



ACCIÓN DE RATING

19 de enero, 2024

Reseña anual de clasificación

RATINGS

BNP Paribas Cardif Seguros Generales S.A.

Obligaciones compañías de seguros	AA
Tendencia	Estable
Estados Financieros	3Q - 2023

Para más información, ir a sección Evolución Rating

METODOLOGÍAS

[Metodología de clasificación compañías de seguros de 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 septiembre 2023](#)

BNP Paribas Cardif Seguros Generales S.A.

Informe de clasificación de riesgo anual

ICR ratifica en categoría AA y tendencia Estable las obligaciones de BNP Paribas Cardif Seguros de Generales S.A. (BNP Generales)

La ratificación del rating de BNP Generales se sustenta en su sólida gestión, que le ha permitido mantener su posición de mercado, junto con la obtención de resultados de última línea consistentes y sustentados fuertemente en su resultado técnico. Además, la expansión de su base patrimonial —vía resultados acumulados— ha fortalecido su posición de solvencia, mostrando indicadores holgados respecto a los límites normativos. Se reconoce además el apoyo y expertise que le otorga su controlador, brindando *know-how* y apoyo al negocio. BNP Generales es propiedad del banco francés BNP Paribas (clasificado en categoría Aa3 por Moody's Investors Service), catalogado como una de las instituciones financieras más grandes de Europa.

Parte del *core* de negocio de BNP Generales se basa en la comercialización de productos a través de canales masivos, manteniendo contratos con importantes *sponsors*. En 2019, se celebró una alianza estratégica de bancaseguros entre Scotiabank y BNP Paribas Cardif, para la producción y distribución exclusiva de seguros, permitiéndole a la compañía acceder a una mayor base de potenciales clientes. En 2021, se renovó la alianza con CCAF Los Andes por diez años, mientras que, en 2022, BNP Paribas Cardif se adjudicó la licitación de Banco Itaú Chile, logrando una alianza hasta el año 2032, para el negocio de productos de vida y generales.

BNP Generales muestra un importante crecimiento en su prima directa hasta 2018, sin embargo, desde 2019 registra una caída en cuanto a volumen, registrando su punto más bajo al cierre de 2022, exhibiendo una disminución de 18,9% con respecto al cierre de 2021, debido a una caída en la comercialización de seguros de cesantía, seguros de salud y accidentes personales. Al 3Q-2023, la aseguradora presenta un decrecimiento de 8,1% con respecto a la misma fecha de 2022, por una leve caída en venta de seguros de cesantía y en vehículos. Por otro lado, se destaca que, a septiembre 2023, la compañía se posiciona con la mayor cuota mercado en seguros de cesantía, con 31,1% del total de prima directa.

Históricamente, BNP Generales ha generado utilidades sostenidamente, apalancadas en un alto resultado técnico, sumado a un desempeño de inversiones que ha contribuido de forma relevante hacia mayores resultados de última línea. Sin embargo, a diciembre 2022, la compañía alcanzó un resultado de \$22.489 millones, un 14% inferior al 2021, explicado por un margen de contribución que decreció con respecto al año anterior, debido a los efectos negativos en el producto de vehículos. Estos resultados fueron parcialmente contrarrestados por un resultado no técnico, como el efecto favorable en las cuentas de unidades reajustables e impuesto a la renta.

Respecto a la solvencia, BNP Generales ha logrado fortalecer su posición gracias al crecimiento en su base patrimonial, por la acumulación de resultados. A septiembre 2023, los indicadores muestran un deterioro respecto al año anterior, principalmente por el pago de dividendos realizado en 2021 y 2022. Sin embargo, estos indicadores se mantienen adecuados para la clasificación de riesgo asignada y en los niveles aceptables según política de capital de la compañía.

La industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 —denominada Ley del Seguro— y sus leyes complementarias. BNP Paribas Cardif 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 Mutuality de Carabineros.

