



ACCIÓN DE RATING

3 de noviembre, 2023

Reseña anual de clasificación

RATINGS

MetLife Chile Seguros Generales S.A.

Obligaciones compañías de seguros	A+
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

Carlos Luna +56 2 2384 9771
Director Asociado Instituciones Financieras
cluna@icrchile.cl

INFORMES RELACIONADOS

[Outlook 2023 Instituciones Financieras](#)

[Reporte mercado asegurador 2022](#)

[Reporte mercado asegurador junio 2023](#)

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

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 y un mejor resultado técnico, que le ha permitido obtener utilidades en los últimos periodos, sumado a ratios de solvencia estables y holgados respecto a los límites normativos. 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 objetivo de MetLife Generales es aprovechar las instancias comerciales derivadas del fuerte posicionamiento de MetLife Vida. Así, el core de negocio se ha concentrado principalmente en la venta de seguros de incendio, terremoto, seguros de accidentes personales, de robo y cesantía. La compañía ha incrementado sus niveles de suscripción durante los últimos años, alcanzando un 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, desde el cierre de 2020, se observa una disminución en el volumen de negocio, registrando una prima directa de \$4.170 millones al cierre de 2022, atribuible a una caída en el ramo de terremoto. A junio de 2023, la aseguradora contabiliza una prima directa de \$1.704 millones —con un nivel de retención del 99,4%—, que la posiciona con una cuota de mercado cercana 0,1%, manteniéndose como una compañía de tamaño acotado dentro de la industria.

Respecto a sus resultados, MetLife Generales exhibe una mejora paulatina en su resultado técnico, gracias a una mayor madurez operativa. Al cierre de 2021, la compañía alcanzó un resultado históricamente alto, producto de un crecimiento en el margen de contribución y un control de los costos de administración. En 2022, la compañía mantuvo un alto nivel en utilidades, apalancada en un resultado técnico positivo, sumado a un impuesto favorable, lo que permitió compensar el crecimiento de los gastos. Por otro lado, el decrecimiento del margen de contribución, compensado en parte por un control de los costos de administración, explican la pérdida de \$133 millones a junio 2023. A pesar de lo anterior, el resultado exhibido al primer semestre del año se presenta superior respecto lo contabilizado en el cierre de años previos a la pandemia.

MetLife Generales presenta niveles estables y holgados 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. Lo anterior, sumado a la mejora en los resultados acumulados, han permitido que la aseguradora mantenga un endeudamiento total bajo 1 vez, mientras que su fortaleza patrimonial se ha posicionado consistentemente cercana a las 3 veces.

Se destaca el apoyo que le entrega su controlador para sustentar el crecimiento de la operación, en conjunto con una estrategia consolidada con la compañía de vida para la actividad en Chile.

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 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.

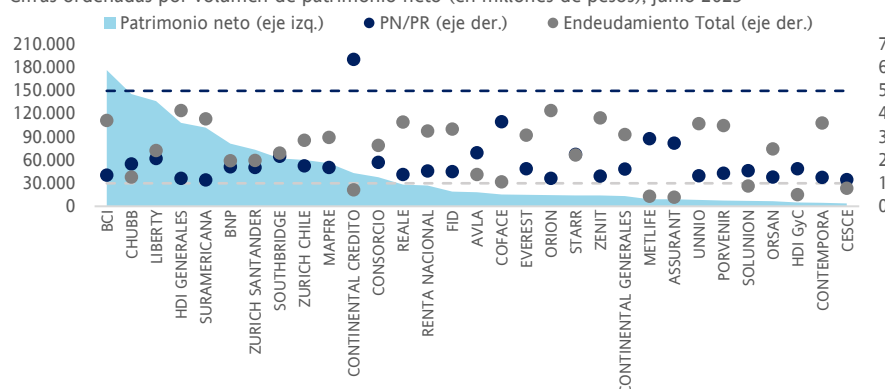
Así, el resultado técnico, a junio de 2023, es de \$102 mil millones, favorable en comparación al resultado negativo por \$12 mil millones del 2Q-22, desempeño que además se posiciona como el mayor dentro de la ventana de análisis, alza que se explica mayormente por el aumento en el margen de los seguros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

