



ACCIÓN DE RATING

16 de octubre, 2020

Reseña anual de clasificación

RATINGS

BCI Seguros Generales S.A.

Obligaciones compañías de seguros	AA+
Tendencia	Estable
Estados Financieros	2Q - 2020

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
Analista Senior
pgalleguillos@icrchile.cl

Mario Estrella +56 2 2896 8217
Analista Instituciones Financieras
mestrella@icrchile.cl

BCI Seguros Generales S.A.

Informe anual de clasificación de riesgo

ICR ratifica la clasificación de las obligaciones de [BCI Seguros Generales S.A.](#) en AA+ y mantiene la tendencia en “Estable”

El rating se sustenta en la evaluación del soporte de los accionistas (Grupo Yarur y Mutua Madrileña), en cuanto a su compromiso de brindar respaldo económico, como también su rol en la gestión del negocio y gobierno corporativo. La alianza estratégica con Banco BCI robustece la propuesta de valor de la compañía, al tratarse de un acuerdo de largo plazo con vigencia hasta el año 2048 que implica uso de marca, acceso a canales, intermediación y recaudación.

En junio 2020, Mutua Madrileña anunció que ejercerá su opción de compra de acciones la cual lo convertiría en el accionista controlador de la sociedad, con el 60% de participación. Grupo Yarur, holding financiero líder a nivel nacional y actual controlador del Banco BCI y BCI Seguros de Vida se quedaría con el 40% restante. La toma de control de Mutua Madrileña tiene un efecto neutral en el rating, en atención a que en el corto plazo no se estiman cambios sustanciales en la estrategia de la compañía y que el apoyo y respaldo económico de sus accionistas se mantienen vigentes.

En cuanto a su posición competitiva, la compañía ha incrementado su volumen de negocios durante los últimos años, alcanzando su máximo nivel de prima directa al cierre de 2019, equivalente a \$392.439 millones, favoreciendo su posición en la industria. A junio de 2020, BCI es la segunda compañía con mayor participación de mercado.

El core de negocio de la compañía se ha centrado en los seguros de vehículos (47,7% de la prima directa total al 2Q-2020). Sin embargo, la caída en la venta de autos a raíz de la pandemia provocó una caída en la comercialización de pólizas de seguro a través de concesionarias. Gracias al enfoque de oferta multiproducto que mantiene la aseguradora, la prima directa total no se vio disminuida, creciendo un 1,4% respecto de junio de 2019.

En términos de resultados, al 2Q-2020, la compañía opera con un spread técnico 46% superior en comparación a su comparativo de 2019 gracias a una favorable variación de reservas técnicas y menores costos por siniestros en los seguros de vehículos a causa de las restricciones de movimiento durante el primer semestre. Esto ha permitido mantener una sólida base para la generación resultados robustos en su última línea, pero la siniestralidad debería retornar a sus niveles históricos en la medida que se levanten restricciones de movilización de los usuarios.

Respecto a la posición de solvencia, BCI mantiene sus indicadores dentro de los límites establecidos por norma, resguardados por el sólido apoyo por parte de su controlador. La administración de la compañía manifiesta que el cambio de controlador no afecta los compromisos que históricamente se han mantenido para asegurar la estabilidad en los niveles de endeudamiento y patrimonio neto sobre patrimonio exigido.

La industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 -denominada Ley del Seguro- y sus leyes complementarias. BCI Seguros Generales 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 mutuarías de seguros.

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. A junio de 2020, el mercado registra una prima directa de \$1,41 billones, donde los ramos de mayor incidencia son vehículos (26,8%), terremoto (20,4%), incendio (16,4%) y otros seguros (8,6%), correspondiente principalmente a seguros de fraude 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, explicado 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. A junio 2020 la industria alcanzó una utilidad de \$69.195 millones, casi duplicando el resultado del año anterior, por una variación de reservas técnicas favorable y menor costo de siniestros.

