



ACCIÓN DE RATING

13 de octubre, 2023

Reseña anual de clasificación

RATINGS

BCI Seguros Generales S.A.

Obligaciones compañías de seguros	AA+
Tendencia	Estable
Estados Financieros	2Q - 2023

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

METODOLOGÍAS

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

CONTACTOS

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

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

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

INFORMES RELACIONADOS

[Outlook 2022 Instituciones Financieras](#)

[Reporte mercado asegurador](#)

[Informe de inversiones compañías de
seguros de vida a junio 2023](#)

BCI Seguros Generales S.A.

Informe anual de clasificación de riesgo

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

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

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

A lo largo de los años, BCI Generales ha exhibido un crecimiento sostenido en su volumen de negocio, el cual se refleja en un CAC 2017-2022 de 11,78%, con un pool de productos diversificado, que se compone de seguros de vehículos, terremoto, cesantía, incendio, SOAP e ingeniería, entre otros. Al 2Q-2023, la compañía se posiciona como la segunda aseguradora con mayor participación de mercado, con un 11,57% de la prima de mercado. A su vez, la prima directa mantiene su senda de crecimiento, alcanzando los \$261.956 millones, 7,4% superior en relación al mismo periodo del año anterior, impulsado por el crecimiento en seguros de vehículos.

En términos de spread técnico, históricamente el margen de contribución ha evidenciado un marcado crecimiento, favorecido principalmente por una alta retención y una adecuada suscripción de riesgo en términos de siniestros. Al 2Q-2023, el margen de contribución aumentó un 28,6% en relación a doce meses atrás, explicado principalmente por un aumento en el margen de seguros de vehículos, el cual registró \$33.290 millones a junio de 2023, ampliamente superior a los \$8.864 millones obtenidos el mismo periodo del año anterior. El aumento se encuentra asociado a un mejor desempeño de la siniestralidad durante el 2023 y con ello, la liberación de reservas de insuficiencia de primas asociadas al ramo.

Finalmente, al 2Q-2023 el margen de contribución incrementó en relación al 2Q-2022, que en conjunto con un costo de administración controlado, y una mejora en el resultado de inversión, terminó por impulsar el resultado de última línea, el cual registró \$23.337 millones, un 68% superior a lo obtenido al 2Q-2022.

Respecto a su posición de solvencia, BCI Generales mantiene indicadores dentro de los límites establecidos por norma, resguardados por el sólido apoyo por parte de su controlador. Históricamente la compañía ha mantenido un nivel de endeudamiento por sobre las 4 veces, pero bajo el límite normativo (5 veces). Sin embargo, tras la mejora en los niveles de utilidad de la compañía, en conjunto con la liberación de reserva técnicas asociada a reservas de insuficiencia de primas constituidas en periodos anteriores, la aseguradora registró al 2Q-2023, un endeudamiento de 3,72 veces, por debajo de los niveles históricos de la aseguradora.

La industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 —denominada Ley del Seguro— y sus leyes complementarias. BCI Seguros Generales S.A. pertenece al segmento de compañías del primer grupo, que agrupa a aquellas que cubren el riesgo de pérdida o deterioro en las cosas o el patrimonio. La industria de seguros generales está compuesta por 32 compañías, excluyendo a la Mutualidad de Carabineros.

A junio de 2023, la prima directa de la industria alcanza \$2,26 billones, 14% superior a doce meses atrás, y por sobre la inflación anual registrada en igual periodo. En general, se observa un crecimiento en todos los ramos de negocios, destacando el mayor primaje alcanzado por los seguros de vehículos, terremoto e incendio, los que suelen representar sobre el 60% de la cartera de la industria. Por su parte, los niveles de retención se han mantenido estables durante los últimos tres años, exhibiendo un indicador de prima retenida sobre prima directa en torno a 55%.

Por su parte, el margen de contribución registró \$451.502 millones a junio de 2023, un 70,4% por sobre lo obtenido a igual periodo 2022, favorecido por un mayor volumen de negocios, niveles de siniestralidad retenida más estables, y una liberación de reservas técnicas (RRTT) en vehículos, incendio y otros seguros. Cabe señalar que la siniestralidad de los seguros de vehículos tiene un efecto relevante sobre el margen de la industria, dado que es el ramo que lidera la participación en términos de prima directa.