A junio 2023, 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

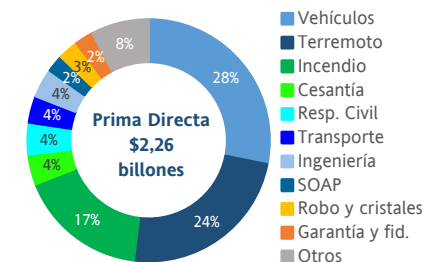


Nota: Se excluye del gráfico la Mutualidad de Carabineros y Seguros Konsecur de Garantía y Crédito

Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Vehículos, terremoto e incendio mantienen liderazgo en participación por productos

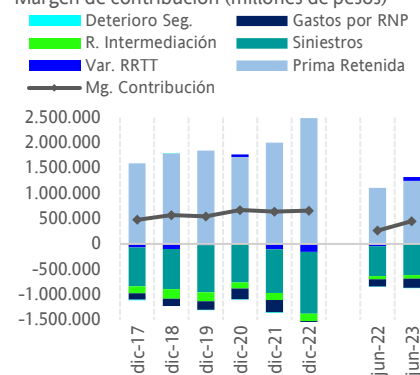
Prima directa mercado, junio 2023



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

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

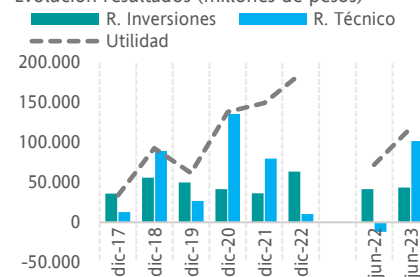
Margen de contribución (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Mayor resultado técnico favorece la utilidad

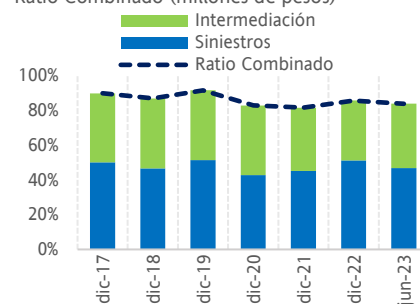
Evolución resultados (millones de pesos)



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

MetLife Generales presenta un mix de productos que se complementa con la compañía homóloga de seguros de vida

Volumen de negocio se muestra más acotado en los últimos periodos

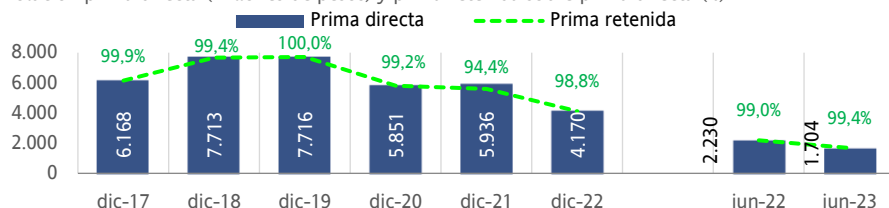
El objetivo de MetLife Generales es aprovechar las instancias comerciales derivadas del fuerte posicionamiento de su homóloga de seguros de vida, MetLife Vida (AA+/Estable por ICR), y de esta manera, complementar el mix de productos ofrecidos en el mercado nacional. Así, la canasta de productos se ha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

La compañía exhibió una fase expansiva en el negocio hasta 2019, alcanzado una prima directa de \$7.716 millones, por el crecimiento en terremoto, robo y accidentes personales. Desde 2020, se observa una caída del volumen de negocio, contabilizando \$4.170 millones al cierre 2022, por un menor nivel de prima directa en los seguros de terremoto. A nivel de participación de mercado en prima directa, históricamente la aseguradora ha mantenido una participación reducida, registrando una cuota global de 0,075% al primer semestre de 2023, donde los niveles de volumen de negocio y ventas se enmarcan dentro de la estrategia global del grupo para la actividad en Chile.

A junio de 2023, la aseguradora alcanza una prima directa de \$1.704 millones, 23,6% inferior a igual periodo 2022, principalmente por la caída en el ramo de terremoto. En términos de retención, presenta un nivel consolidado de 99,4% al 1S-2023, con un 100% de retención en accidentes personales y robo, mientras que para el ramo de terremoto la compañía cuenta con contratos de reaseguro, además de participar en coaseguros.

