



## ACCIÓN DE RATING

15 de mayo, 2020

[Reseña anual de clasificación](#)

### RATINGS

#### MAPFRE Compañía de Seguros Generales de Chile S.A.

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

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](mailto:floyola@icrchile.cl)

Pablo Galleguillos +56 2 2896 8209  
Jefe Área de Instituciones Financieras  
[pgalleguillos@icrchile.cl](mailto:pgalleguillos@icrchile.cl)

Mario Estrella +56 2 2896 8219  
Analista de Instituciones Financieras

## MAPFRE Compañía de Seguros Generales de Chile S.A.

### Informe de clasificación de riesgo anual

ICR ratifica en AA/Estable el rating y la tendencia de [MAPFRE Compañía de Seguros Generales de Chile S.A.](#) (en adelante MAPFRE Generales, la compañía, la aseguradora). La clasificación se sustenta en su relevante presencia en el mercado local, su diversificada base de productos, el respaldo de su matriz, y la complementariedad que desarrolla con la compañía de vida del mismo grupo. Adicionalmente, la aseguradora se encuentra debidamente capitalizada, con indicadores de solvencia estables, fortalecidos por el soporte de su reconocido controlador.

Su estrategia comercial se basa en una activa participación en gran parte de los canales de distribución, contando con una amplia red de sucursales, agentes y corredores de seguros. La prima directa generada proviene principalmente de los canales industria (seguros de incendio y terremoto) e individual (seguros de vehículos), segmentos que le otorgan un mayor volumen de comercialización y lo posicionan como un agente relevante en la industria.

En los últimos periodos, la prima directa ha tendido a contraerse, principalmente en seguros de incendio y terremoto, en línea con la estrategia de rebalancear su cartera hacia una menor exposición a grandes riesgos, privilegiando segmentos más atomizados como vehículos, producto *core* del grupo MAPFRE internacional. Los seguros de gran exposición son cedidos a su matriz, suscribiendo gran parte de los contratos de reaseguro con MAPFRE Re.

El desempeño de la compañía presenta cierta volatilidad, atribuible principalmente al margen técnico. Desde el año 2016, la aseguradora presentó problemas en la cuenta de deterioro de seguros, producto de avances en la morosidad y problemas en la cancelación de primas. Sin embargo, ha logrado revertir las pérdidas gracias a mejoras en la cobranza y, al cierre del 2019 logró alcanzar resultados positivos en esta cuenta, por \$993 millones.

La empresa disminuyó sus resultados respecto de dic-18, alcanzando los \$3.371 millones. Esto no solo se atribuye a la venta del edificio corporativo en 2018 que elevó la utilidad de ese periodo, sino también a mayores siniestros y menor rendimiento de las inversiones.

Dado el escenario de pandemia actual, la aseguradora se enfrenta a un menor nivel de actividad, el cual tendrá un especial impacto en ramos como vehículos o transporte. Por otro lado, se prevé un aumento de incobrables en el caso de canales masivos (en especial a pequeñas y medianas empresas), por lo que la cancelación de pólizas y el monitoreo diario serán medidas claves para mitigar estos factores adversos.

En opinión de ICR, la aseguradora posee una sólida estructura organizacional para implementar consistentemente su estrategia, además de contar con el apoyo de su matriz en temas de asesorías y reaseguros. Adicionalmente, existe holgura en sus indicadores de solvencia que permitirían intensificar la comercialización de seguros, en búsqueda de mayores participaciones en las distintas líneas de negocios.

## La industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 -denominada Ley del Seguro- y sus leyes complementarias. MAPFRE Compañía de Seguros Generales de Chile 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 34 compañías, incluyendo a las mutuales de seguros.

Durante el último trimestre del 2019, Chile debió enfrentar una dura crisis social y política, con consecuencias significativas a nivel país lo cual ha llevado a los principales stakeholders a mirar Chile con otros ojos a raíz del inminente mayor riesgo político social materializado.