La prima directa alcanza \$3,53 billones al 3Q-23, 10,9% superior a doce meses atrás, y por sobre la inflación registrada en igual periodo. Por su parte, la prima retenida alcanza \$1,96 billones, exhibiendo estabilidad en los niveles de retención en los últimos años, con un indicador de prima retenida sobre prima directa de 55,6% a septiembre 2023. El mayor primaje directo del periodo se explica esencialmente por el crecimiento en las líneas de terremoto, vehículos e incendio, mientras que, los ramos de responsabilidad civil (sin vehículo) y cesantía evidenciaron un retroceso en el comparativo anual.

El crecimiento en el volumen de negocios, costos de siniestros controlados, y liberación de reservas técnicas de riesgo en curso e insuficiencia de prima, permiten la mejora del margen de contribución al 3Q-23, totalizando \$659 mil millones, 53,2% favorable respecto de doce meses atrás. A nivel de producto, el crecimiento del margen se explica en gran medida por el ramo de vehículos, dada la menor siniestralidad que retorna a los niveles prepandemia, y su importante contribución al margen de la industria.

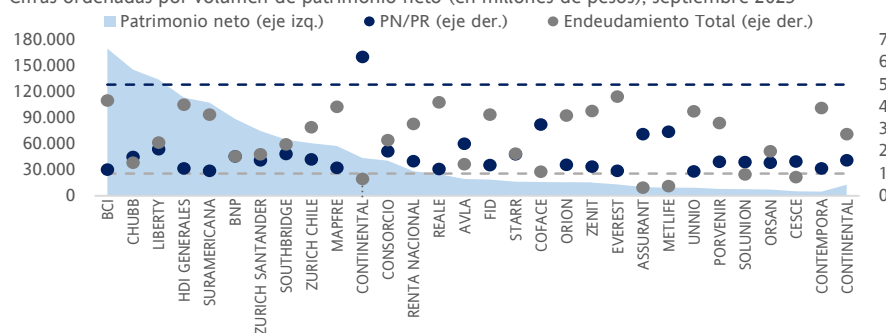
Los costos de administración presentan un alza anual de 20,1% a septiembre 2023, con niveles de eficiencia (costos de administración sobre prima retenida) que se enmarcan en lo alcanzado históricamente, cuyo indicador registra 30,6% a igual periodo. Por su parte, el rendimiento de las inversiones, si bien suelen tener una incidencia menor en los resultados, aporta positivamente a la utilidad, totalizando \$67.854 millones al 3Q-2023, 6,8% superior a lo alcanzado en todo 2022.

Con todo, el resultado técnico alcanza \$125.841 millones a septiembre 2023, favorable al desempeño negativo de \$9.369 millones obtenido en igual periodo 2022. Respecto al componente no técnico, que tuvo un impacto significativo en la utilidad del año anterior por concepto de reajustabilidad, a lo largo de 2023 se observa un resultado más acotado, en línea con los menores niveles de inflación. Lo anterior, sumado a un mayor gasto por impuesto a la renta, deriva en un aumento de 29,5% en la utilidad del periodo, registrando \$148.859 millones.

En relación a los indicadores de solvencia, a septiembre 2023, todas las compañías de la industria registraron niveles dentro de los límites normativos (a excepción de Seguros Konsegru). De esta manera, el endeudamiento se mantiene inferior a 5 veces y el patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo 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), septiembre 2023

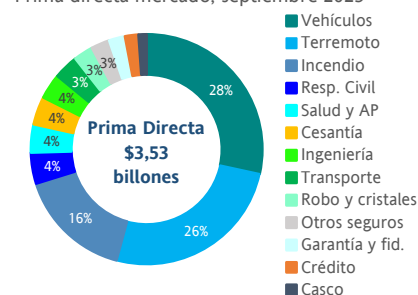


Nota: Se excluye del gráfico la Mutuality de Carabineros y Seguros Konsegru de Garantía y Crédito

Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Vehículos, terremoto e incendio mantienen liderazgo dentro del mix de productos

