



ACCIÓN DE RATING

5 de abril, 2024

[Reseña anual de clasificación](#)

RATINGS

UNNIO SEGUROS GENERALES S.A.

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

Unnio Seguros Generales S.A.

Informe de clasificación de riesgo anual

ICR ratifica el rating y la tendencia de [Unnio Seguros Generales en A-/Estable](#).

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

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

Respecto al volumen de negocios, la prima directa en 2023 alcanzó un máximo histórico de \$107.820 millones, un 18,8% superior respecto al año anterior. El incremento se explica principalmente por una mayor comercialización en seguros de terremoto e incendio. Respecto a los niveles de retención, la prima retenida sobre prima directa registró un 5,9% durante 2023, levemente inferior al 6,2% registrado el año 2022. Es relevante señalar que la leve caída en los niveles de retención se explica por una mayor participación de seguros de terremoto e incendio, los cuales, por su naturaleza de riesgo, mantienen bajos niveles de retención.

El margen de contribución a diciembre 2023 alcanzó los \$6.043 millones, evidenciando un incremento de 23,8% respecto al cierre del año anterior. El aumento se explica por una mayor prima retenida, asociada a un crecimiento en la comercialización, y a un mayor resultado de intermediación. La compañía alcanza un máximo histórico en su margen de contribución, luego de superar los \$5.049 millones obtenidos durante el cierre de 2021.

Al cierre de 2023, el resultado técnico alcanzó los \$1.304 millones, ampliamente superior a los \$346 millones obtenidos al cierre de 2022. El incremento se explica por un mayor margen de contribución y un aumento en el resultado de inversiones, asociado a una mejor gestión en la cartera. Posteriormente, debido a movimientos favorables por concepto de otros ingresos y egresos, la utilidad registró \$1.412 millones, 11,6% superior a lo registrado en 2022.

Históricamente, el nivel de endeudamiento mostró un comportamiento supeditado a la concreción de las ventas de tipo facultativo de la compañía, lo que aumentaba los pasivos por concepto de primas por pagar a reaseguradores, estrechando la holgura de sus indicadores de solvencia transitoriamente.

Al cierre de 2023, Unnio alcanzó un nivel de endeudamiento de 3,2 veces, evidenciando holgura respecto a los límites normativos, y posicionándose favorablemente en torno a sus niveles históricos. A su vez, el patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo registró las 1,2 veces, colocándose por debajo de las 1,4 veces registradas a diciembre 2022, asociado al crecimiento del patrimonio de riesgo.

La industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 -denominada Ley del Seguro- y sus leyes complementarias. Unnio Seguros Generales S.A. pertenece al segmento de compañías del primer grupo, que agrupa a aquellas que cubren el riesgo de pérdida o deterioro en las cosas o el patrimonio. La industria de seguros generales está compuesta por 33 compañías, excluyendo a la mutualidad de carabineros.

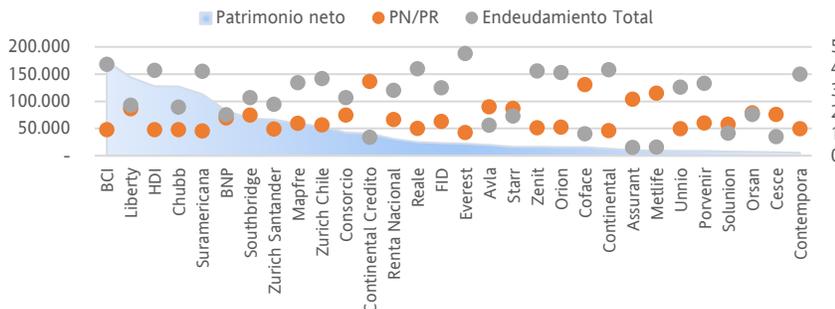
La prima directa alcanza \$4,94 billones al 4Q-23, 8,6% superior a doce meses atrás, y por sobre la inflación registrada en igual periodo. Por su parte, la prima retenida alcanza \$2,65 billones, exhibiendo estabilidad en los niveles de retención en los últimos años, con un indicador de prima retenida sobre prima directa de 53,7% a diciembre 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 Otros seguros 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 4Q-23, totalizando \$905 mil millones, 37,6% favorable con respecto a 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, y su importante contribución al margen de la industria.