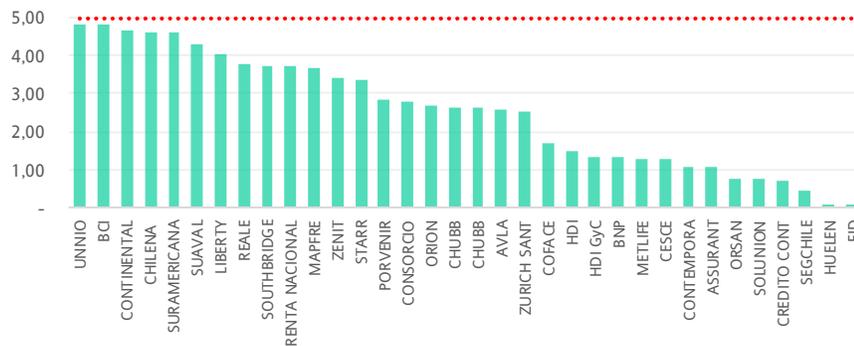
Respecto al desempeño de las compañías de seguros generales, a diciembre 2019, la industria se mantuvo en una fase expansiva; la prima directa alcanzó un total de \$2,95 billones, lo cual equivale a un crecimiento del 6,52% respecto al 2018. Los ramos de mayor incidencia son vehículos, incendios y adicionales y otros seguros (correspondiente principalmente a seguros de cesantía y accidentes personales).

En términos de resultados, las cifras del mercado reflejan los efectos del estallido social al cierre del 2019; la utilidad total de la industria alcanzó los \$61.896 millones, evidenciando una disminución del 33,49% respecto al 2018. Lo anterior se explica por un menor spread técnico a raíz de los mayores costos de siniestros y gasto por reaseguro no proporcional en aquellos ramos con mayores exposiciones.

En relación a los indicadores de solvencia, a diciembre 2019 todas las compañías mantienen un nivel de endeudamiento por debajo del límite normativo (5,00 veces).

### Comparativo nivel de endeudamiento compañías de seguros generales, diciembre 2019

(Nota: Se excluye del gráfico la Mutualidad de Carabineros)



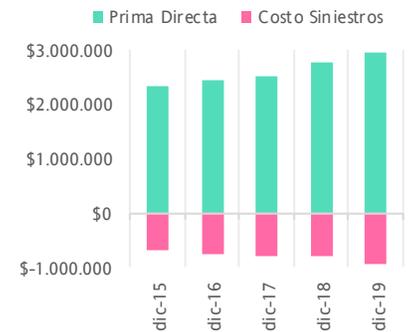
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Desde fines de diciembre 2019, la expansión del virus Covid-19 ha generado efectos significativos alrededor del mundo, cobrando la vida de miles de personas y estancando las principales economías mundiales. 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 negativos 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.

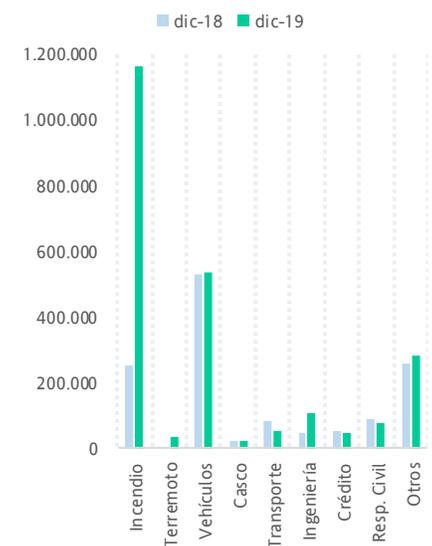
Industria sigue en crecimiento. No obstante, resultados merman por mayor siniestralidad.