El desempeño de inversiones suele tener una incidencia menor en los resultados, no obstante, contribuye positivamente a la utilidad, alcanzando \$43.405 millones, en línea con lo registrado a junio 2022. Por otro lado, los costos de administración registran un alza anual de 23,5%, por sobre los niveles de inflación del periodo, a pesar de ello, el ratio de eficiencia se enmarca en lo alcanzado históricamente.

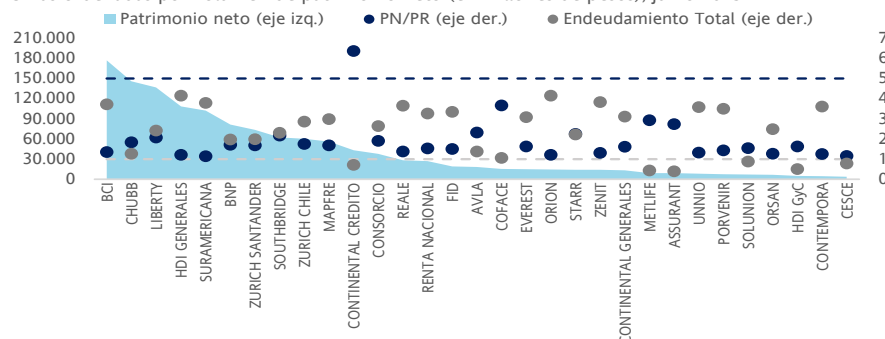
Así, el resultado técnico, a junio de 2023, es de \$102 mil millones, favorable en comparación al resultado negativo por \$12 mil millones del 2Q-22, desempeño que además se posiciona como el mayor dentro de la ventana de análisis, alza que se explica mayormente por el aumento en el margen de los seguros de vehículos.

Con todo, la utilidad alcanza \$118 mil millones, registrando un alza de 63,7% versus el 1S-2022, resultado beneficiado además por los ingresos por unidades reajustables, aunque en menor magnitud respecto de 2022, dada la menor presión inflacionaria.

Al 2Q-23, en término de indicadores de solvencia, las compañías de seguros generales registran indicadores de solvencia dentro de los límites normativos, es decir, un endeudamiento total inferior a 5 veces y un patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo (PN/PR) sobre 1 vez.

Comparativo nivel de endeudamiento y holgura patrimonial, compañías de seguros generales

Cifras ordenadas por volumen de patrimonio neto (en millones de pesos), junio 2023

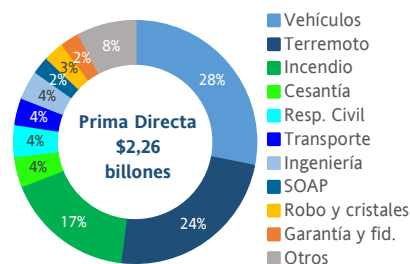


Nota: Se excluye del gráfico la Mutualidad de Carabineros y Seguros Konsegur de Garantía y Crédito

Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Vehículos, terremoto e incendio mantienen liderazgo en participación por productos

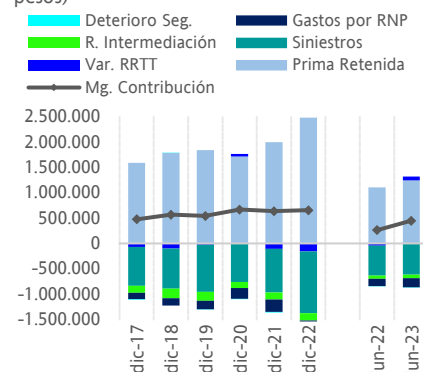
Prima directa mercado, junio 2023



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Costos de siniestros controlados, mayor prima retenida, y liberación de RRTT favorecen la rentabilidad técnica

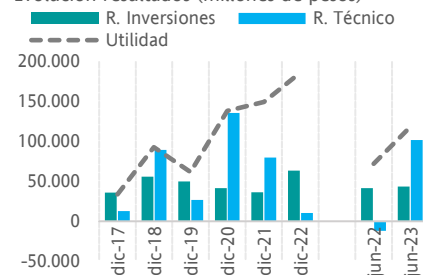
Margen de contribución (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Mayor resultado técnico favorece la utilidad