Los costos de administración presentan un alza anual de 15,2% a diciembre 2023, con niveles de eficiencia (costos de administración sobre prima retenida) que se enmarcan en lo alcanzado históricamente, cuyo indicador registra 16,6% en 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 \$92.812 millones al 4Q-2023, 46% superior a lo alcanzado en todo 2022.

Con todo, el resultado técnico alcanza \$178.576 millones a diciembre 2023, favorable en 1.647,7%, comparado con el desempeño obtenido en igual periodo de 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 18,2% en la utilidad del periodo, registrando \$220.507 millones.

En relación con los indicadores de solvencia, a diciembre 2023, todas las compañías de la industria registraron niveles dentro de los límites normativos (a excepción de Seguros Konegur). De esta manera, el endeudamiento se mantiene inferior a 5 veces y el patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo sobre 1 vez.



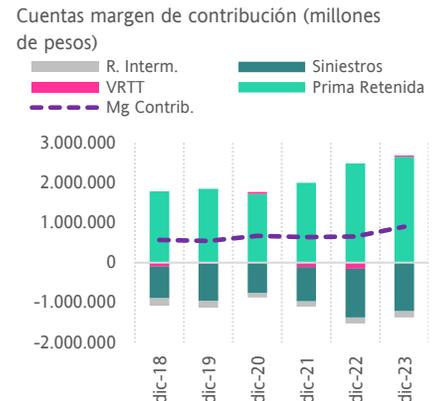
Fuente: Elaboración propia con datos CFM.

Vehículo, terremoto e incendio mantienen liderazgo en participación por productos
Prima directa mercado, diciembre 2023



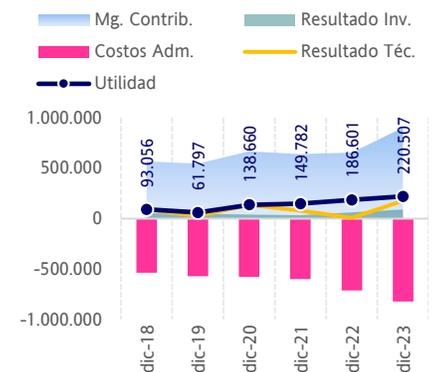
Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Aumento en prima retenida debido a mayor actividad, incrementa margen de contribución al cierre del 2023



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Al 2022 utilidad alcanza los \$220.507 millones, 18,2% más alto que en 2022



Evolución resultados (millones de pesos)
Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

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

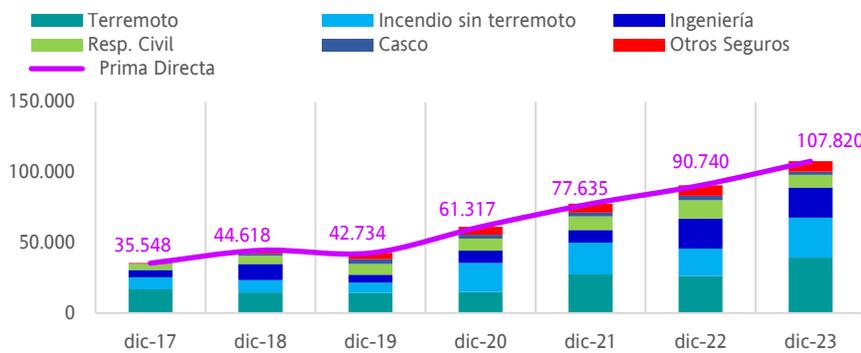
Durante los últimos años, Unnio exhibe un alto crecimiento en su volumen de venta acompañado de bajo niveles de retención