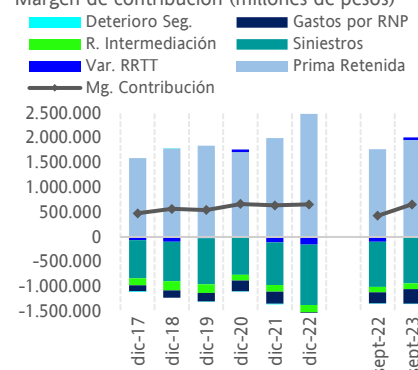
Prima directa mercado, septiembre 2023



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Mayor prima retenida, costos de siniestros controlados y liberación de RRTT favorecen la rentabilidad técnica

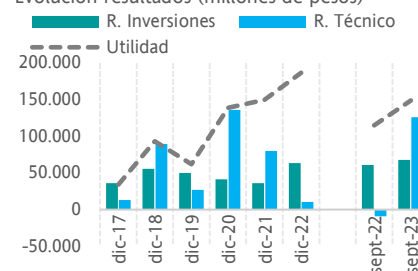
Margen de contribución (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Mayor utilidad del periodo se sustenta en el resultado técnico

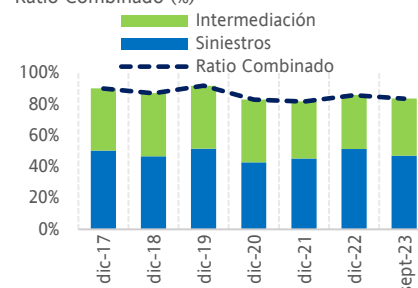
Evolución resultados (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

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

Ratio Combinado (%)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Estrategia comercial especializada en seguros de cesantía y vehículos, con una distribución amplia a través de canales masivos

La aseguradora conserva una posición competitiva sólida

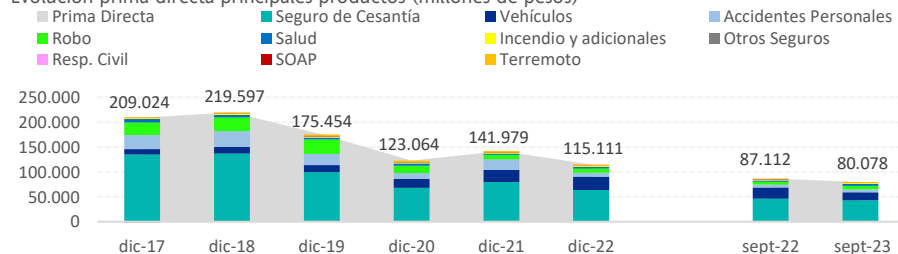
La aseguradora ha fortalecido su posición competitiva mediante el aumento de su volumen de negocio a lo largo de los años, impulsado por nuevos negocios y alianzas estratégicas. En 2019, estableció una colaboración exclusiva con Scotiabank, ampliando su base de clientes, y renovó una alianza con CCAF Los Andes por diez años en 2021. Además, en 2022, ganó la licitación de Banco Itaú Chile, asegurando una asociación hasta 2032.

A pesar de haber experimentado un crecimiento considerable en la prima directa hasta 2018, BNP Generales ha enfrentado una disminución desde 2019, registrando su punto más bajo al cierre de 2022, exhibiendo una disminución de 18,9% con respecto al cierre de 2021, debido a una caída de 51,7% en la comercialización de seguros de salud y accidentes personales y de 20,1% en seguros de cesantía. Al 3Q-2023, la aseguradora presenta un decrecimiento del 8,1% con respecto al 2022, por una menor venta de seguros de cesantía y vehículos. Se destaca que, la compañía a septiembre 2023 se posiciona con la mayor participación en prima directa del mercado en seguros de cesantía, con el 31,1% del total, registrando además una cuota global de mercado de 2,3%.

Respecto a los reaseguros, existen programas proporcionales vigentes y un programa no proporcional catastrófico con cobertura por evento y/o tiempo. Entre los reaseguradores involucrados destacan Hannover RE, Swiss RE, Munich Re, los cuales poseen una alta clasificación de riesgo, en categorías A+ o superior en escala internacional.

