



ACCIÓN DE RATING

9 de abril, 2020

Reseña anual de clasificación

RATINGS

MAPFRE Compañía de Seguros de Vida de Chile S.A.

Obligaciones compañías de seguros	AA-
Tendencia	Estable
Estado Financieros	4Q-2019

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

METODOLOGÍAS

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

CONTACTOS

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

Pablo Galleguillos +56 2 2896 8209
Jefe Área de Instituciones Financieras
pgalleguillos@icrchile.cl

Simón Miranda +56 2 2896 219
Analista de Instituciones Financieras
smiranda@icrchile.cl

MAPFRE Compañía de Seguros de Vida de Chile S.A.

Informe de Clasificación de Riesgo Anual

ICR mantiene la clasificación de MAPFRE Compañía de Seguros de Vida de Chile S.A., en la categoría AA-. Se mantiene su tendencia en “Estable”.

La clasificación se sustenta en la integración de negocios que existe en el grupo MAPFRE entre su compañía de seguros generales y de vida, las cuales le permite aprovechar las sinergias entre sus compañías, y desarrollar una complementariedad entre los productos de vida y generales. Además, MAPFRE Compañía de Seguros de Vida de Chile S.A. (en adelante MAPFRE Vida, MAPFRE Seguros de Vida, la compañía o la aseguradora) posee el respaldo económico de su matriz, que le permite mantener una sólida situación patrimonial, y un potencial de desarrollo a través de la venta cruzada de sus productos.

Durante los últimos años, la compañía ha optado como estrategia competitiva suavizar la fluctuación de sus ingresos mediante la salida de negocios que no exhiban un desempeño regular, y ha buscado potenciar la rentabilidad a través de su cartera de productos actual, con el fin de estabilizar sus base de ingresos técnicos.

MAPFRE Seguros de Vida S.A. ha exhibido un crecimiento sostenido en el volumen de negocio, centrándose en la venta de seguros de vida y accidentes personales. Además, durante los últimos 5 años, la compañía muestra un resultado técnico con alto impacto en las utilidades, el cual oscila principalmente por el nivel de siniestralidad que obtienen período a período.

Por otro lado, es importante señalar que la mayoría de los contratos de reaseguro están suscritos con MAPFRE Re y tanto los canales de distribución, administración, plataformas tecnológicas, entre otros recursos, son compartidos con la compañía de seguros generales, lo cual indica un adecuado apoyo de su controlador.

En opinión de ICR el principal factor que sustenta la clasificación es que la compañía funciona bajo una estrategia de visión integral, en donde esta opera en coordinación con la compañía de seguros generales, amparada a su vez por el grupo. Además, los controlados poseen indicadores de solvencia y liquidez adecuados, en comparación a sus símiles y la industria.

En relación a las contingencias que han afectado al país, vale decir, estallido social y crisis sanitaria ocasionada por COVID-19. La compañía ha ejecutado los respectivos planes de contingencia y ha adoptado medidas como teletrabajo y atención a través de medios digitales.

Desde el punto de vista técnico, a propósito de los riesgos asociados al COVID-19, la exposición de la compañía podría darse por la suscripción de seguros de vida (que en su mayoría corresponden al subramo temporales de vida), no obstante, la compañía mitiga este riesgo al retener un 61,7%. Mientras que, por su parte, los seguros de salud corresponden a una porción reducida del pool de productos ofrecidos por la aseguradora.

La industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 –denominada Ley del Seguro– y sus leyes complementarias. MAPFRE Seguros de Vida S.A. pertenece al segmento denominado compañías del segundo grupo, que reúne a aquellas que cubren los riesgos de las personas o que garanticen a éstas, dentro o al término de un plazo, un capital, una póliza saldada o una renta para el asegurado o sus beneficiarios. La industria de seguros de vida está compuesta por 36 compañías, incluyendo aquellas denominadas mutualidades de seguros.