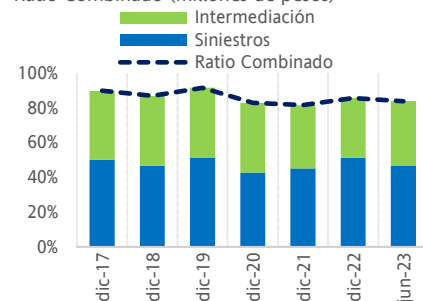
Evolución resultados (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Se observa una leve mejora en los niveles de ratio combinado respecto al cierre 2022

Ratio Combinado (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Estrategia multiproducto permite mantener una fase expansiva de negocio

Dado cartera altamente diversificada, BCI Seguros Generales mantiene un alto crecimiento en su prima directa

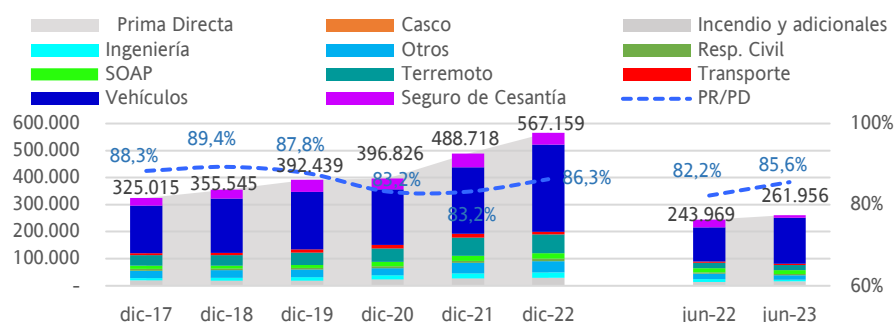
A lo largo de los años, BCI ha exhibido un crecimiento sostenido en su volumen de negocio, el cual se refleja en un CAC 2017-2022 de 11,78%, con un pool de productos diversificado, que se compone de seguros de vehículos, terremoto, cesantía, incendio, SOAP e ingeniería, entre otros.

Al cierre de 2022, alcanzó un máximo histórico con una prima directa de \$567.159 millones, 16,1% superior a la obtenida durante el año 2021. Lo anterior debido a una reactivación en la comercialización de seguros de vehículos, los cuales aumentaron su prima directa un 31% en relación al cierre de 2021.

Al 2Q-2023, la compañía se posiciona como la segunda aseguradora con mayor participación de mercado, con un 11,57% de la prima. A su vez, la prima directa mantiene su senda de crecimiento, alcanzando los \$261.956 millones, 7,4% superior en relación al mismo periodo del año anterior, impulsado por el crecimiento en seguros de vehículos.

Al 2Q-2023, seguros de vehículos componen el 65,1% de la prima total

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



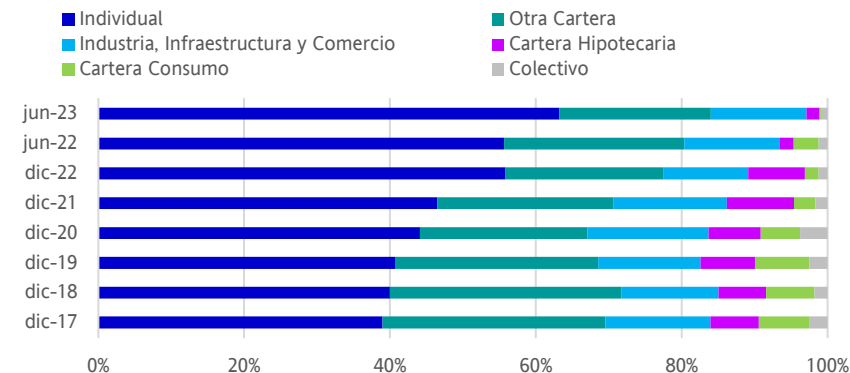
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Estrategia de comercialización multicanal favorece su participación de mercado

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

Durante el primer semestre de 2023, canal individual mantiene senda de crecimiento en su participación relativa, alcanzando un 63,2% de la prima total

Composición de prima directa por canal (%)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