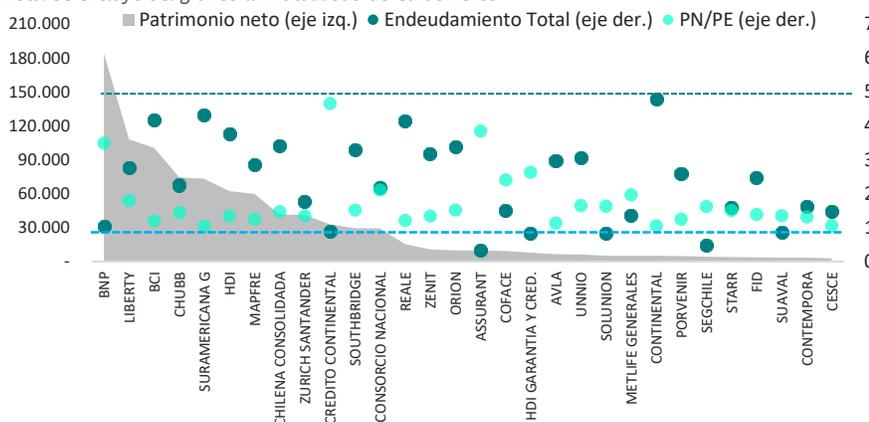
Respecto a la estructura de inversiones de la industria, las carteras mantenidas a junio de 2020 alcanzaron un monto total de \$1,86 billones, instrumento en su mayoría renta fija nacional. A nivel agregado, se observa una rentabilidad anualizada de 1,9%, inferior a lo obtenido doce meses atrás (2,9%).

Los indicadores de solvencia de las compañías se mantienen sobre lo exigido, con un nivel de endeudamiento por debajo del límite normativo (5,00 veces) y un patrimonio neto sobre patrimonio exigido (PN/PE) sobre 1 (veces).

Comparativo nivel de endeudamiento compañías de seguros generales

Cifras ordenadas por volumen de patrimonio neto (en millones de pesos), junio 2020

Nota: Se excluye del gráfico la Mutualidad de Carabineros

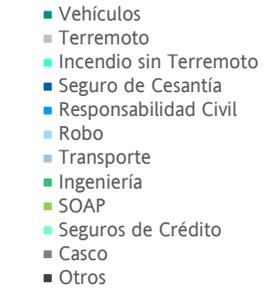


Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Con respecto al Covid-19, uno de los impactos negativos en las compañías de seguros generales se ha dado a través del resultado de inversiones, por mayor volatilidad en los resultados y deterioro de algunas posiciones. Por otro lado, existe un efecto positivo dada la menor siniestralidad en algunos productos, por la menor actividad a causa del distanciamiento social. Tras el estallido social de fines del 2019, algunas compañías ajustaron sus precios al alza (en los ramos más afectados) y disminuyeron la exposición en los sectores de mayor incidencia, lo que ha favorecido el resultado del periodo.

Vehículos mantiene liderazgo en productos

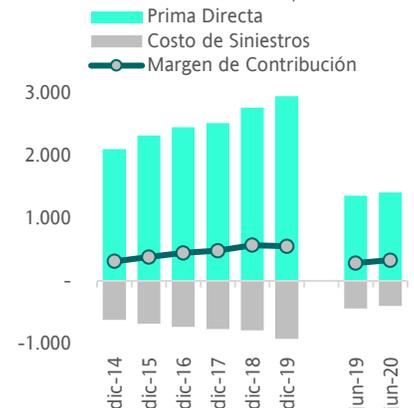
Prima directa mercado, junio 2020



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Menores siniestros permite un mayor margen de contribución al cierre del primer semestre

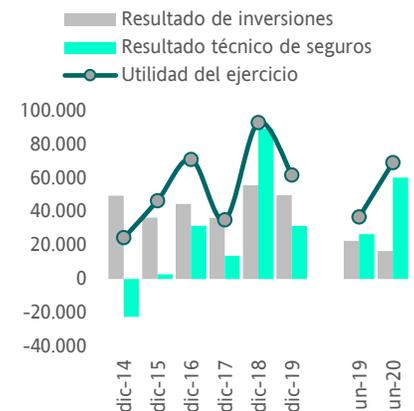
Evolución prima directa y margen de contribución (Miles de millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Segundo trimestre de 2020 duplica la utilidad del mismo periodo del año anterior

Evolución resultados (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Negocio directo continúa su expansión gracias a la diversificación de sus productos

Ventas de seguros de vehículos, principal negocio, registró un menor dinamismo durante el primer semestre de 2020