MetLife Generales mantiene un alto nivel de retención en sus productos

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



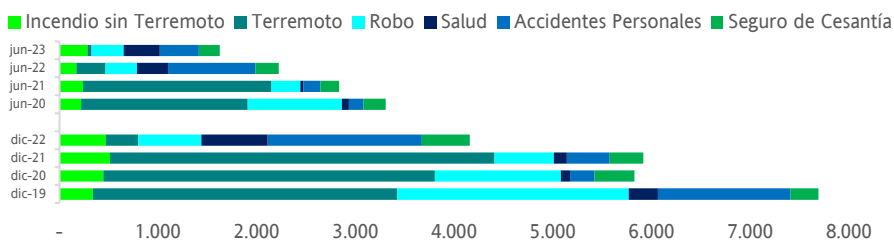
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Menor prima de terremoto impacta volumen de negocio

En la composición de productos, la disminución anual en la prima directa en 2022 se explica principalmente por una baja de 91,6% en el ramo de terremoto, lo que fue compensado en parte por el crecimiento de accidentes personales y salud. A junio de 2023, la caída en el volumen es explicada por la prima directa de terremoto, que presentó una baja de 86% respecto a junio 2022, mientras que accidentes personales descendió un 55,4% en doce meses, pero ubicándose superior a lo observado en igual periodo de 2020 y 2022. Por su parte, el producto de salud crece un 15,6% en doce meses. En relación con las ventas y distribución, estas operan principalmente a través de canales masivos destacándose contratos con bancos y retailers.

Accidentes personales muestra un crecimiento en 2022

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 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
Joaquín Vial R.	Director
Kathleen Barclay	Director
Jessica Power R.	Director
Nicole Keller F.	Director

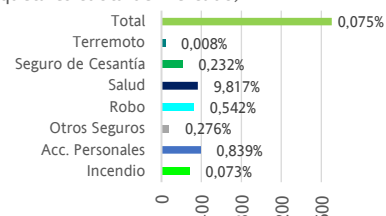
PRINCIPALES EJECUTIVOS

Gregorio Ruiz-Eskide 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

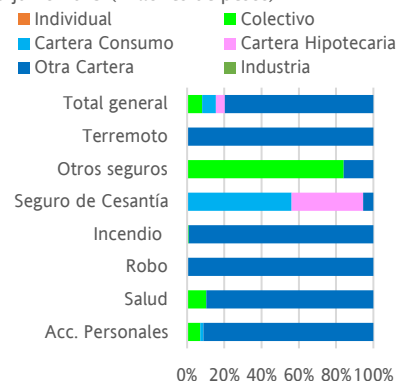
Participación de mercado a junio 2023 (eje x es volumen de prima directa en millones de pesos, etiqueta es cuota de mercado)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Ventas en canal masivo concentran el mayor porcentaje de la prima directa

Prima directa por gama de productos y canales a junio 2023 (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF. Canal masivo: Cartera consumo, cartera hipotecaria y otra cartera.

A pesar del menor volumen de negocio, la compañía sigue presentando un desempeño técnico positivo

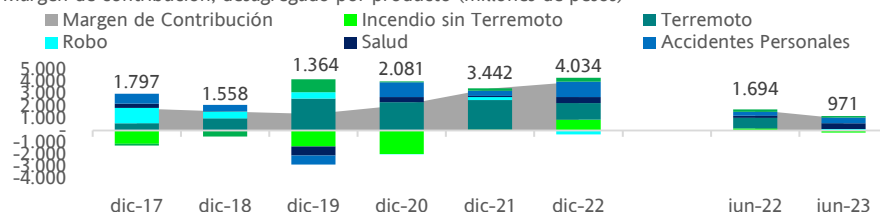
Menores costos de siniestros permiten el crecimiento del margen de contribución

El margen de contribución exhibe un crecimiento desde el cierre de 2020, producto de una siniestralidad controlada, junto a menores gastos de intermediación, dada la caída del volumen de negocio de los últimos periodos. 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 de liberación de reservas. En 2022, se observó un margen de contribución 17,2% superior al 2021, producto de una mayor liberación de reservas técnicas, junto a menores costos de siniestros, lo que también involucró una liberación de reserva de siniestros.

A junio de 2023, el margen de contribución decrece respecto a igual periodo 2022, por un menor nivel de prima directa y mayores costos de siniestros por el ramo de incendio, que retorna a nivel históricos luego de la baja en 2022 y 2021. En el periodo también se observa una liberación de reservas técnicas y menores gastos de intermediación, junto a un aumento en los gastos por reaseguro no proporcional.