LA COMPAÑÍA

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

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

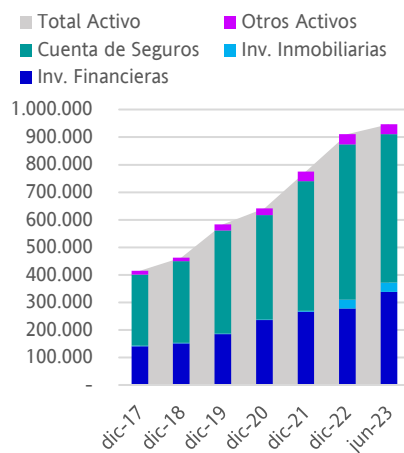
DIRECTORIO

Santiago Fernández-Figares C.	Presidente
Roberto Belloni P.	Vicepresidente
Andrés Irrarrazabal U.	Director
Diego Yarur A.	Director
Fernando Ballesteros M.	Director
Jaime Aguirre de Cárcer C.	Director
Carlos García de la Fuente	Director

Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Aseguradora mantiene un crecimiento recurrente en el stock de activos, a jun-23 los activos totales alcanzaron \$947.107 millones de pesos, 3,9% superior a lo obtenido al cierre de 2022

Principales cuentas del activo (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Durante el 2023, tras mejora en margen de contribución de seguros de vehículos, rentabilidad alcanza máximos históricos

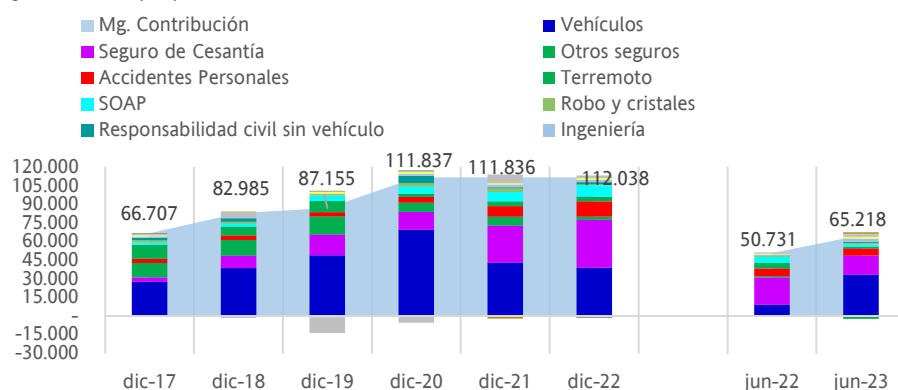
Margen de contribución exhibe un aumento durante el primer semestre de 2023, a causa de mayor margen asociado a los seguros de vehículos

El margen de contribución ha evidenciado un crecimiento en los últimos años, favorecido principalmente por una alta retención y una adecuada suscripción de riesgo en términos de diversificación. Al cierre de 2022, pese al incremento en prima retenida, el margen de contribución se mantuvo estable en relación con el 2021, debido a que este fue acompañado por una mayor siniestralidad, asociada principalmente a seguros de vehículos.

Al 2Q-2023, el margen de contribución aumentó 28,6% en relación a doce meses atrás, explicado principalmente por un alza en el margen de seguros de vehículos, el cual registró \$33.290 millones a junio de 2023, ampliamente superior a los \$8.864 millones obtenidos el mismo período del año anterior. El incremento se encuentra ligado a un mejor comportamiento siniestral durante el 2023 y, con ello, la liberación de reservas de insuficiencia de primas asociadas al ramo. Es relevante señalar que, durante el 2021 y parte del 2022 a nivel de industria, los seguros de vehículos exhibieron un incremento en su siniestralidad, a causa de un encarecimiento en la importación de repuestos y vehículos, en conjunto de un mayor número de robos, y una menor recuperabilidad de estos últimos.