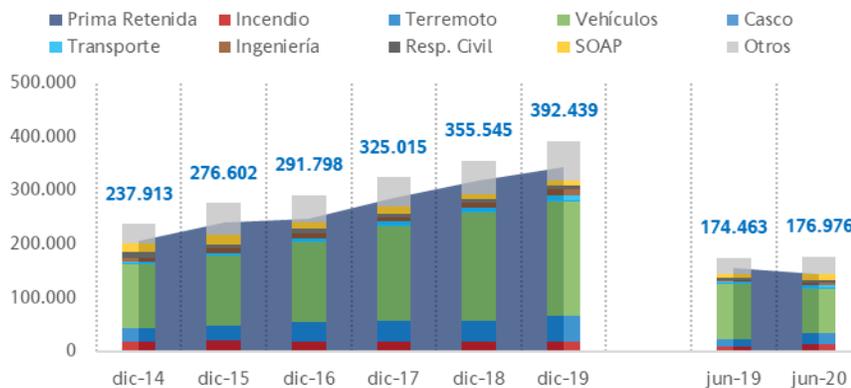
La compañía ha evidenciado un crecimiento sostenido en su volumen de negocio en los últimos años, alcanzando su máximo nivel de prima directa en diciembre de 2019, por un monto total de \$392.439 millones. Para junio de 2020, las ventas crecieron un 1,4% en doce meses, alcanzando el segundo lugar en participación de mercado.

No obstante, debido a que la compañía se enfoca en la venta de seguros de vehículos, segmento que llegó a representar el 58,8% de la prima comercializada en junio de 2019, la caída abrupta del negocio automotor ante la pandemia provocó una caída en la prima directa de este producto (-17,6%). Sin embargo, gracias a que la compañía ofrece un pool de productos diversificado la comercialización total pudo cerrar el semestre con crecimiento.

En adición, BCI Generales cuenta con una adecuada estrategia de reaseguros para aquellos segmentos de mayor riesgo, respaldados por reaseguradores con clasificación internacional entre A y AA.

Seguros de vehículos corresponde al 58,7% del total de prima retenida a junio de 2020

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



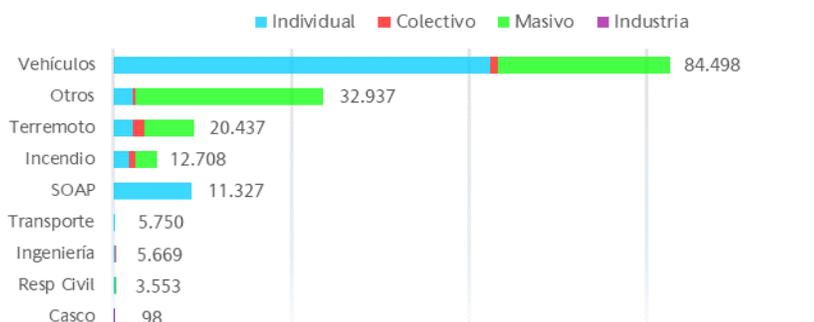
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Estrategia de comercialización multicanal favorece su participación de mercado

BCI Generales suplente necesidades tanto de personas como empresas dentro de la industria, gracias a su amplio pool de productos ofrecidos sobre una base multicanal, el cual le permite expandir su cobertura hacia distintos segmentos del mercado.

Canales individual y masivo componen el 42,1% y 35,7% de la prima directa total

Prima directa por productos a través de canales a junio 2020 (cifras en millones de pesos)



LA ASEGURADORA

BCI Seguros Generales es propiedad del grupo Yarur, el cual ejerce su control mediante Empresas Juan Yarur, la cual posee un 60% de las acciones. El 40% restante es propiedad del grupo español Mutua Madrileña, a través de MM Internacional SpA.

En junio de 2020, Mutua Madrileña manifestó que ejercerá su opción de compra de acciones lo cual le otorgará el control del 60% de la propiedad de BCI Seguros Generales.

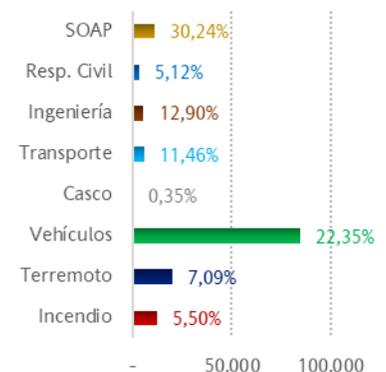
DIRECTORIO

Roberto Belloni P.	Presidente
María Villa O.	Vicepresidente
Carlos Spoerer U.	Director
Andrés Irrarrázabal U.	Director
Diego Yarur A.	Director
Fernando Ballesteros M.	Director
Jaime Aguirre de Cárcer C.	Director
Carlos García	Director
Pablo Eduardo Urrutia	Director