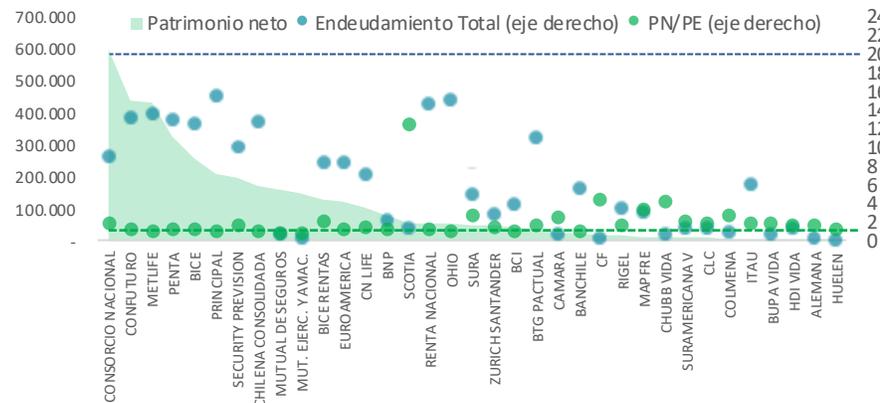
Respecto al desempeño de las compañías de seguros de vida, en términos de prima directa éstas han acumulado UF 212,65 millones a diciembre de 2019 lo que implicó una disminución del 4,3% real respecto al cierre 2018. Los ramos de mayor incidencia en el primaje total son las rentas vitalicias, con un 40,8% dentro del pool de productos, seguido por el SIS (13,4%), salud (10,1%), desgravamen (9,6%) y CUI (9,1%).

La utilidad del mercado de seguros vida fue de UF 11,2 millones al cierre 2019 resultado inferior a los UF 15,3 millones obtenidos a 4Q-2018, explicado principalmente por un menor margen de contribución, a pesar de un mayor desempeño de las inversiones financieras.

En relación a la estructura de inversiones de la industria, a diciembre de 2019 alcanzaron un monto total de \$45,2 billones. Estas inversiones son en su mayoría instrumentos de renta fija nacional (57,1%) –principalmente bonos corporativos (29,2%) e instrumentos emitidos por el sistema financiero (11,5%)–, seguido de inversiones en el exterior (16,1%) e inversiones inmobiliarias (15,1%). Las inversiones presentaron una rentabilidad anualizada de 5,0% al cierre de diciembre de 2019, superior al 4Q-2018 (4,0%).

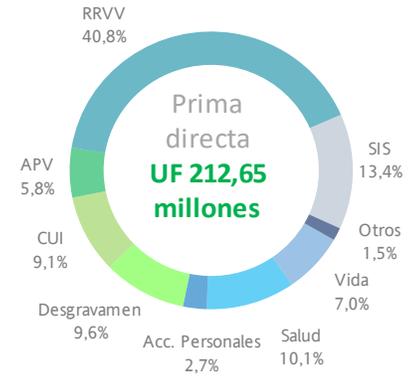
Los indicadores de solvencia, a diciembre 2019, se destaca que, todas las compañías mantienen un nivel de endeudamiento por debajo del límite normativo (20 veces) y respecto al PN/PE (patrimonio neto sobre patrimonio exigido), mantienen el indicador sobre 1 (veces). El indicador de rentabilidad anualizada del patrimonio alcanzó un 8,0%, inferior a lo obtenido en igual periodo 2018 (11,5%).

Comparativo de indicadores de solvencia compañías de seguros vida, diciembre 2019



La expansión del virus COVID-19 ha generado efectos significativos en las economías mundiales, donde Chile y su mercado asegurador no son la excepción, pues el actual escenario de pandemia representa [un desafío transversal para la industria](#). Principalmente, el menor dinamismo económico tendría shocks tanto en la demanda como en la oferta de seguros, afectando el entorno competitivo y la continuidad operativa. Adicionalmente, la volatilidad en el mercado de capitales y las principales variables macroeconómicas, generarían un debilitamiento en la fortaleza financiera de las aseguradoras.

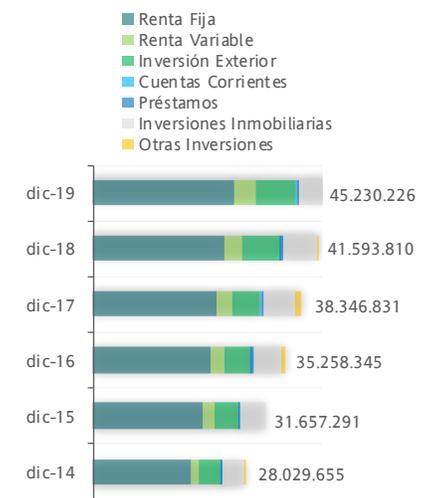
Pool de productos mercado de seguros de vida
Prima directa mercado, diciembre 2019.