Evolución prima directa y costos de siniestros (MM\$)



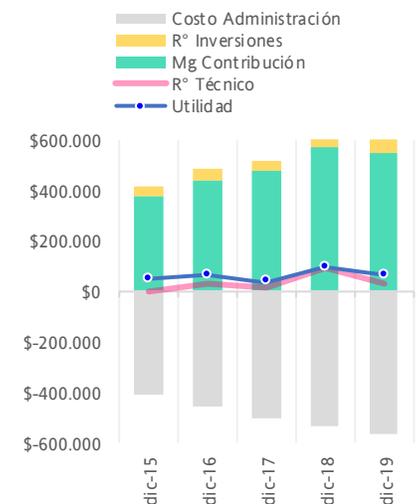
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Comparativo costos de siniestros directos, por ramos de mayor exposición (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Evolución principales resultados (millones \$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

## Actividad comercial potenciada por una base diversificada de productos y canales de distribución

**Cambio de criterio en suscripción ha disminuido prima directa, sin embargo, niveles de retención se mantienen en torno a niveles históricos**

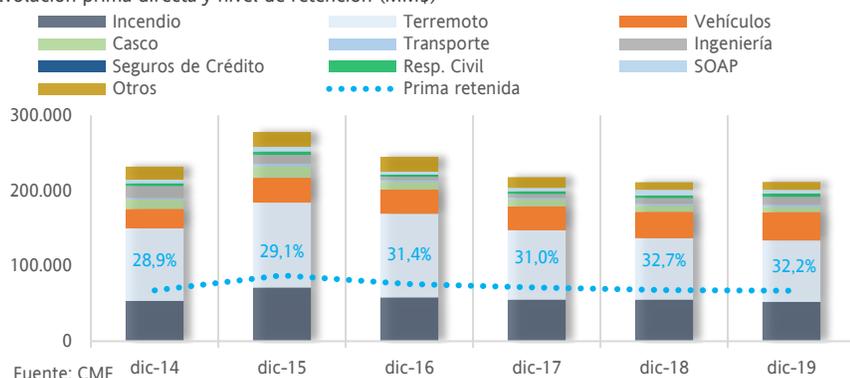
MAPFRE Generales es una compañía de gran tamaño dentro de la industria, su participación de mercado en términos de prima directa en el último año aumentó desde 6,5% a dic-18 a 7,2% al cierre del 2019.

Desde el año 2015, la comercialización de seguros muestra una contracción, en línea con la estrategia de la aseguradora de acotar su exposición a grandes riesgos —tales como terremoto e incendio—, centrando sus operaciones en seguros de vehículos, producto *core* del grupo MAPFRE a nivel internacional. Lo anterior, se refleja en una prima retenida en seguros de vehículos de un 95,2% a dic-19. Este enfoque ha permitido a la compañía rentabilizar su cartera y acotar su exposición a la volatilidad en los siniestros.

En términos comerciales, la aseguradora cuenta con una amplia participación en distintos canales de distribución: agentes, corredores, alianzas, canal digital y sucursales. Su principal canal de distribución es el individual, dado el alto peso del ramo de vehículos en la prima directa.

### Decrecimiento en la comercialización diversificada de seguros

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



Fuente: CMF

En opinión de ICR, la aseguradora cuenta con una adecuada *expertise* para consolidar su rebalanceo de productos, en búsqueda de una menor exposición a grandes riesgos y posicionarse como un actor relevante en seguros de vehículos.

### Rigurosa aplicación de programa de reaseguro es un punto crucial en la actual estrategia competitiva de la compañía

La aseguradora cuenta con un adecuado programa de reaseguros, diferenciado por línea de negocios, cuyo objetivo es ceder grandes riesgos y retener aquellos que la administración considere rentables. A diferencia de 2018, la empresa ha aumentado la cantidad de reaseguradoras a más de 60 al cierre de 2019. No obstante, el monto de los contratos suscritos con MAPFRE Re representa alrededor del 71,3% de la prima cedida, aumentando respecto al 2018 (63,7%). Esta mayor participación de MAPFRE Re se explica por la absorción de Global Risks Compañía de Seguros y Reaseguros por parte del reasegurador español.