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

Respecto al volumen de negocios, la prima directa en 2023 alcanzó un máximo histórico de \$107.820 millones, un 18,8% superior respecto al año anterior. El incremento se explica principalmente por una mayor comercialización en seguros de terremoto e incendio. Respecto a los niveles de retención, la prima retenida sobre prima directa registró un 5,9% durante el 2023, levemente inferior al 6,2% registrado el año 2022. La leve caída en los niveles de retención se explica por una mayor participación de seguros de terremoto e incendio, los cuales, por su naturaleza de riesgo, mantienen bajos niveles de retención.

Aseguradora exhibe volumen creciente en prima directa con un CAC₂₀₁₇₋₂₀₂₃ de 10,67%

Evolución prima directa y prima retención (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

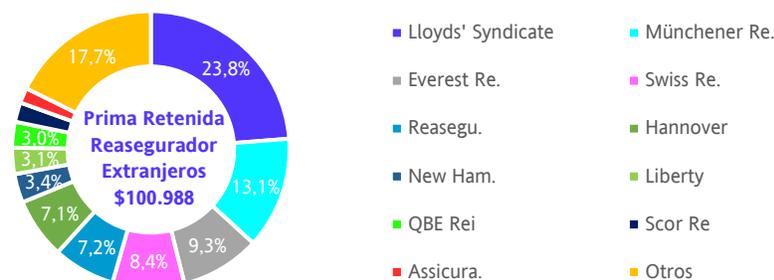
Nota: Otros Seguros agrupan ramos de menor volumen tales como Acc. Personales, Transporte etc.

Reaseguradores de alto prestigio internacional, y altamente diversificados, permiten a la aseguradora mantener una participación importante en la suscripción de negocios facultativos y fronting

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

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

Prima cedida a reaseguradores extranjeros, en millones de pesos a diciembre de 2023



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

LA ASEGURADORA

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

DIRECTORIO

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

Unnio comercializa una amplia variedad de coberturas para sus clientes objetivos

Principales productos ofrecidos

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

Fuente: Elaboración propia con información de sitio web

Retención registra su menor nivel al cierre de 2023, en comparación a cierres anteriores

Nivel de retención (prima retenida/prima directa)

Ramo	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
Terremoto	4,7%	4,4%	5,0%	3,9%
Incendio	5,2%	7,3%	8,1%	6,3%
Ingeniería	12,3%	14,4%	9,2%	10,6%
Resp. Civil	4,7%	5,3%	4,5%	6,5%
Casco	3,9%	0,8%	3,6%	3,3%
Otros Seg.	2,2%	4,9%	1,6%	1,0%
Total	6,0%	6,1%	6,2%	5,9%

Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Durante 2023, aseguradora registra resultado récord en su última línea

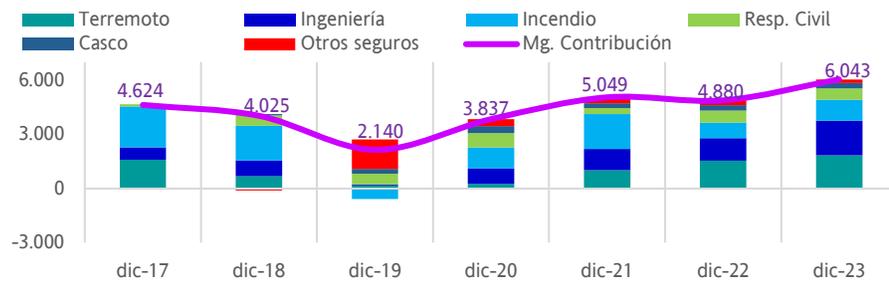
Margen de contribución alcanza máximo histórico en diciembre de 2023

El margen de contribución a diciembre 2023 alcanzó los \$6.043 millones, evidenciando un incremento de 23,8% respecto al cierre del año anterior. El aumento se explica por una mayor prima retenida, asociada a un crecimiento en la comercialización, y a un mayor resultado de intermediación. La compañía alcanza un máximo histórico en su margen de contribución, luego de superar los \$5.049 millones obtenidos durante el cierre de 2021.