Fuente: CMF

Participación global de la compañía alcanza un 12,5% a junio de 2020

Volumen de prima directa (participación de mercado representada por los porcentajes)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Adecuado nivel de retención y siniestralidad suscrita favorecen utilidad

Disminución de accidentes de automóviles ante las medidas de confinamiento, disminuyeron los costos por siniestros, favoreciendo el margen de contribución

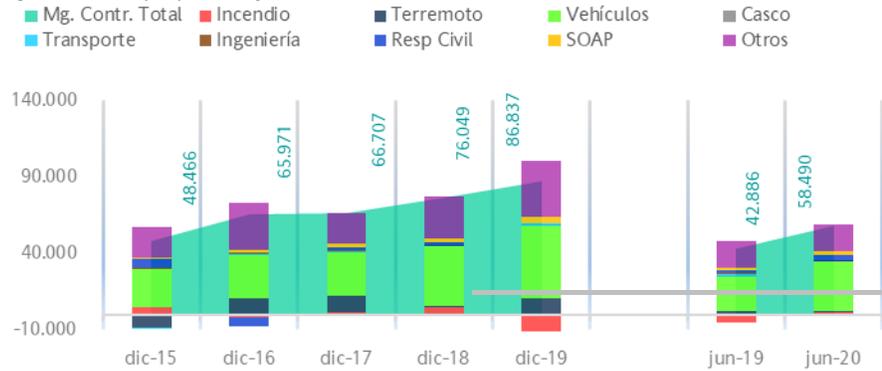
El margen de contribución ha evidenciado un marcado crecimiento en los últimos años, alcanzando su máximo para diciembre de 2019, favorecido principalmente por la alta retención y adecuada gestión de riesgo, generando un sólido spread técnico.

A pesar del menor volumen de negocio en el segmento de vehículos, las restricciones de movimiento provocaron una disminución en siniestros por accidentes automovilísticos, lo cual se traduce en menores costos por este concepto.

Para junio de 2020, los seguros de autos y otros son los que mayor incidencia tienen en el margen total, aportando \$31.688 millones y \$18.109 millones, respectivamente.

Al 1Q-2020, margen de contribución crece un 36,4% respecto al mismo periodo del año anterior

Mg. Contribución por producto y canal (\$MM)



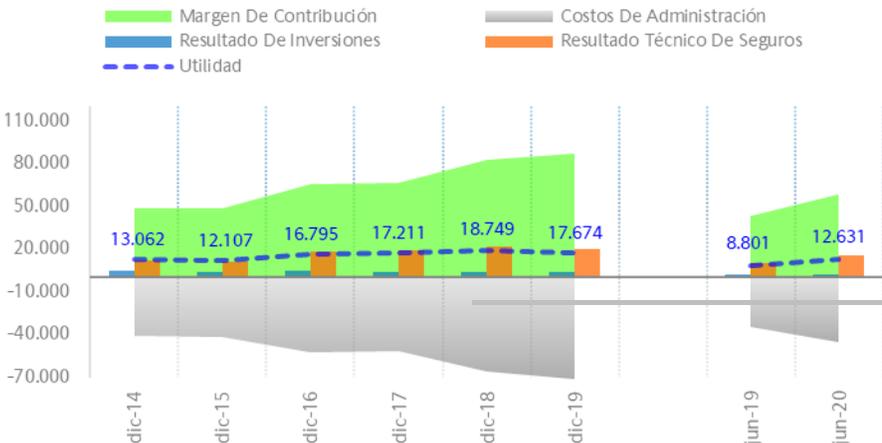
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Desempeño en primera línea contribuye a la obtención recurrente de utilidades

A pesar del aumento de los costos de administración, la alta retención de primas y bajos costos de siniestros por parte de los principales negocios han permitido absorber la totalidad de éstos con el margen de contribución, permitiéndole así generar resultados técnicos positivos y utilidades sostenidamente.

