzó un 109,3%, posicionándose por sobre el 107,5% obtenido el año 2021, y registrando el mayor valor del periodo analizado. El incremento se explica por el crecimiento en los niveles de siniestralidad.

#### Aumento en niveles de siniestralidad empeora ratio combinado durante el 2022

Ratio combinado Zurich Chile Generales (%)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

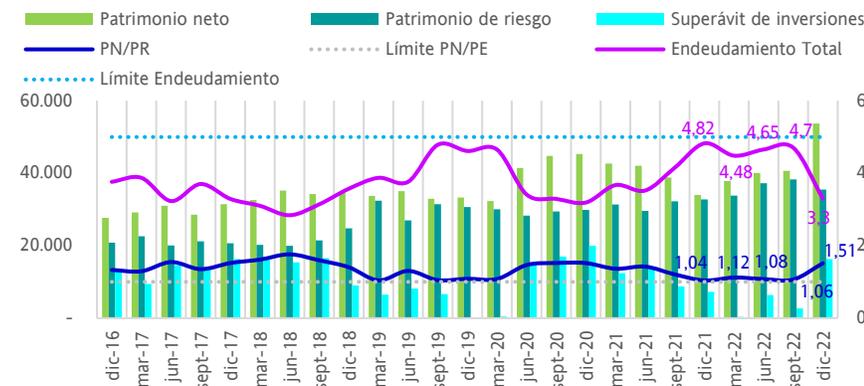
### Tras aumentos de capital, aseguradora exhibe una fuerte mejora en sus principales indicadores de solvencia

Históricamente la aseguradora ha contado con un fuerte respaldo de su controlador, el cual, de manera recurrente ha capitalizado la compañía con el fin de sustentar su operación y hacer frente a los riesgos suscritos. En 2020, Zurich Chile concretó un aporte de capital por \$9.000 millones, lo que le permitió a la aseguradora reestablecer sus indicadores hacia niveles históricos, de mayor holgura patrimonial. En el desarrollo del año 2021, la compañía contó con un robustecimiento de su base patrimonial que otorgó mayor holgura en los indicadores de solvencia normativos en los primeros tres meses de 2021.

Durante el 2022, la aseguradora concretó recurrentes aumentos de capital, (acordados en su mayoría durante la JEA de octubre de 2020), los cuales le permitieron alcanzar a diciembre de 2022 un endeudamiento de 3,3 veces, y un patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo de 1,51 veces.

#### Tras aportes de capital concretados durante el 2022, indicadores de solvencia presentan una alta holgura al cierre de año, posicionándose favorablemente en relación a niveles históricos

Evolución indicadores de solvencia (millones de pesos eje izquierdo, número de veces eje derecho)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Durante el 2022, gastos asociados a comisiones representan el mayor aumento en el costo de administración

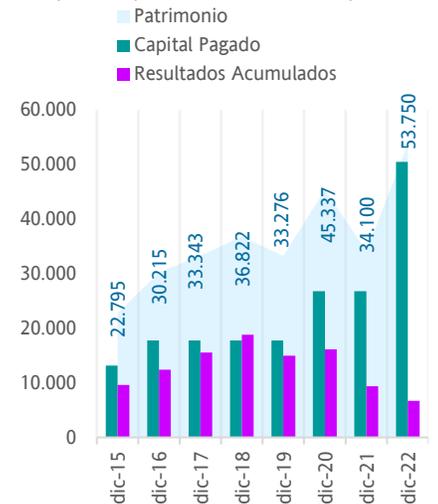
Apretura de Otros gastos (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Patrimonio fuertemente fortalecido por aumento de capital

Composición patrimonial (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

## Evolución Rating



### CATEGORÍA AA

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

## Anexo 1: Principales Indicadores

Estados Financieros (MM\$)	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
<b>Total Activo</b>	232.372	188.385	205.782	250.423	264.698	261.458	279.036
Total Inversiones Financieras	60.524	56.053	68.742	68.716	93.710	94.229	105.155
Total Inversiones Inmobiliarias	705	255	313	345	341	275	641
Total Cuentas De Seguros	166.207	125.678	130.845	167.281	157.419	150.672	149.666
Cuentas Por Cobrar De Seguros	68.234	74.105	85.665	103.491	82.545	87.479	101.913
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	3.959	4.794	3.668	2.373	2.876	2.332	4.642
Participación Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas	97.972	51.572	45.180	63.791	74.874	63.193	47.753
Otros Activos	4.936	6.399	5.882	14.081	13.227	16.281	23.574
<b>Total Pasivo</b>	202.158	155.042	168.961	217.147	219.361	227.357	225.286
Reservas Técnicas	162.629	120.701	127.030	173.152	173.907	184.908	190.637
Reserva De Riesgos En Curso	65.069	66.704	76.894	93.757	88.760	98.538	105.090
Reserva De Siniestros	96.175	53.186	49.470	77.576	68.135	80.902	76.753
Otros Pasivos	15.706	15.836	17.556	24.086	24.839	25.736	23.754
Total Patrimonio	30.215	33.343	36.822	33.276	45.337	34.100	53.750
Capital Pagado	17.803	17.803	17.803	17.803	26.805	26.805	50.494
Resultados Acumulados	12.411	15.539	18.802	15.001	16.132	9.404	6.724
<b>Margen De Contribución</b>	18.125	21.443	27.884	20.768	31.711	15.462	13.972
Prima Retenida	79.377	87.359	104.551	117.829	96.647	111.969	136.550
Prima Directa	128.964	125.424	138.565	167.883	150.059	169.821	184.923
Costo De Siniestros	-46.844	-45.309	-48.515	-65.245	-50.317	-69.851	-86.998
Resultado De Intermediación	-8.153	-10.372	-14.270	-16.685	-12.441	-14.247	-17.444
Costos De Administración	-21.911	-22.505	-25.653	-32.852	-35.610	-34.959	-40.828
Resultado De Inversiones	1.864	1.895	1.365	2.014	624	1.098	3.557
Resultado Técnico De Seguros	-1.922	832	3.596	-10.070	-3.275	-18.399	-23.300
<b>Total Resultado Del Periodo</b>	3.961	4.469	5.308	-3.801	1.615	-6.728	-2.681
Ratio Combinado	101,5%	92,5%	89,3%	101,8%	98,6%	107,5%	109,3%
Costos de Administración/Prima Retenida	27,6%	25,8%	24,5%	27,9%	36,8%	31,2%	29,9%
Costos de Administración/Prima Directa	17,0%	17,9%	18,5%	19,6%	23,7%	20,6%	22,1%
Endeudamiento	3,76x	3,29x	3,57x	4,61x	3,19x	4,82x	3,3x
Pat. Neto/Exigido	1,33x	1,52x	1,4x	1,08x	1,52x	1,04x	1,51x

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 TAMPORO 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.