Fuente: CMF

Desplazamiento hacia inversiones en el exterior e inmobiliarias

Evolución cartera de inversiones (cifras en millones de pesos)



Fuente: CMF

Resultado altamente influenciado por producto de inversiones.

Evolución resultados de mercado (miles de MM\$).



Fuente: CMF

Volumen de negocio mantiene tendencia positiva por quinto año consecutivo

Mix de productos concentrado en seguros de vida y accidentes personales

Durante los últimos años, MAPFRE ha exhibido una fase expansiva y sostenida en su prima directa, donde esta ha compuesto principalmente por la venta de seguros de accidentes personales y de vida. Por otro lado, la compañía ha concentrado la distribución de sus productos a través del canal colectivo e individual.

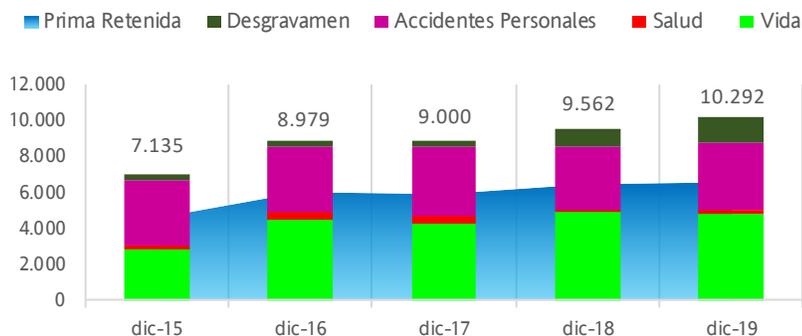
A diciembre del 2019 la prima directa alcanzó los \$10.292 millones, mostrando así un crecimiento del 7,6% con respecto al cierre del año anterior. Además, los productos con mayor participación son los seguros de vida y accidentes personales, con un porcentaje sobre la prima total, de 47,2% y 36,1% respectivamente.

En tanto, los niveles de retención durante los últimos cinco años han oscilado entre el 64,1% y 67,2%, los cuales cuentan con un programa de reaseguro dependiendo de su línea de negocios. Cabe destacar que la mayoría de estos están suscritos a su matriz MAPFRE Re.

A propósito de los riesgos asociados al COVID-19, la exposición de la compañía podría darse por la suscripción de seguros de vida (que en su mayoría corresponden al subramo temporales de vida), no obstante, la compañía mitiga este riesgo al retener un 61,7%. Mientras que, por su parte, los seguros de salud corresponden a una porción reducida del pool de productos ofrecidos por la aseguradora.

Se mantiene expansión de volumen de negocio

Evolución prima directa (cifras en millones de pesos)



Fuente: CMF

Complementariedad con MAPFRE Seguros Generales favorecen la posición comercial de la compañía

La compañía opera de manera coordinada con respecto a MAPFRE Seguros Generales, teniendo estrategias conjuntas entre estas líneas de negocio. Lo anterior le permite aprovechar la necesidad que existe entre seguros de vida y seguros generales, y cubrir una mayor oferta de productos, generando así una ventaja competitiva ante gran parte de la industria.

Además, cabe señalar que MAPFRE Seguros Generales es una compañía relevante en términos de volumen de negocio dentro de la industria (posee un 7,16% de participación a dic-2019, quedando en sexto lugar), por lo cual, la compañía no solo goza de la complementariedad con una compañía de seguros generales, sino que también del tamaño de esta.

LA COMPAÑÍA

El Grupo MAPFRE inicia sus operaciones en Chile el año 1997, luego de adquirir la Compañía de Seguros Generales Euroamérica S.A.

En el año 2000 se funda MAPFRE Seguros de Vida, bajo la visión de complementar la propuesta de valor en conjunto a la compañía de seguros generales bajo una misma administración.

PROPIEDAD

Accionista	%
MAPFRE Chile Vida SpA	100%
MAPFRE Chile Seguros SpA	0%

DIRECTORIO

Alejandra Loyola S.	Director
José Miguel Sánchez C.	Director
Mauricio Robles P.	Director
Carlos Molina Z.	Director
Isabel Riera S.	Director
José Óscar Ortega G.	Gerente General

Seguros de desgravamen muestran un incremento en la participación de cartera, alcanzando el 14,7% de la prima directa en dic-2019.