En consideración a que la aseguradora mantiene un gran porcentaje de la prima cedida con su matriz y el resto distribuido en más de 60 reaseguradores, se estima que mantiene una acotada exposición al riesgo de contraparte, ligado tanto a la renovación de convenios, *timing* de pago de siniestros o potencial no reconocimiento de reaseguros.

### LA ASEGURADORA

MAPFRE, grupo empresarial español, está presente en 45 países y cinco continentes. Es la mayor aseguradora española en el mundo, focalizada en seguros No vida.

En el año 1997, Euroamérica y MAPFRE se separan, la primera mantiene la compañía de Vida y la segunda la compañía de Generales. Estas compañías eran socias desde los años 80.

La compañía mantiene una importante participación en el mercado de seguros generales, con seguros de casco y vehículos.

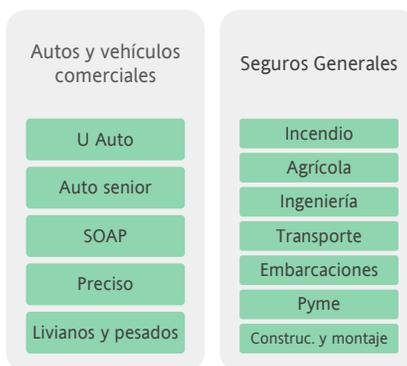
### PROPIEDAD

Accionista	%
MAPFRE Chile Seguros SpA	87,29%
MAPFRE Chile Asesorías S.A.	12,71%

### DIRECTORIO

Carlos Molina Z.	Presidente
José Miguel Sánchez C.	Director
Mauricio Robles P.	Director
Alejandra Loyola Z.	Director
Isabel Riera S.	Director

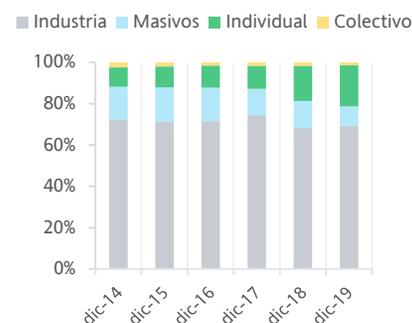
### PRINCIPALES NEGOCIOS



Fuente: Sitio web MAPFRE

### Canal individual ha cobrado mayor relevancia

Evolución de prima directa por canal (MM\$)



Fuente: CMF

## Compañía robustece resultado técnico de seguros paulatinamente, mientras que mejora sustancialmente cuenta deterioro de seguros

### Fluctuación del margen de contribución, determinada principalmente por cuenta de deterioro de seguros

La aseguradora históricamente ha registrado un margen de contribución influenciado por el resultado de deterioro de seguros y las variaciones de reservas técnicas. Si bien la compañía ha logrado mantener un margen técnico directo creciente, durante la mayor parte de su evolución, al cierre del 2019 presenta una caída hasta 8,2%. La menor rentabilidad técnica del año 2019 se debe a un incremento en la siniestralidad en los seguros por incendio durante el último trimestre, que culminó mermando el margen de contribución del período.

La compañía, desde el año 2016, enfrentaba cargos importantes por concepto de deterioro de seguros (relacionada con la cancelación de pólizas y morosidades), que repercutían considerablemente en el margen de contribución. Gracias a un replantamiento en la gestión de cobranza y a la intensificación de pagos automáticos, la compañía logró paliar esta situación, registrando un reverso de \$993 millones en esta partida.

### Spread técnico de seguros cubre estrechamente los costos de administración, y resultados en ajustes no técnicos logran generar utilidades

Durante los últimos años, el margen de contribución de la compañía, en conjunto al resultado de inversiones, no eran capaz de compensar los costos de administración, por lo cual, la aseguradora registraba un resultado técnico negativo. Sin embargo lograba generar utilidades gracias a la cuenta de otros ingresos que, a través de intereses por mora y documentación de primas, compensaban en las últimas líneas de resultados.