Al 2Q-23, margen de contribución registró \$65.218 millones, un 28,6% por sobre el mismo período del año anterior

Mg. Contribución por producto (MM\$)



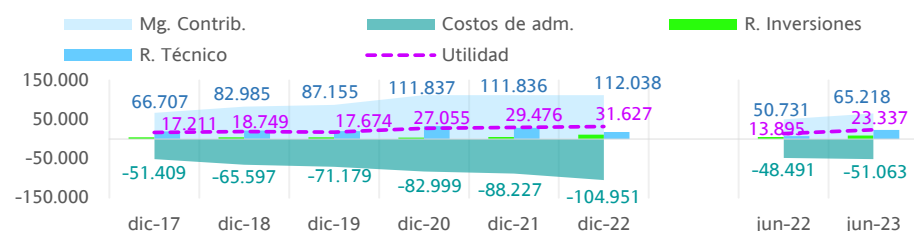
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Utilidades registran niveles récord al primer semestre de 2023

Al 2Q-2023, el margen de contribución incrementó en relación al 2Q-2022, cuyo efecto en conjunto a un costo de administración controlado, y una mejora en el resultado de inversión, terminó por impulsar el resultado de última línea de \$23.337 millones, un 68% superior a lo obtenido al 2Q-2022.

Aseguradora exhibe una rentabilidad adecuada, con utilidades recurrentes a lo largo de los años

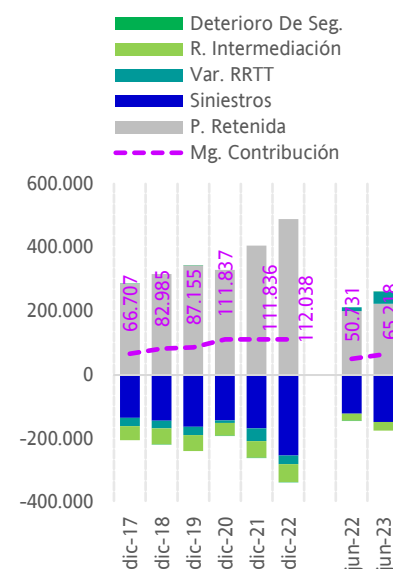
Evolución principales resultados (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Al 2Q-2023, margen de contribución se ve favorecido por un aumento en la prima retenida, y por la liberación de reservas de insuficiencia de primas

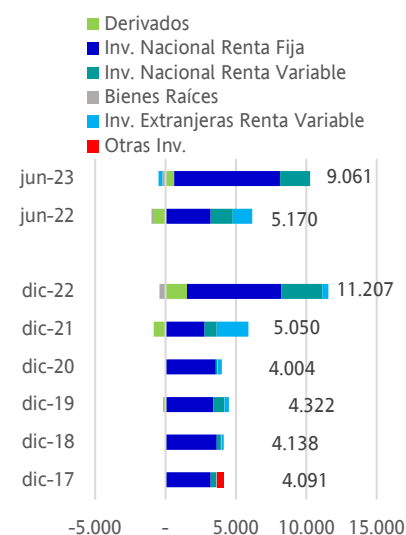
Evolución cuentas del Mg. de contribución (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Al 2Q-2023, resultado de inversiones registra un incremento de 75,25%, impulsado por un mayor resultado en renta fija y variable nacional

Resultado de Inversiones desagregado (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Indicadores de solvencia muestran mayor holgura con respecto a niveles históricos e indicadores de gestión se consideran adecuados

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

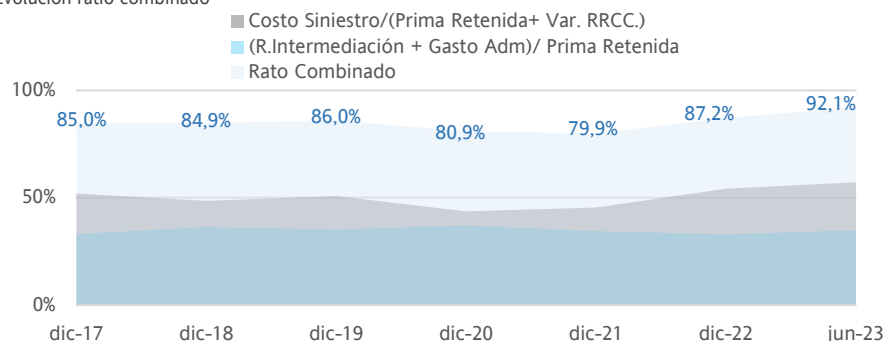
En los últimos años, la aseguradora ha exhibido un volumen de negocio creciente, con gastos de administración controlado. Si bien al cierre del 2022 el CA/PD registró un leve empeoramiento en relación al 2021, cabe destacar que el indicador se mantiene en torno a los niveles históricos.