Evolución

Año	Participación de seguros de desgravamen sobre prima total (%)
2015	5,5%
2016	4,4%
2017	4,2%
2018	10,4%
2019	14,7%

Fuente: CMF

Desempeño técnico logra favorecer los resultados

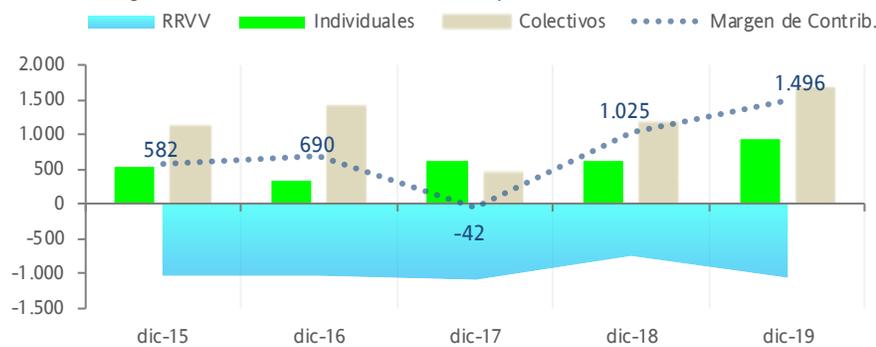
Mejoras en deterioro de seguros permiten a la compañía incrementar su margen técnico

A lo largo de los años el desempeño del margen de contribución ha dependido principalmente de las siniestralidades y variaciones en reservas técnicas que obtiene la compañía. Además de esto existían problemas con respecto a las morosidades y cancelación de pólizas, lo que ocasionaba que la cuenta de deterioro de seguros, impactara negativamente.

A diciembre del 2019 la compañía logró alcanzar un máximo histórico en su margen de contribución con \$1.460 millones, mostrando así un incremento del 57% con respecto al año anterior. Esto se dio principalmente por mejoras en su cuenta de deterioro de seguros y en variaciones favorables de reservas técnicas.

Compañía logra máximo histórico en desempeño técnico

Evolución margen de contribución (cifras en millones de pesos)



Fuente: CMF

Nota: Excluye seguros CUI y rentas privadas

MAPRE registra utilidades por segundo año consecutivo, gracias a solidez técnica

La compañía mantiene una relación estrecha entre sus utilidades y el margen de contribución. Además posee un run-off en rentas vitalicias, por lo cual la cartera de inversiones está orientada en dar soporte a estos productos.

Al cierre del ejercicio del año 2019 la utilidad alcanzó los \$1.459 millones, disminuyendo respecto al año anterior, dado que el año 2018 MAPFRE concretó la venta de su edificio corporativo, aumentando notablemente su resultado de inversiones.

Costos de administración controlados, en conjunto de un favorable desempeño técnico desembocan en utilidades por \$1.459 millones a diciembre de 2019

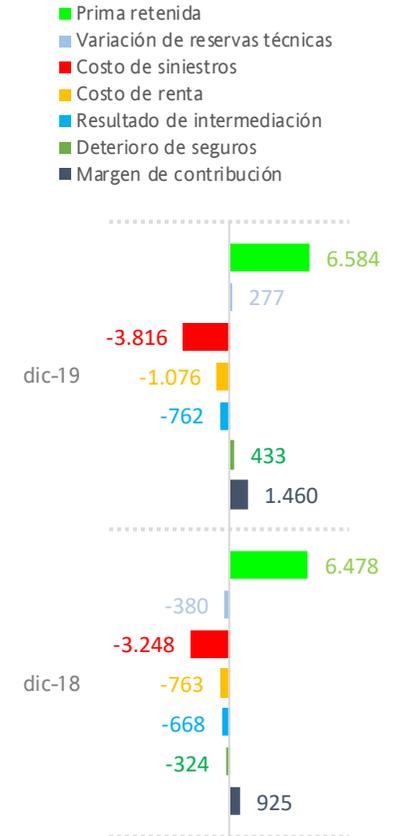
Evolución principales resultados (cifras en millones de pesos)



Fuente: CMF

Resultados favorables en deterioro de seguros y en variaciones de reservas técnicas, permite mejora de margen de contribución al cierre del 2019.