Seguros de cesantía han representado más del 54% de la prima directa durante los 5 últimos años

Evolución prima directa principales productos (millones de pesos)



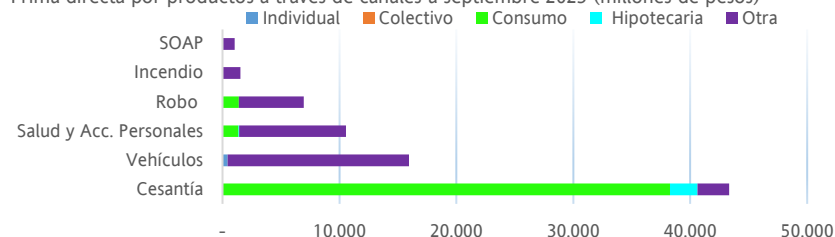
Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Fuentes de ingresos de canales masivos se encuentran diversificadas

Parte del core de negocio se basa en la comercialización de productos a través de canales masivos, los cuales proporcionan una amplia base de clientes a la aseguradora—en todos los segmentos de la población—, derivada de sus contratos con importantes *sponsors*. Estos productos son ofrecidos mediante distintos canales como sucursal, web y telemarketing. Al 3Q-2023, la aseguradora mantiene una alta diversificación en sus fuentes de ingresos, asociadas principalmente a créditos de consumo.

Carteras de consumo equivale al 51% de la prima directa al tercer trimestre 2023

Prima directa por productos a través de canales a septiembre 2023 (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

LA COMPAÑÍA

BNP Paribas Cardif Seguros Generales es propiedad del banco francés BNP Paribas (clasificado en Aa3 en escala internacional por Moody's), catalogado como una de las instituciones financieras más grandes de Europa.

El foco comercial de la aseguradora se centra en la suscripción de seguros de cesantía, accidentes personales y robo, conservando niveles de retención históricamente altos.

Cabe señalar que tanto BNP Paribas Cardif Seguros Generales como su homóloga de seguros de vida BNP Paribas Cardif Vida, son tratados como un negocio único, razón por la que poseen una estructura organizacional común, adecuada a los productos que comercializan. Sin embargo, aspectos normativos obligan a mantener operaciones separadas.

DIRECTORIO

Francisco Valenzuela C.	Presidente
Rodrigo Jordán F.	Director
Marie-Agathe Porte	Director
Carla Benedetti B.	Director
Marc Weibel.	Director
Patrick Maurice Pages	Director
Andre Lima	Director
Sebastián Valle	Gerente General

Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Retención a sept-23 sobrepasa el 100% debido a la prima aceptada en seguros de cesantía y accidentes personales

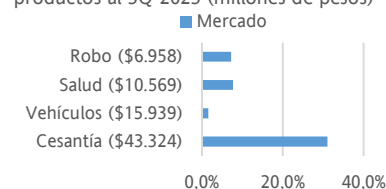
Comparativo anual a septiembre de niveles de retención por principales productos

Producto	sept-21	Sept-22	Sept-23
Incendio	99,0%	100%	100%
Terremoto	61,3%	67,7%	99,3%
Vehículos	100,0%	100,0%	100,0%
SOAP	100,0%	100,0%	100,0%
Salud	100,0%	100,0%	100,0%
Acc. Pers.	100,0%	102,7%	103,1%
Cesantía	100,0%	107,0%	109,2%
Robo	100%	100%	99,9%
Total	99,3%	103,3%	105%

Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

BNP Generales registra una participación global de prima directa del 2,3% al 3Q-2023

Participación de mercado en principales productos al 3Q-2023 (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Última línea ha estado altamente influenciada por desempeño técnico del ramo de vehículos para los periodos 2022 y 2023

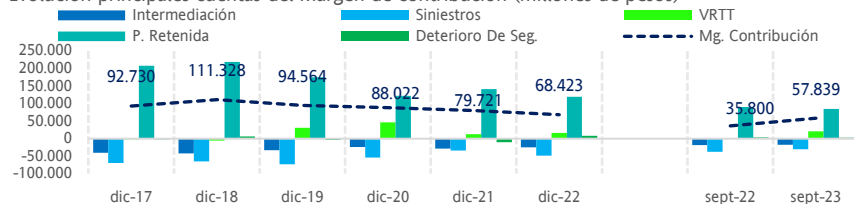
Margen de contribución exhibe mejoras tras retrocesos observados en los últimos periodos

Registrando su punto más bajo en 2022 durante el periodo analizado, este descenso se atribuye principalmente a un comportamiento desfavorable en vehículos. No obstante, la estabilidad alcanzada en el margen del seguro de cesantía, que históricamente ha sido el producto más influyente con una participación promedio del 69% en los últimos cinco años, ha compensado dicha situación.