En términos de productos, al cierre de 2023, el margen de contribución de seguros de ingeniería registró el mayor volumen de la cartera con \$1.931 millones, 54,3% superior a lo obtenido durante el año 2021, asociado a mayores comisiones por reaseguro cedido, y aumentos en la prima retenida.

Al 4Q-2023, margen de contribución exhibe un aumento de 23,8% en relación al cierre de 2022, por incrementos en el margen de contribución de los ramos de ingeniería, terremoto e incendio

Evolución Mg. contribución principales productos (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

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

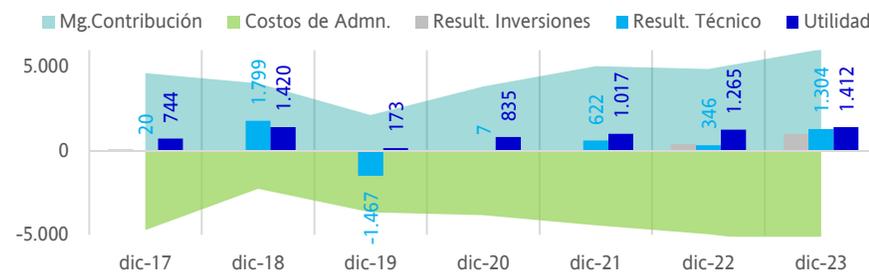
Aseguradora exhibe utilidades recurrentes y demuestra madurez de negocio

Históricamente, la aseguradora ha logrado mantener una generación de utilidades recurrente y creciente, sustentada principalmente en el robustecimiento del margen de contribución. Si bien, en 2019 la crisis social mermó el desempeño técnico, desde la fecha a la actualidad Unnio ha logrado generar spreads técnicos en base a una adecuada suscripción de riesgos.

Al cierre de 2023, el resultado técnico alcanzó los \$1.304 millones, ampliamente superior a los \$346 millones obtenidos al cierre de 2022. El incremento se explica por un mayor margen de contribución y un aumento en el resultado de inversiones, asociado a una mejor gestión en la cartera. Posteriormente, debido a movimientos favorables por concepto de otros ingresos y egresos, la utilidad registró \$1.412 millones, 11,6% superior a lo registrado en 2022.

Unnio exhibe un crecimiento en sus utilidades por cuarto año consecutivo

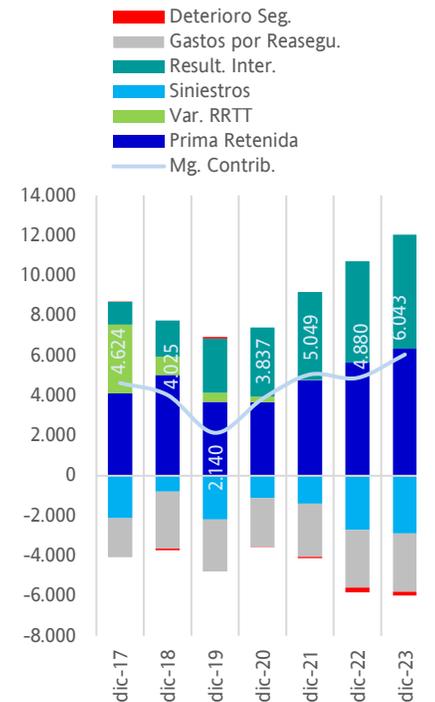
Evolución principales resultados (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