Utilidad del 2Q-2020 crece un 43,5% respecto de su comparativo de 2019

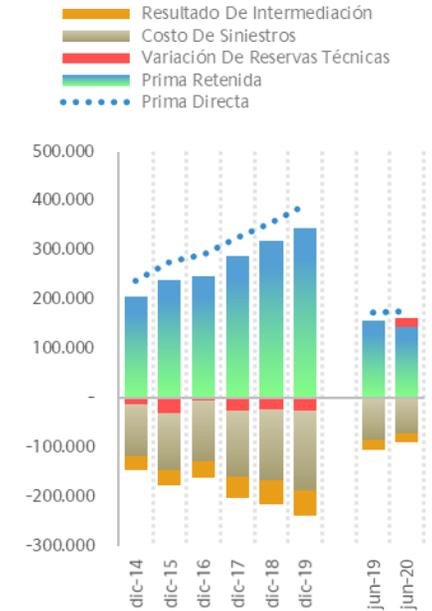
Evolución principales resultados (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Para jun-20, los costos de siniestros disminuyeron un 11%, mientras que las reservas técnicas tuvieron una variación positiva de MM\$18.429

Evolución cuentas del Mg. de contribución (\$MM)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Durante los últimos 3 años, los canales individual y masivo han tenido mayor incidencia en el margen

Evolución margen de contribución por canal (\$MM)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Indicadores de gestión mantienen niveles adecuados

Indicador de eficiencia converge a la media de mercado

Los niveles de costos de administración se vieron incrementados por mayores gastos en incentivos, principal componente, en MM\$10.035 entre el primer trimestre del presente año y el anterior. Esto es posible de observar en un nivel de eficiencia desfavorable respecto al comportamiento del mercado.

Costos de administración alcanzan un total de \$44.966 millones, donde cerca del 88% tiene relación a la fuerza de ventas empleada, por conceptos de remuneraciones e incentivos. Composición costos de administración, junio 2020 (MM\$)



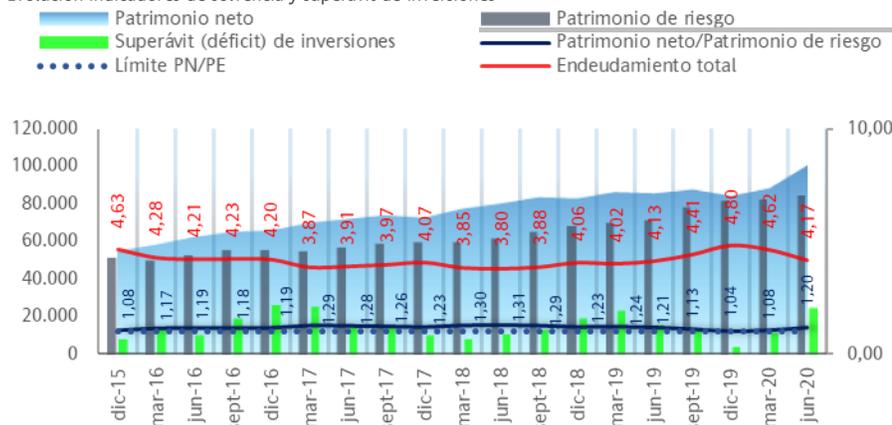
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Apoyo del controlador resguardan posición de solvencia

Históricamente la compañía ha mantenido un nivel de endeudamiento entre 3,8 y 4,0 veces, inferior al límite normativo que rige a la industria. Sin embargo, la estrechez mostrada por sus indicadores -frente a sus pares- es resguardada por el sólido apoyo brindado por su controlador quien se compromete en mantener los indicadores de solvencia en niveles estables. En adición, frente a escenarios con mayor riesgo y siniestralidad, la aseguradora proyecta de manera favorable su adecuación de capital.

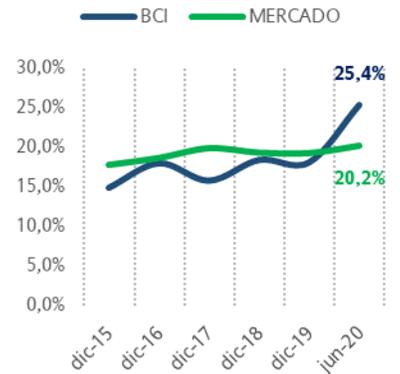
Compañía ha pagado dividendos por \$M1.148 durante el 2Q-2020

Evolución indicadores de solvencia y superávit de inversiones



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

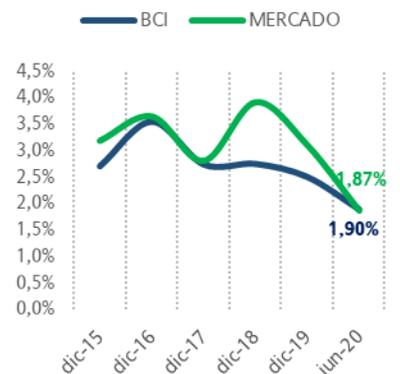
Compañía no logra generar economías de escala, de cara al crecimiento del negocio
Evolución Costo adm. / Prima directa, junio 2020