A diciembre de 2022, BNP Generales registró un margen de contribución 14,2% inferior respecto al cierre de 2021, asociado principalmente al menor resultado del seguro de vehículos. Al tercer trimestre de 2023, se produce un aumento de 61,6% en el margen respecto al 3Q-2022, debido a los menores costos de siniestros y el reverso de reservas por insuficiencia de primas en el producto de vehículos, efecto que se ha observado en varios agentes de la industria. Por otro lado, tanto los ramos de accidentes personales, robo, salud y seguros de cesantía muestran estabilidad en su resultado, este último alcanzando un margen de \$34.723 millones al 3Q-2023, cayendo levemente con respecto a igual trimestre de años anteriores.

Margen de contribución experimenta una recuperación al 3Q-2023

Evolución principales cuentas del Margen de contribución (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

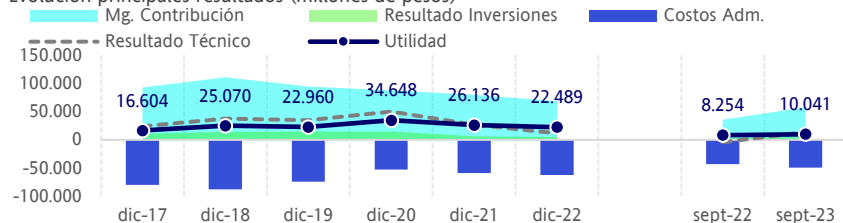
Merma en resultado técnico es contrarrestada por otros ingresos en la última línea

A diciembre 2022, la compañía alcanzó un resultado de \$22.489 millones, un 14% inferior al 2021, explicado por un margen de contribución que decreció con respecto al año anterior, debido a efectos negativos en el producto de vehículos. Estos resultados fueron parcialmente contrarrestados por un resultado favorable en las cuentas de unidades reajustables e impuesto a la renta.

Al 3Q-2023, la empresa registra un resultado de \$10.041 millones, marcando un aumento de 21,6% con respecto al tercer trimestre de 2022. Este incremento se explica por un aumento en el margen de contribución en comparación con el año anterior, impulsado por la recuperación en el producto de vehículos. No obstante, este avance se ve parcialmente contrarrestado por un incremento de 14,8% en los costos administrativos.

Utilidad muestra un leve aumento al tercer trimestre del 2023, producto del aumento en el margen de contribución

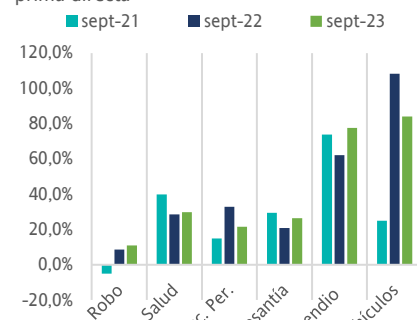
Evolución principales resultados (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Menor siniestralidad en seguros de vehículos al 3Q-2023 en el comparativo anual

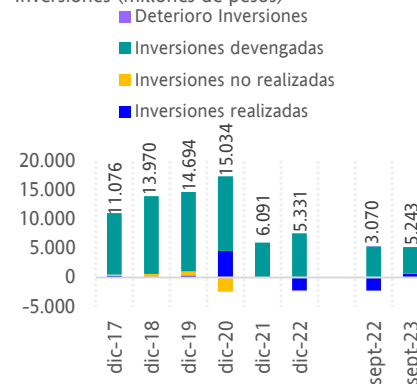
Comparativo anual de la siniestralidad en los principales productos. Siniestros directos sobre prima directa



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Al 3Q-2023, el resultado de inversiones aumenta en 70,8% en doce meses, por incremento en cuenta de inversiones realizadas