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

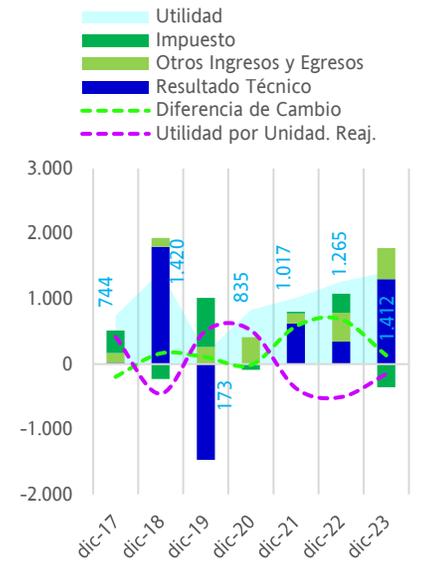
Cuentas Mg. de contribución (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Al cierre de 2023, fortalecimiento de Otros Ingresos y Egresos, favorece utilidad en comparación al 2022

Evolución cuentas de resultado (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Indicadores de solvencia se mantienen holgados en relación a límites normativos

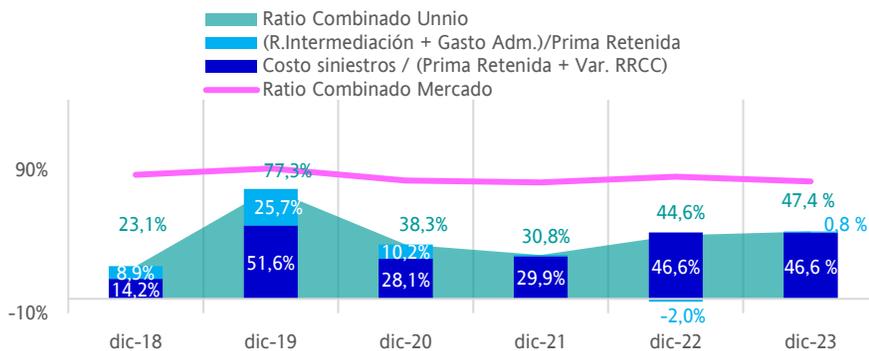
Indicadores de gestión reflejan una adecuada eficiencia y control de riesgos

La aseguradora ha mantenido indicadores de eficiencia favorables en relación al mercado, desde el año 2018, los cuales se han explicado por una adecuada aplicación de la estrategia de suscripción de riesgos. Es relevante señalar que aseguradoras con líneas de negocios intensivas en fronting, cuyo margen de contribución se componen en gran medida del resultado de intermediación, suelen exhibir ratios combinados favorables relativo a la industria.

Al cierre de 2023, el ratio combinado refleja una adecuada rentabilidad técnica, alcanzando un total de 47,4%, este se mantiene estable en comparación al 44,6% obtenido al cierre de 2022 y a los niveles de industria. El componente siniestral es aquel que posee mayor preponderancia dentro del ratio combinado, y registró un 46,6% durante el 2022, similar al de 2022.

Históricamente la aseguradora ha mantenido un ratio combinado favorable en relación a la industria

Evolución ratio combinado cifras en millones de pesos)



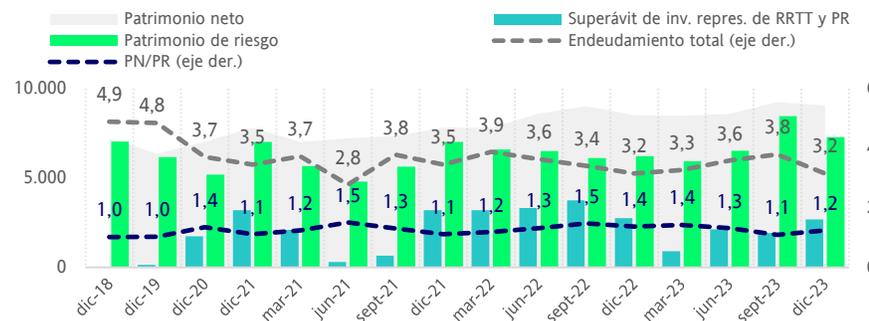
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Endeudamiento se ve favorecido por apropiada suscripción de riesgos