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Rendimiento de las inversiones no registró deterioros importantes en comparación al mercado

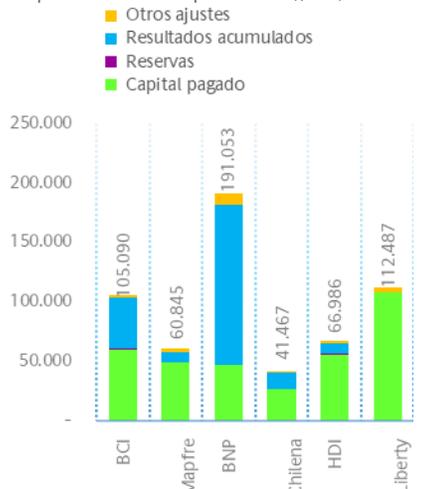
Evolución producto de inversiones



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Base patrimonial refleja mayor compromiso del controlador, reflejado en el capital pagado

Comparativo estructura patrimonial (\$MM)



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.

La subcategoría “+” denota una mayor protección dentro de la categoría AA.

Anexo 1: Principales Indicadores

Estados Financieros (MM\$)	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
Total Activo	356.921	395.055	415.329	463.013	582.869	489.429	612.858
Total Inversiones Financieras	134.054	150.727	140.526	151.310	184.494	177.850	229.194
Total Inversiones Inmobiliarias	1.719	1.933	2.122	2.186	2.281	5.248	2.226
Total Cuentas De Seguros	211.784	231.133	258.799	296.567	374.161	292.891	356.437
Cuentas Por Cobrar De Seguros	168.713	184.214	220.203	258.534	286.513	246.083	267.296
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	13.257	5.301	8.510	3.785	9.689	5.832	13.706
Participación Del Reaseguro En Las Reservas							
Técnicas	43.071	46.919	38.597	38.033	87.648	46.808	89.141
Otros Activos	9.365	11.262	13.881	12.950	21.933	13.441	25.001
Total Pasivo	296.518	323.114	336.427	375.335	491.909	401.738	507.768
Reservas Técnicas	248.654	266.980	288.977	322.382	421.653	346.508	407.157
Reserva De Riesgos En Curso	173.139	188.549	218.145	247.758	287.285	252.210	277.255
Reserva De Siniestros	68.649	75.000	70.241	72.670	130.422	91.210	123.775
Otros Pasivos	24.608	31.200	25.673	33.075	40.168	29.175	53.004
Total Patrimonio	60.403	71.941	78.902	87.678	90.960	87.690	105.090
Capital Pagado	24.966	59.726	59.726	59.726	59.726	59.726	59.726
Resultados Acumulados	34.761	11.538	18.499	27.352	30.390	26.854	43.022
Margen De Contribución	48.631	65.979	66.707	82.985	87.155	42.886	58.490
Prima Retenida	239.911	246.923	287.145	317.689	344.494	156.045	144.788
Prima Directa	276.602	291.798	325.015	355.545	392.439	174.463	176.976
Costo De Siniestros	-116.600	-123.232	-134.097	-143.306	-161.806	-80.141	-71.080
Resultado De Intermediación	-30.671	-33.864	-43.436	-49.980	-50.179	-21.742	-18.239
Costos De Administración	-41.261	-52.618	-51.409	-65.597	-71.179	-34.519	-44.966
Resultado De Inversiones	3.574	5.189	4.091	4.138	4.322	2.258	1.996
Resultado Técnico De Seguros	10.945	18.550	19.389	21.526	20.298	10.625	15.519
Total Resultado Del Periodo	12.107	16.795	17.211	18.749	17.674	8.801	12.631
Producto Inversiones	2,7%	3,6%	2,7%	2,8%	2,5%	2,7%	1,9%
Siniestralidad Retenida	57,3%	54,1%	53,6%	51,5%	53,2%	54,1%	44,1%
Ratio Combinado	85,5%	86,6%	85,0%	84,9%	86,0%	88,4%	87,1%
Gasto Administración/Prima Retenida	17%	21%	18%	21%	21%	22%	31%
Endeudamiento	4,63x	4,2x	4,07x	4,06x	4,8x	4,13x	4,17x
Patrimonio Neto/Exigido	1,08x	1,19x	1,23x	1,23x	1,04x	1,21x	1,2x

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 TIMAR 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.