Margen de contribución de los últimos tres años se mantiene sobre los niveles prepandemia

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



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

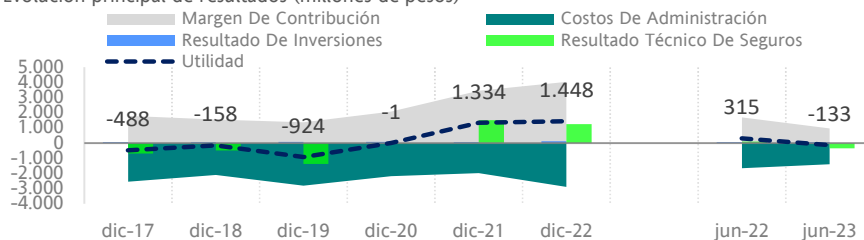
Compañía obtiene resultados positivos sustentados en su desempeño técnico

La trayectoria de utilidades de la compañía muestra resultados más oscilantes, incluso incurriendo en pérdidas en algunos periodos, producto de que la compañía funciona como un complemento del negocio de seguros de vida. A pesar de lo anterior, en los últimos años, MetLife Generales muestra una mayor madurez operativa, exhibiendo una mejora en sus resultados. Al cierre de 2021, la aseguradora alcanzó un resultado históricamente alto, de \$1.334 millones, mientras que en 2022 la compañía mantuvo un alto nivel en utilidades, apalancada en un resultado técnico positivo, sumado a un impuesto favorable, lo que permitió compensar el crecimiento de los gastos de administración, dado los altos niveles de inflación observados en el mercado. Lo anterior permitió que la utilidad registrara un incremento de 8,5% respecto al año anterior.

Por otro lado, el decrecimiento del margen de contribución, compensado en parte por un control costos de administración, explican la caída del resultado desde \$315 millones en junio 2022 hasta una pérdida de \$133 millones a junio 2023. A pesar de lo anterior, el resultado exhibido al primer semestre del año se presenta superior respecto lo contabilizado en el cierre de años previos a la pandemia.

Aseguradora muestra resultados de última línea positivos en 2021 y 2022

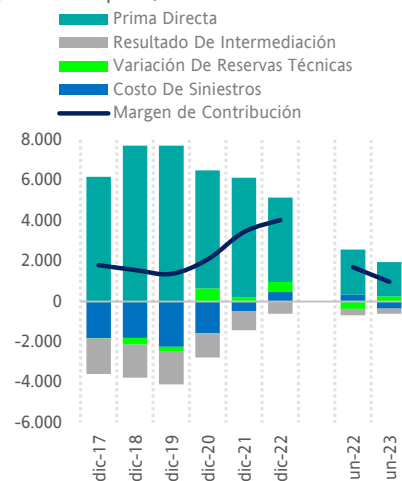
Evolución principal de resultados (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Menores costos de siniestros favorecieron el margen de contribución en 2022

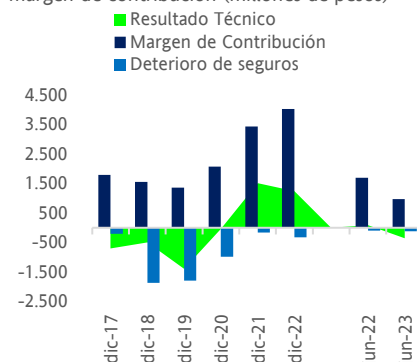
Evolución cuentas del margen de contribución (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

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

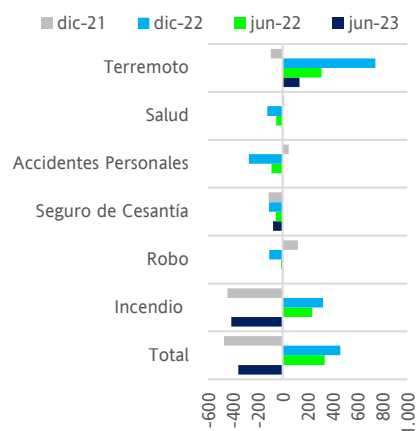
Evolución deterioro seguros, resultado técnico y margen de contribución (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Mayores costos de siniestros totales al primer semestre de 2023 por el producto de incendio

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



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Indicadores de solvencia muestran una mayor holgura respecto a los límites normativos