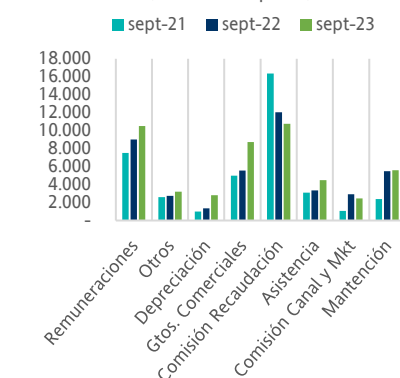
Comparativo anual de cuentas del Resultado de Inversiones (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Mayores costos de administración desde 2022 por concepto de remuneraciones y costos de mantenimiento, afectado por la inflación

Comparativo anual de las cuentas de costos de administración (millones de pesos)



Nota: Desde 2021 Otros gastos se apertura en Comisión por uso de canal y aporte marketing y mantención de equipos, sistemas y proyectos.

Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Indicadores de gestión exhiben estabilidad operativa, mientras que ratios de solvencia mantienen holgura frente a límites normativos

Portafolio de inversiones concentrado en renta fija nacional

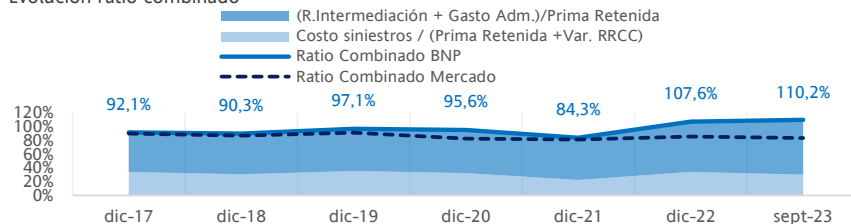
La política de inversiones de la aseguradora está en línea con la estrategia de la matriz, la que busca alcanzar un nivel de calce adecuado respecto a sus obligaciones y una alta diversificación del riesgo. BNP Generales mantiene activos por \$287.444 millones, con un predominio de inversiones financieras valorizadas a valor razonable, concentradas en instrumentos nacionales de renta fija (bancarios, corporativos y estatales). A septiembre de 2023, la compañía alcanza un resultado de inversiones de \$5.243 millones, 70,8% millones superior al 3Q-2022, por un aumento en la cuenta de inversiones realizadas.

Ratio combinado se acota debido a un bajo nivel de eficiencia

Históricamente, BNP Generales ha mantenido un ratio combinado inferior a 100%, lo cual evidencia su capacidad para dar cobertura tanto a los costos de siniestros como administrativos, a partir de la prima representativa del riesgo suscrito. Sin embargo, la componente asociada a la eficiencia —(Resultado de Intermediación + Gasto administración) / Prima Retenida— acota el desempeño, a causa de los altos costos asociados a los canales de distribución incurridos en la generación de negocios. Producto de lo anterior, a septiembre 2023, se aprecia un deterioro del ratio combinado, registrando el mayor nivel dentro de la ventana de tiempo analizada.

Ratio combinado refleja una merma desde 2022, por mayores costos de asociados a canales de distribución

Evolución ratio combinado



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

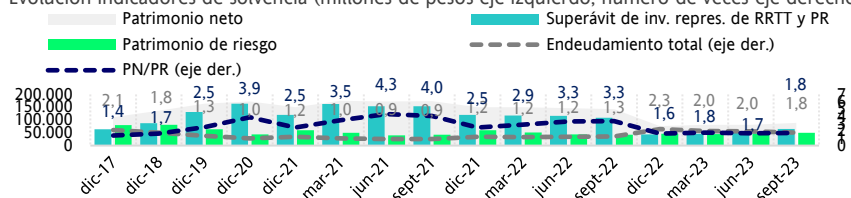
Compañía mantiene adecuados indicadores de solvencia

El crecimiento patrimonial había mejorado la posición de solvencia de la compañía, reflejada en indicadores ampliamente holgados respecto a la normativa, hasta el año pasado. Al cierre de 2022, los indicadores de solvencia reducen esta holgura —principalmente por el pago de dividendos por \$20.000 millones en 2021 y \$70.000 millones en 2022, con cargo a las utilidades acumuladas—, registrando un ratio de PN/PE de 1,64 veces y un endeudamiento total de 2,25 veces.