El año 2018, la aseguradora obtuvo una utilidad de \$15.636 millones, explicada en su mayor parte por la venta del edificio corporativo de MAPFRE (\$16.619 millones antes de impuestos). Sin embargo, es relevante destacar que descontando este ingreso extraordinario, la aseguradora alcanzó un resultado técnico de seguros positivo de aproximadamente \$1.300 millones.

A diciembre del 2019, la compañía registró utilidades por \$3.371 millones, sustentadas en un resultado técnico de seguros positivo, alcanzado por la compensación que generó el mayor resultado de inversiones frente al menor margen obtenido, además de los ingresos no técnicos que impulsaron la última línea.

Si bien ICR considera un factor de riesgo la volatilidad en resultados y la alta relevancia de ajustes no técnicos, la compañía, mantiene la disminución de ingresos por intereses de mora y mejoras en la gestión de cobranza, ya muestran un mayor robustecimiento de su margen de contribución con las medidas tomadas por la compañía.

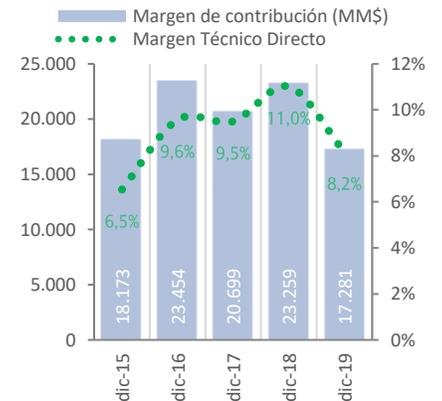
### Durante el año 2018, gracias a la venta de un edificio corporativo, la compañía alcanzó un máximo histórico en sus utilidades.

Evolución resultados (cifras en millones de pesos)



### Margen 2019 refleja aumento en los siniestros

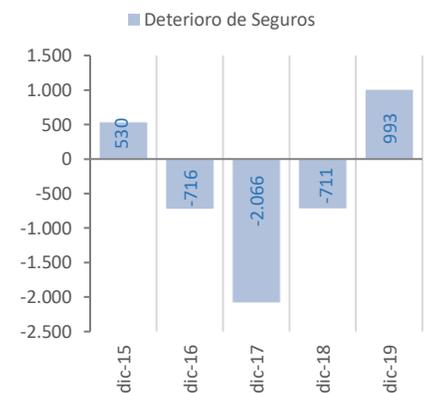
Evolución margen de contribución (millones de pesos) y margen técnico directo



Fuente: CMF

### A dic-2019, compañía logra resultados positivos en cuenta de deterioro de seguros, luego de 3 años de pérdidas en la misma

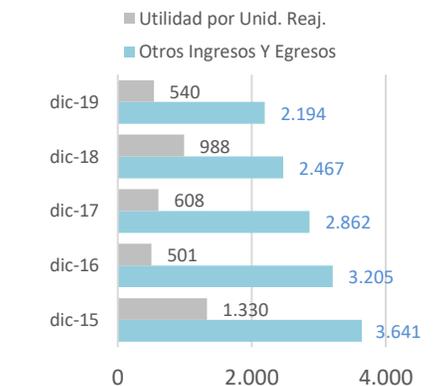
Deterioro de seguros (MM\$)



Fuente: CMF

### Ajustes no técnicos favorecen el resultado

Ajustes antes de resultados (MM\$)