Al cierre de 2023, Unnio alcanzó un nivel de endeudamiento de 3,2 veces, evidenciando una holgura respecto a los límites normativos, y posicionándose favorablemente en torno a sus niveles históricos. A su vez, el patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo registró las 1,2 veces, colocándose por debajo de las 1,4 veces registradas a diciembre 2022, asociado al crecimiento del patrimonio de riesgo

Al 4Q-2023 indicadores de solvencia se mantienen holgados en comparación a límites normativos

Evolución indicadores de solvencia y superávit de inversiones



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

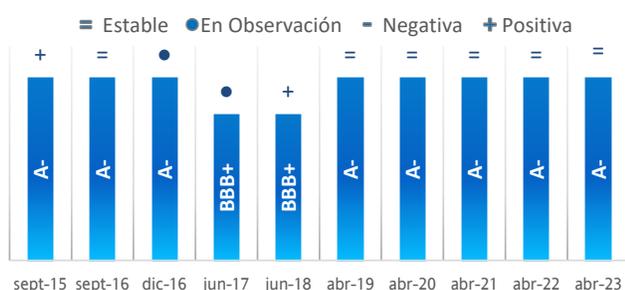
Aseguradora exhibe un crecimiento en su patrimonio gracias al robustecimiento de sus resultados acumulados

Evolución patrimonial (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 ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a la que pertenece o en la economía.

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

Anexo 1: Principales Indicadores

Estados Financieros (MM\$)	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
Total Activo	83.283	122.507	99.205	105.699	118.303	131.571
Total Inversiones Financieras	8.069	5.514	10.153	13.214	13.308	14.394
Total Inversiones Inmobiliarias	90	91	57	81	210	227
Total Cuentas De Seguros	72.237	112.902	84.986	87.923	99.440	111.188
Cuentas Por Cobrar De Seguros	31.708	27.733	19.104	17.527	17.237	18.201
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	997	3.551	1.911	3.126	2.853	2.693
Participación Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas	40.529	85.169	65.882	70.397	82.203	92.988
Otros Activos	2.887	4.000	4.008	4.480	5.344	5.763
Total Pasivo	75.715	115.965	91.828	97.305	109.024	121.524
Reservas Técnicas	45.651	91.326	71.237	75.299	87.768	99.421
Reserva De Riesgos En Curso	30.951	30.753	32.088	37.698	41.633	51.146
Reserva De Siniestros	14.263	54.199	38.142	37.175	45.604	47.930
Otros Pasivos	1.769	2.277	1.849	3.511	2.308	3.562
Total Patrimonio	7.569	6.542	7.376	8.393	9.279	10.047
Capital Pagado	6.149	6.149	6.149	6.149	6.149	6.149
Resultados Acumulados	1.420	393	1.227	2.244	3.130	3.898
Margen De Contribución	4.025	2.140	3.837	5.049	4.880	6.043
Prima Retenida	5.029	3.687	3.662	4.765	5.645	6.335
Prima Directa	44.618	42.734	61.317	77.635	90.740	107.820
Costo De Siniestros	-798	-2.193	-1.111	-1.394	-2.651	-2.846
Resultado De Intermediación	1.796	2.704	3.446	4.387	5.068	5.705
Costos De Administración	-2.243	-3.651	-3.821	-4.431	-4.954	-5.755
Resultado De Inversiones	17	44	-9	5	421	1.016
Resultado Técnico De Seguros	1.799	-1.467	7	622	346	1.304
Total Resultado Del Periodo	1.420	173	835	1.017	1.265	1.412
Ratio Combinado	23,1%	77,3%	38,3%	30,8%	44,6%	47,4%
Gasto Administración/Prima Retenida	44,6%	99,0%	104,3%	93,0%	87,8%	90,8%
Endeudamiento	4,88x	4,84x	3,70x	3,45x	3,15x	3,15x
Pat. Neto/Exigido	1,02x	1,03x	1,35x	1,11x	1,37x	1,24x

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.