Adicionalmente, el superávit de inversiones se habría mostrado creciente en los últimos trimestres, reduciéndose desde 2022 —registrando \$65.271 millones al 3Q-2023— debido a los últimos pagos de dividendos incurridos por la compañía, manteniéndose bajo el promedio histórico de los últimos años. Esta situación generó un impacto negativo en los ratios de solvencia mostrados a la fecha, pero se mantienen dentro de lo considerado adecuado para la clasificación asignada y en los niveles aceptables según política de administración de capital de la compañía.

Endeudamiento de BNP Generales exhibe holgura con respecto a la normativa

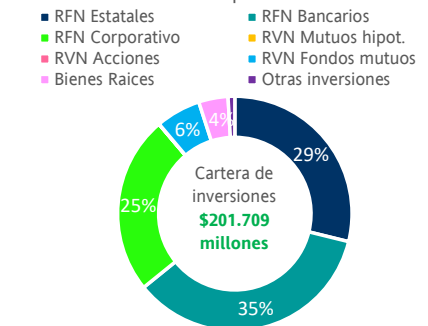
Evolución indicadores de solvencia (millones de pesos eje izquierdo, número de veces eje derecho)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Volumen de inversiones concentrada en instrumentos de renta fija nacional

Stock de inversiones a septiembre 2023

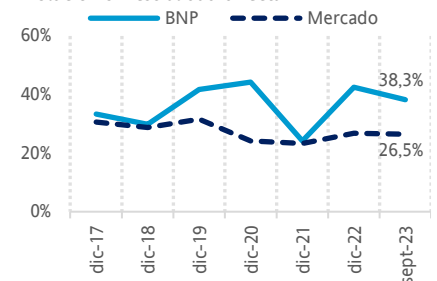


Nota: RFN: Renta Fija Nacional, RVN: Renta Variable Nacional

CMF. Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Siniestralidad se posiciona por sobre el promedio de la industria

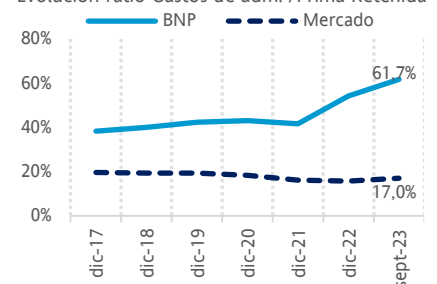
Evolución siniestralidad directa



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

BNP Generales mantiene una menor eficiencia que el promedio del mercado

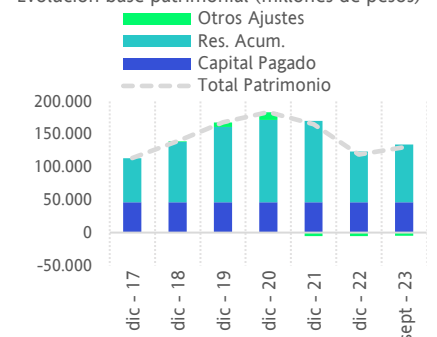
Evolución ratio Gastos de adm. /Prima Retenida



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

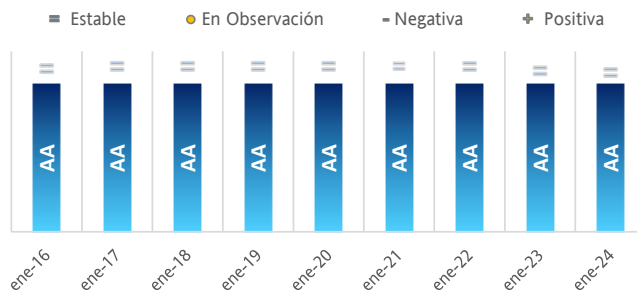
Menores resultados y reparto de dividendos explican baja del patrimonio desde 2022