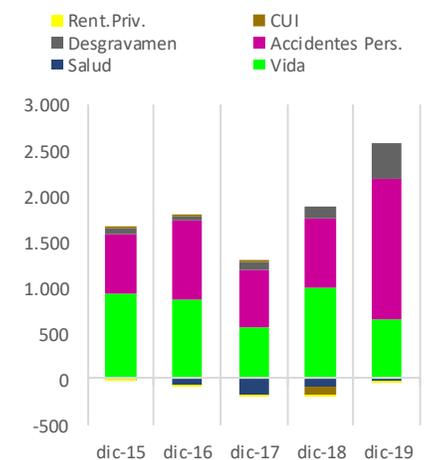
Evolución de margen de contribución, desagregado por cuentas (cifras en millones de pesos)



Fuente: CMF

Margen impulsado principalmente por seguros de vida y accidentes personales.

Margen principales productos (cifras en millones de pesos)



Fuente: CMF

Mejoras en los indicadores de gestión y holgados niveles de solvencia con respecto a la industria y sus principales competidores

Compañía muestra una mejora sustancial de eficiencia

La compañía alcanza el mejor ratio de eficiencia en los últimos 5 años (16,8%), gracias a una continua expansión de volumen de negocio y disminución de costos en el último período. Cabe destacar que la aseguradora al ser administrada en conjunto de la compañía de seguros generales es capaz de disminuir costos en publicidad y canales de distribución.

Desempeño de inversiones cae luego de venta corporativa

Históricamente el desempeño de las inversiones oscilaba alrededor del 4%, sin embargo, producto de la venta corporativa, este indicador alcanza un 18,3% en diciembre del 2018. A diciembre del 2019 cae el producto de inversiones a un 3%, el cual es menor a los niveles que solía poseer.

Indicadores de solvencia y fortaleza patrimonial, se mantienen en niveles favorables

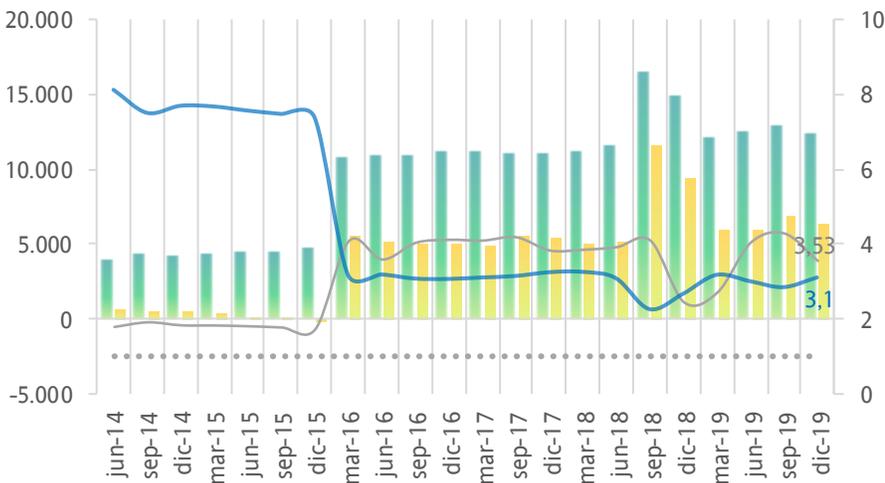
La aseguradora mantiene los indicadores de solvencia holgados con respecto al límite normativo. Desde el año 2016, gracias al aumento de capital realizado por sus propietarios, los indicadores de solvencia y fortaleza patrimonial se han estabilizado en niveles por sobre el de sus comparables en la industria.

A diciembre de 2019, el ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido alcanza las 3,53 veces, mostrando así un aumento en comparación al cierre del año 2018 donde alcanzó los 2,66x, lo anterior debido a un incremento en el patrimonio exigido.