Fuente: CMF

## Indicadores de gestión exhiben estabilidad y madurez operativa

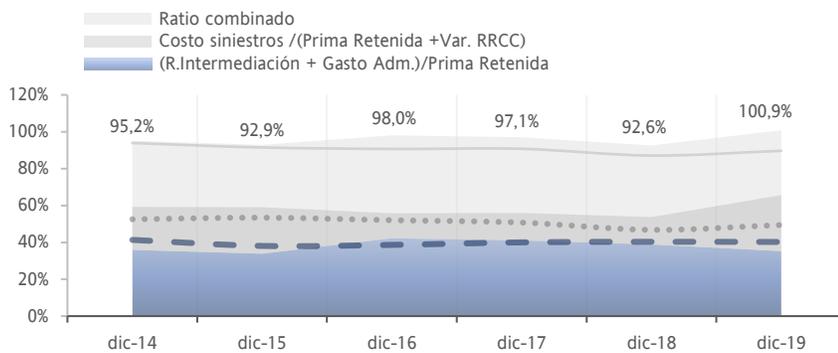
### Ratio combinado más alejado del mercado por mayor siniestralidad y rentabilidad de inversiones en línea con su perfil de riesgo conservador

Con respecto a 2018, la brecha entre la compañía y el mercado se ha visto aumentada producto de una mayor siniestralidad durante el último trimestre de 2019. En vista que la eficiencia está a nivel del promedio de la industria, en opinión de ICR, la estrategia actual de la aseguradora, de asumir riesgos acotados y ceder las grandes exposiciones, ayudaría a compensar paulatinamente este componente.

La gestión de inversiones está enfocada en mantener niveles de liquidez adecuados, procurando invertir en instrumentos líquidos que preserven el valor del capital en el tiempo. La rentabilidad de inversiones se mantiene en un nivel inferior al mercado.

#### Rentabilidad técnica cercana al promedio del mercado

Evolución ratio combinado MAPFRE (área) en relación al mercado (líneas)



Fuente: CMF

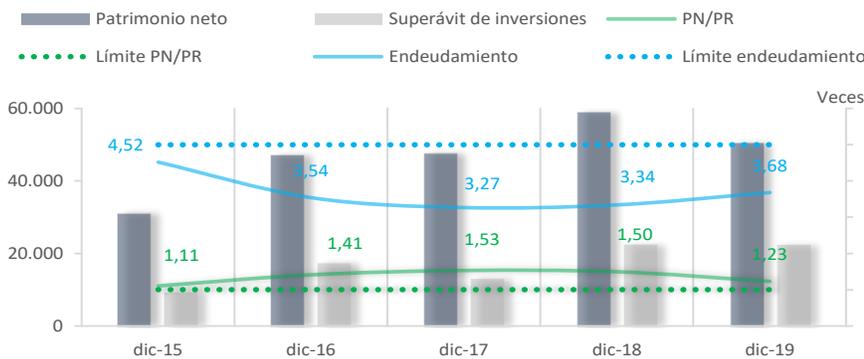
### Indicadores de solvencia presentan alta estabilidad

Producto del aumento de capital del año 2016, equivalente a \$14.256 millones, la compañía logró disminuir su indicador de endeudamiento total desde 4,52 veces a 3,54 veces. Posteriormente, el mismo ratio se ha mantenido en torno a las 3,5 veces, dependiendo principalmente de los resultados acumulados de cada período.

A diciembre del 2019, la compañía se mantiene dentro de los límites normativos en términos de solvencia, pero exhibe una menor holgura en su ratio de patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo con 1,23 veces.

#### Indicadores de solvencia fluctúan según desempeño en resultado acumulados

Evolución indicadores de solvencia y superávit de inversiones representativas de RRTT y PR (MM\$)



Fuente: CMF

Renta fija diversificada entre deuda corporativa, estatal y bancaria, mientras que renta variable está invertida en fondos mutuos

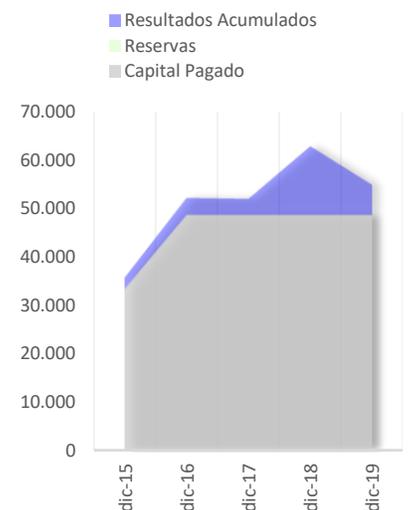
Cartera de inversiones



Fuente: CMF

Patrimonio confirmado principalmente por capital pagado y resultados acumulados.