Evolución base 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-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	sept-22	sept-23
Total Activo	353.093	384.132	386.522	358.258	348.152	292.495	340.623	287.444
Total Inversiones Financieras	296.468	323.825	332.385	310.310	277.451	187.550	262.135	192.466
Total Inversiones Inmobiliarias	6.890	7.130	7.176	7.337	7.615	8.529	8.299	9.243
Total Cuentas De Seguros	31.615	36.298	30.558	22.511	21.760	23.026	22.270	22.817
Cuentas Por Cobrar De Seguros	31.264	36.071	30.407	22.342	21.589	22.839	22.034	22.551
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	389	809	604	667	434	603	677	162
Participación Del Reaseguro En RRTT	352	227	151	170	172	187	236	266
Otros Activos	18.120	16.880	16.404	18.099	41.325	73.391	47.920	62.919
Total Pasivo	239.521	244.690	218.369	174.603	182.808	173.577	182.081	157.241
Reservas Técnicas	185.234	194.930	170.872	127.802	120.841	126.372	139.436	106.412
Reserva De Riesgos En Curso	163.210	173.809	147.179	106.047	100.965	90.054	96.577	76.361
Reserva De Siniestros	20.678	20.291	22.203	21.301	19.318	27.885	28.073	25.587
Otros Pasivos	48.034	47.358	45.096	42.703	58.696	44.306	40.061	45.511
Total Patrimonio	113.571	139.442	168.153	183.654	165.344	118.917	158.543	130.203
Capital Pagado	46.217	46.217	46.217	46.217	46.217	46.217	46.217	46.217
Resultados Acumulados	67.070	92.070	115.029	125.678	123.973	77.557	120.068	88.344
Margen De Contribución	92.730	111.328	94.564	88.022	79.721	68.423	35.800	57.839
Prima Retenida	207.746	218.928	174.532	121.856	141.093	119.226	89.960	84.096
Prima Directa	209.024	219.597	175.454	123.064	141.979	115.111	87.112	80.078
Costo De Siniestros	-69.653	-65.538	-73.191	-54.471	-34.312	-48.884	-38.237	-30.645
Resultado De Intermediación	-40.595	-42.526	-33.274	-23.824	-28.262	-25.072	-18.920	-17.675
Costos De Administración	-79.837	-87.805	-74.212	-52.956	-59.096	-62.288	-43.024	-49.374
Resultado De Inversiones	11.076	13.970	14.694	15.034	6.091	5.331	3.070	5.243
Resultado Técnico De Seguros	23.970	37.494	35.046	50.100	26.716	11.466	-4.154	13.707
Total Resultado Del Periodo	16.604	25.070	22.960	34.648	26.136	22.489	8.254	10.041
Ratio Combinado	92,1%	90,3%	97,1%	95,6%	84,3%	107,6%	105,5%	110,2%
Gasto Administración/Prima Retenida	38%	40%	43%	43%	42%	52%	48%	59%
Endeudamiento	2,14x	1,79x	1,33x	1,01x	1,21x	2,25x	1,27x	1,77x
Patrimonio Neto/Exigido	1,39x	1,68x	2,54x	3,88x	2,48x	1,64	3,35x	1,76x

Fuente: Elaboración propia con datos CMF. La Compañía ha realizado un cambio en la presentación del efecto de resultados por unidades reajustables, pasando del "Resultado de inversiones financieras devengadas" a "Utilidad (pérdida) por unidades reajustables", reclasificando las cifras del año 2021 y septiembre 2022 para estos conceptos.

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 SÍMBOLOS 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 DEMÁS OPINIONES, INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE ICR, NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORÍA FINANCIERA O DE INVERSIÓN, COMO TAMPOCO SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA COMPRAR, VENDER O CONSERVAR VALORES DETERMINADOS. TAMPOCO LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSIONISTA EN PARTICULAR. ICR EMITE SUS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE ICR, AL IGUAL QUE LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSIONISTAS MINORISTAS Y PODRÍA SER INCLUSO TEMERARIO E INAPROPIADO, POR PARTE DE LOS INVERSIONISTAS MINORISTAS TENER EN CONSIDERACIÓN 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.