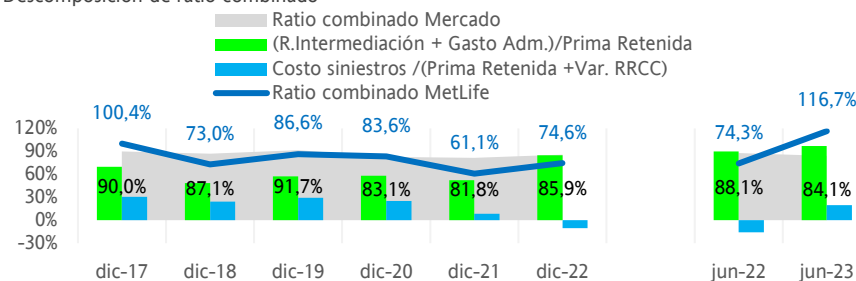
Históricamente el ratio combinado de la compañía se ha mostrado favorable respecto al promedio del mercado de seguros generales

En los últimos años, el comportamiento del ratio combinado muestra una clara tendencia favorable respecto a lo exhibido por el promedio de la industria, debido a una alta 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. En 2022, se observa una merma del indicador, producto de mayores gastos de administración y un menor volumen de comercialización, compensado en parte por menores costos de siniestros tras liberación de reservas de siniestros.

A junio de 2023, el ratio combinado de MetLife Generales registra un retroceso, superando el 116%, principalmente por los altos costos de administración que se mantienen y un aumento del componente de siniestralidad retenida, dado un menor nivel del volumen de negocios.

Aumento de los gastos de administración y menor volumen de prima, impacta ratio combinado

Descomposición de ratio combinado



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

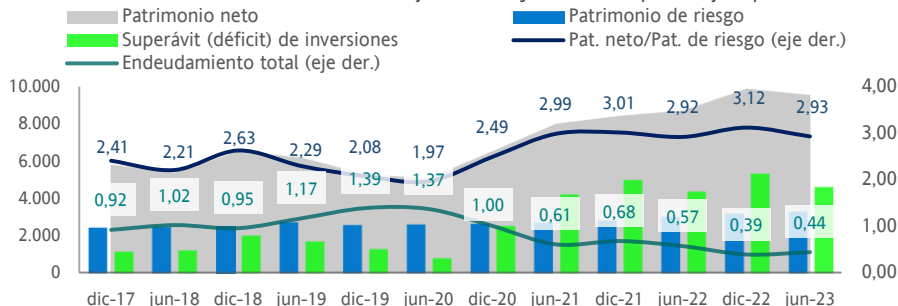
Compañía muestra holgura patrimonial gracias al apoyo de su controlador

Durante su operación, MetLife Generales ha mostrado adecuados ratios de solvencia patrimonial, gracias al apoyo de sus sostenedores. Esto se ve reflejado en el último 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.

Lo anterior, en conjunto con una mejora en los resultados acumulados, han permitido que MetLife Generales disminuya su endeudamiento total desde 2020, registrando un indicador bajo 1 vez, mientras que en igual periodo ha aumentado su ratio de fortaleza patrimonial a cerca de 3 veces. A junio de 2023, la aseguradora contabiliza un endeudamiento total de 0,44 veces y una fortaleza patrimonial de 2,93 veces, mientras que el superávit de inversiones alcanza \$4.611 millones, reflejando un crecimiento en comparación a años anteriores.

MetLife Generales registra una sólida posición de solvencia

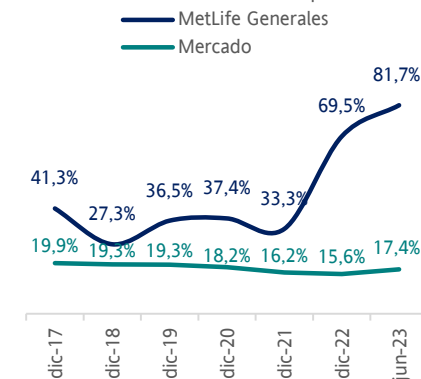
Indicadores de solvencia en número de veces (eje derecho) y millones de pesos (eje izquierdo)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Eficiencia empeora por un aumento en gastos de administración y menor volumen de negocio

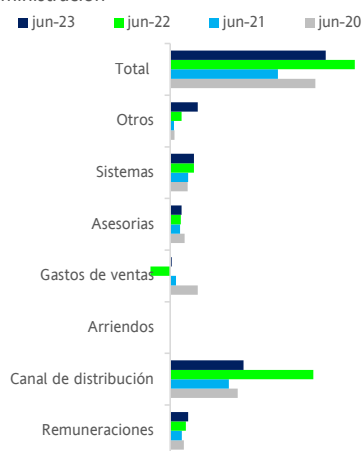
Costos de administración sobre prima directa



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Gastos asociados al canal de distribución disminuyen en junio 2023 respecto a igual periodo de año anterior