Aseguradora mantiene holgura en sus indicadores

Indicadores de solvencia y superávit de inversiones (cifras en millones de pesos)

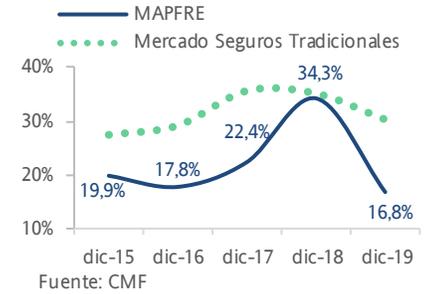
- Patrimonio neto
- Superávit de inv. repres. de RRTT y PR
- PN/PE
- Endeudamiento total
- Límite normativo PN/PE



Fuente: CMF

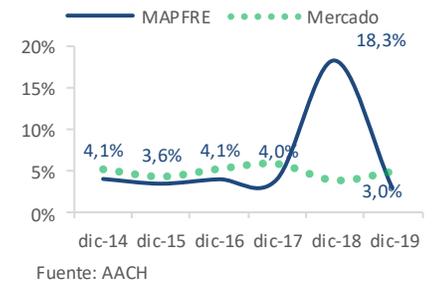
Incremento de prima directa y costos de administración controlados, impacta favorablemente el ratio de eficiencia

Gasto de administración sobre prima directa (%)



Producto de inversiones converge a niveles más cercanos de la industria al cierre 2019

Producto de Inversiones (%)

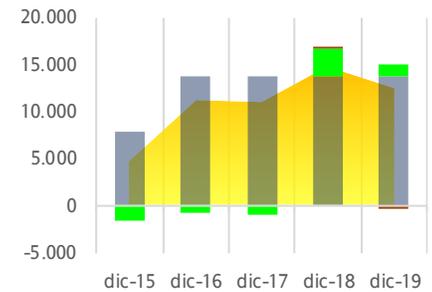


Base patrimonial constituida principalmente por capital pagado

Composición patrimonio

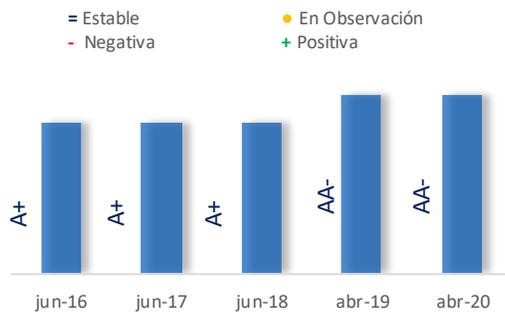
(cifras en millones de pesos)

- Total patrimonio
- Otros ajustes
- Resultados acumulados
- Capital pagado



Fuente: 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.

La subcategoría “-”, denota una menor protección dentro de la categoría AA

Anexo 1: Principales Indicadores

Estados Financieros (MM\$)	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Total Activo	40.943	47.706	49.280	57.587	54.823
Total Inversiones Financieras	32.819	32.252	33.327	47.161	43.012
Total Inversiones Inmobiliarias	1.462	7.365	7.394	1.392	1.339
Total Cuentas De Seguros	5.544	7.004	7.146	7.929	8.566
Otros Activos	1.119	1.084	1.412	1.105	1.907
Total Pasivo	36.321	36.517	38.302	42.767	42.382
Reservas Técnicas	33.029	33.632	34.307	35.390	36.835
Reserva Seguros Previsionales	27.800	27.315	26.690	25.958	25.496
Otros Pasivos	2.332	1.860	2.253	5.700	3.085
Total Patrimonio	4.623	11.188	10.978	14.819	12.441
Capital Pagado	7.777	13.677	13.677	13.677	13.677
Resultados Acumulados	-1.604	-811	-854	3.144	1.386
Margen De Contribución	586	696	-34	925	1.460
Prima Retenida	4.570	6.038	5.868	6.478	6.584
Prima Directa	7.135	8.979	9.000	9.562	10.292
Variación de Reservas Técnicas	-956	-577	223	-380	277
Costo De Siniestros	-1.167	-2.687	-3.545	-3.248	-3.816
Costo de Rentas	-1.087	-1.018	-1.148	-763	-1.076
Resultado De Intermediación	-569	-835	-750	-668	-762
Costos De Administración	-1.417	-1.596	-2.017	-3.281	-1.733
Resultado De Inversiones	1.233	1.531	1.639	8.298	1.435
Resultado Técnico De Seguros	402	631	-412	5.942	1.162
Total Resultado Del Periodo	525	793	-43	5.736	1.459
Gasto de Administración/Prima Directa	19,9%	17,8%	22,4%	34,3%	16,8%
Producto de Inversiones	3,6%	4,1%	4,0%	18,3%	3,0%
Endeudamiento	7,40	3,06	3,24	2,66	3,10
Pat. Neto/Exigido	1,72	4,09	3,80	2,43	3,53

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, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE ICR.

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

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

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

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

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

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

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

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