Durante el primer semestre de 2023, ratio combinado supera el 90%

A lo largo de los años, y reflejando una adecuada madurez de negocio, el ratio combinado de la compañía se ha mantenido por debajo del 100%. Al 2Q-2023, este último alcanza un 92,1%, debido a un incremento en 2,9 pp del componente siniestral, y 2 pp del componente de intermediación.

Al 2Q-2023 incrementos en el componente siniestral y de intermediación ocasionan que el ratio combinado se posicione por sobre los niveles históricos

Evolución ratio combinado



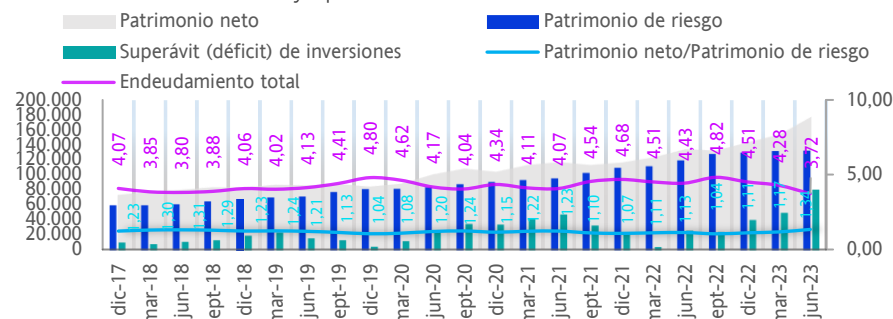
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Indicadores de solvencia exhiben una mayor holgura durante el 2023

Históricamente la compañía ha mantenido un nivel de endeudamiento por sobre las 4 veces, pero bajo el límite normativo (5 veces). Sin embargo, tras la mejora en los niveles de utilidad de la compañía, en conjunto de la liberación de reserva técnicas asociada a reservas de insuficiencia de primas constituidas en períodos anteriores, la aseguradora registró al 2Q-2023, un endeudamiento de 3,72 veces, por debajo de los niveles históricos de la aseguradora. Por otro lado, la holgura patrimonial registró las 1,34 veces, superior a lo obtenido al cierre de 2022, debido a un incremento en el patrimonio neto.

Indicadores de solvencia se mantienen bajo los límites normativos

Evolución indicadores de solvencia y superávit de inversiones

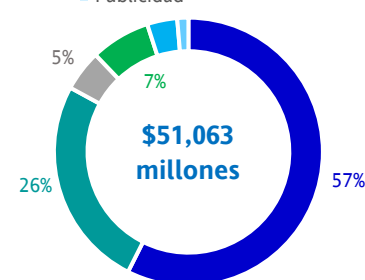


Fuente: Elaboración propia con datos CMF

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

Costos de administración al 2Q-2023 (MM\$)

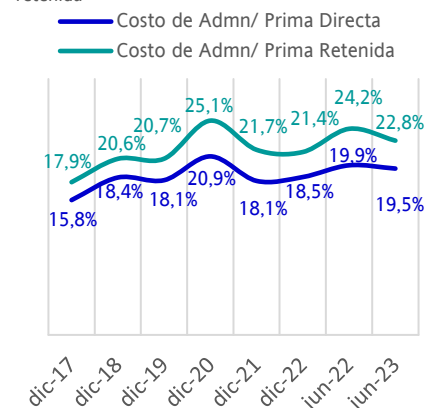
- Incentivos
- Remuneraciones
- Servicios de terceros
- Otros Gastos
- Mantenimiento y materiales
- Publicidad



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Al 2Q-2023, la compañía mejora su ratio de eficiencia en comparación al 2Q-2022, debido a aumentos en prima directa y retenida

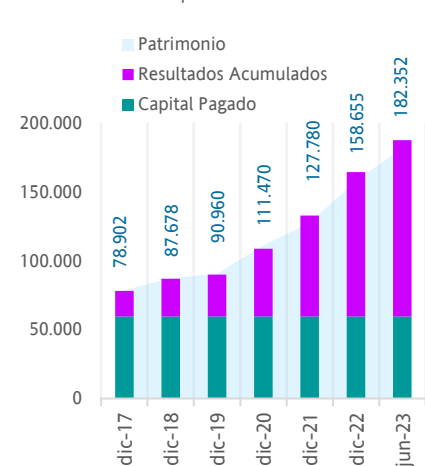
Evolución Costo adm. sobre prima directa y retenida