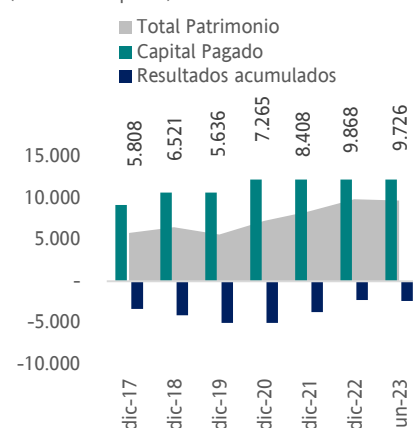
Comparativo a junio del detalle de costos de administración



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

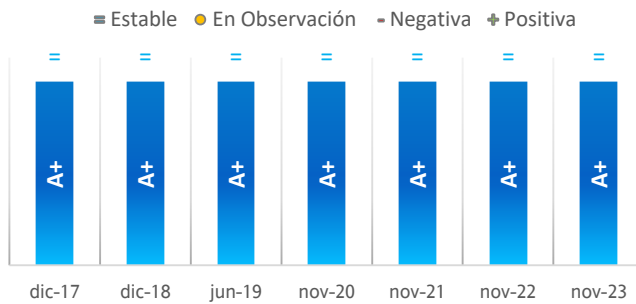
Base patrimonial se ha fortalecido, producto de una reducción de las pérdidas acumuladas

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-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
Total Activo	11.151	12.747	12.971	13.808	14.190	13.750	13.739	13.975
Total Inversiones Financieras	6.126	7.932	8.599	9.585	10.530	10.465	10.181	10.494
Total Inversiones Inmobiliarias	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Cuentas De Seguros	3.391	2.758	1.864	1.531	1.117	558	781	510
Cuentas Por Cobrar De Seguros	3.387	2.758	1.864	1.529	1.048	543	727	462
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	5	0	0	0	0	0	0	0
Participación Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas	3	0	0	1	69	15	54	48
Otros Activos	1.635	2.057	2.509	2.692	2.543	2.728	2.777	2.971
Total Pasivo	5.343	6.226	7.336	6.543	5.781	3.882	4.977	4.249
Reservas Técnicas	2.889	3.486	4.381	3.926	3.409	2.125	3.147	2.101
Reserva De Riesgos En Curso	944	1.155	1.216	798	983	838	1.105	753
Reserva De Siniestros	1.274	1.487	2.088	2.208	1.764	763	1.025	930
Otros Pasivos	1.701	1.451	1.704	1.330	1.933	1.369	1.438	1.317
Total Patrimonio	5.808	6.521	5.636	7.265	8.408	9.868	8.762	9.726
Capital Pagado	9.168	10.668	10.668	12.268	12.268	12.268	12.268	12.268
Resultados Acumulados	-3.360	-4.123	-5.047	-5.048	-3.713	-2.266	-3.399	-2.399
Margen De Contribución	1.797	1.558	1.364	2.081	3.442	4.034	1.694	971
Prima Retenida	6.161	7.668	7.716	5.807	5.602	4.122	2.208	1.694
Prima Directa	6.168	7.713	7.716	5.851	5.936	4.170	2.230	1.704
Variación De Reservas Técnicas	-15	-334	-254	638	187	504	-364	244
Costo De Siniestros	-1.823	-1.816	-2.243	-1.589	-473	462	337	-356
Resultado De Intermediación	-1.759	-1.635	-1.616	-1.192	-964	-613	-332	-252
Costos De Administración	-2.546	-2.104	-2.818	-2.188	-1.977	-2.897	-1.653	-1.391
Resultado De Inversiones	55	57	68	72	46	112	54	64
Resultado Técnico De Seguros	-694	-489	-1.387	-35	1.511	1.250	95	-356
Total Resultado Del Periodo	-488	-158	-924	-1	1.334	1.448	315	-133
Ratio Combinado	100,4%	73,0%	86,6%	83,6%	61,1%	74,6%	74,3%	116,7%
Gasto Administración/Prima Retenida	41,3%	27,4%	36,5%	37,7%	35,3%	70,3%	74,9%	82,1%
Endeudamiento (veces)	0,92x	0,95x	1,39x	1,00x	0,68x	0,39x	0,57x	0,44x
Patrimonio Neto/Exigido (veces)	2,41x	2,63x	2,08x	2,49x	3,01x	3,12x	2,92x	2,93x

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 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, 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.