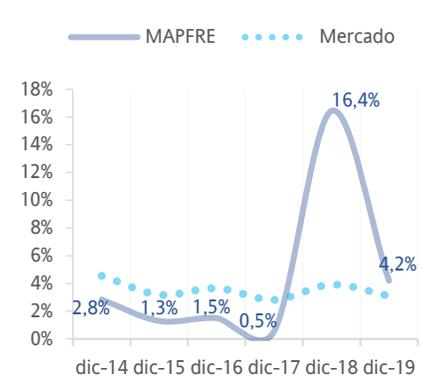
Patrimonio desglosado por cuentas (MM\$)



Fuente: CMF

La venta del edificio corporativo explica la rentabilidad de 2018, sin embargo, históricamente ha estado debajo del mercado

Rentabilidad cartera de inversiones



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.

## Anexo 1: Principales Indicadores

Estados Financieros (MM\$)	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
<b>Total Activo</b>	412.472	437.893	391.971	480.758	533.750
<b>Total Inversiones Financieras</b>	59.463	91.686	76.294	117.377	93.577
<b>Total Inversiones Inmobiliarias</b>	1.744	16.937	16.960	1.605	1.304
<b>Total Cuentas De Seguros</b>	342.780	321.198	288.911	345.737	420.354
Cuentas Por Cobrar De Seguros	106.161	101.761	103.973	124.173	127.580
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	4.220	8.347	4.978	5.873	11.565
Participación Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas	236.619	219.437	184.939	221.564	292.774
Otros Activos	8.485	8.073	9.806	16.040	18.515
<b>Total Pasivo</b>	376.809	385.798	340.060	417.766	479.695
<b>Reservas Técnicas</b>	300.281	276.374	234.612	275.609	347.001
<b>Reserva De Riesgos En Curso</b>	133.592	126.874	122.694	127.297	126.519
<b>Reserva De Siniestros</b>	163.651	146.710	110.307	147.554	219.656
Otros Pasivos	19.433	21.530	18.666	30.488	26.344
<b>Total Patrimonio</b>	35.663	52.095	51.911	62.993	54.055
Capital Pagado	33.223	48.480	48.480	48.480	48.480
Resultados Acumulados	2.369	3.534	3.349	14.231	6.248
<b>Margen De Contribución</b>	18.173	23.454	20.699	23.259	17.281
<b>Prima Retenida</b>	87.412	75.987	71.340	68.066	67.051
<b>Prima Directa</b>	278.058	245.088	217.899	211.128	211.518
<b>Costo De Siniestros</b>	-44.439	-44.975	-41.635	-37.354	-44.324
Resultado De Intermediación	-6.365	-6.398	-4.033	-3.440	-2.324
Costos De Administración	-23.247	-25.699	-25.348	-23.002	-21.272
Resultado De Inversiones	793	1.286	548	17.670	4.589
Resultado Técnico De Seguros	-4.281	-959	-4.102	17.927	598
<b>Total Resultado Del Periodo</b>	386	2.609	-569	15.636	3.371
Producto Inversiones	1,3%	1,5%	0,5%	16,4%	4,2%
Ratio Combinado	92,9%	98,0%	97,1%	92,6%	100,9%
Gasto Administración/Prima Retenida	26,6%	33,8%	35,5%	33,8%	31,7%
Endeudamiento	4,52x	3,54x	3,27x	3,34x	3,68x
Patrimonio Neto/Exigido	1,11x	1,41x	1,53x	1,5x	1,23x

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 TÍMIDOS 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, DIFUNDIRSE, 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.