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

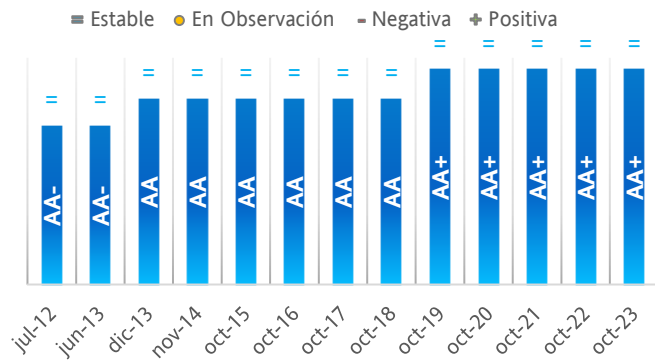
Base patrimonial refleja un alto crecimiento gracias a la generación recurrente de utilidades

Evolución estructura patrimonial



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Evolución



CATEGORÍA AA

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

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

Anexo 1: Principales Indicadores

Estados Financieros (MM\$)	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-21	jun-22	jun-23
Total Activo	463.013	582.869	641.561	775.533	911.353	862.362	947.107
Total Inversiones Financieras	151.310	184.494	236.193	266.190	278.249	290.769	338.632
Total Inversiones Inmobiliarias	2.186	2.281	2.157	3.785	32.350	30.645	33.076
Total Cuentas De Seguros	296.567	374.161	378.511	469.762	563.024	496.902	538.774
Cuentas Por Cobrar De Seguros	258.534	286.513	300.847	368.236	457.377	372.534	432.138
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	3.785	9.689	5.758	6.856	8.945	6.190	8.004
Participación Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas	38.033	87.648	77.664	101.526	105.647	124.368	106.636
Otros Activos	12.950	21.933	24.700	35.797	37.730	44.047	36.625
Total Pasivo	375.335	491.909	530.091	647.753	752.698	719.936	764.755
Reservas Técnicas	322.382	421.653	433.981	533.234	626.142	584.879	612.304
Reserva De Riesgos En Curso	247.758	287.285	308.925	382.592	451.238	392.670	428.021
Reserva De Siniestros	72.670	130.422	118.478	145.070	165.719	179.154	180.769
Otros Pasivos	33.075	40.168	55.243	53.820	65.338	60.858	80.497
Total Patrimonio	87.678	90.960	111.470	127.780	158.655	142.426	182.352
Capital Pagado	59.726	59.726	59.726	59.726	59.726	59.726	59.726
Resultados Acumulados	27.352	30.390	49.329	73.394	105.021	87.288	128.358
Margen De Contribución	82.985	87.155	111.837	111.836	112.038	50.731	65.218
Prima Retenida	317.689	344.494	330.216	406.513	489.390	200.576	224.104
Prima Directa	355.545	392.439	396.826	488.718	567.159	243.969	261.956
Costo De Siniestros	-143.306	-161.806	-141.564	-167.034	-252.372	-120.634	-146.635
Resultado De Intermediación	-49.980	-50.179	-39.787	-51.771	-56.404	-21.989	-27.237
Costos De Administración	-65.597	-71.179	-82.999	-88.227	-104.951	-48.491	-51.063
Resultado De Inversiones	4.138	4.322	4.004	5.050	11.207	5.170	9.053
Resultado Técnico De Seguros	21.526	20.298	32.842	28.659	18.294	7.410	23.207
Total Resultado Del Periodo	18.749	17.674	27.055	29.476	31.627	13.895	23.337
Ratio Combinado	84,9%	86,0%	80,9%	79,9%	87,2%	90,0%	92,1%
Gasto Administración/Prima Retenida	20,6%	20,7%	25,1%	21,7%	21,4%	24,2%	22,8%
Endeudamiento	4,06x	4,8x	4,34x	4,68x	4,51x	4,43x	3,72x
Patrimonio Neto/Exigido	1,23x	1,04x	1,15x	1,07x	1,11x	1,13x	1,34x

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 RIESGO 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 TOMAR EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR O LAS PUBLICACIONES DE ICR AL TOMAR SU DECISIÓN DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA CONTACTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

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

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

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

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

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

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

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

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

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