



ACCIÓN DE RATING

9 de abril, 2021

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-2020
--------------------	---------

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

Mario Estrella +56 2 2896 8217
Analista de Instituciones Financieras
mestrella@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, que 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 su 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, productos que ayudaron a sostener el volumen de prima durante el 2020. Además, durante los últimos cinco años, la compañía muestra un resultado técnico con alto impacto en las utilidades, el cual oscila principalmente por el nivel de siniestralidad y variación de reservas técnicas registradas 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 y una eficiente estructura de gastos operacionales.

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, ambas compañías 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, los riesgos asociados al COVID-19 están en la exposición de la compañía a las pólizas de seguros de vida (que en su mayoría corresponden al sub-ramo temporales de vida) y salud. Sin embargo, la compañía mitiga este riesgo al ceder parte del riesgo a sus reaseguradores mientras que, por su parte, ha disminuido su exposición a los seguros de salud.

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 de Vida de Chile 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 34 compañías, incluyendo aquellas denominadas mutualidades de seguros.

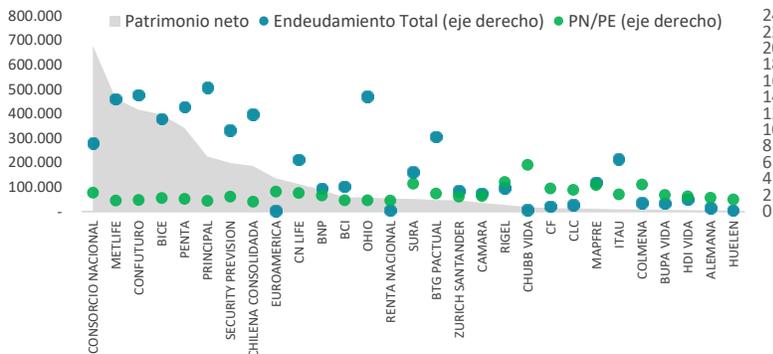
Respecto al desempeño de las compañías de seguros de vida, en términos de prima directa éstas han acumulado \$4,68 billones a diciembre de 2020 lo que implicó una disminución del 24,3% respecto al mismo periodo del 2019, por el menor nivel de ventas de rentas vitalicias y desgravamen de consumo, compensado en parte por el mayor nivel alcanzado por el SIS y los seguros CUI.

La utilidad del mercado de seguros vida fue de \$565.346 millones al 4Q-2020, resultado superior al obtenido al mismo periodo 2019 en un 78,3%, explicado principalmente por un menor costo de rentas y los costos de siniestros, lo que compensa el menor ingreso en primas y en el resultado de inversiones.

En relación a la estructura de inversiones de la industria, a diciembre 2020 alcanzaron un monto total de \$47 billones. Estas inversiones son en su mayoría instrumentos de renta fija nacional (55,5%) —principalmente bonos corporativos (30,1%) e instrumentos emitidos por el sistema financiero (9,6%)—, seguido de inversiones en el exterior (15,6%) e inversiones inmobiliarias (15,5%). Las inversiones presentaron una rentabilidad anualizada de 4,4% al cierre de 2020, inferior al 5,0% del 4Q-2019.

En los indicadores de solvencia a diciembre 2020, 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 fue 13,2%, superior a lo obtenido en igual periodo 2019 (8,0%). El indicador de rentabilidad anualizada del patrimonio fue 13,2%, superior a lo obtenido en igual periodo 2019 (8,0%).

Comparativo de indicadores de solvencia compañías de seguros vida, diciembre 2020



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Con relación al escenario actual, la expansión del virus COVID-19 ha generado efectos significativos en las economías mundiales, donde Chile y el [mercado de los seguros de vida](#) no son la excepción. Principalmente, el menor dinamismo económico ha tenido efectos tanto en la demanda como en la oferta de seguros, existiendo un efecto heterogéneo en la siniestralidad de cada producto. Adicionalmente, la volatilidad en el mercado, han generado un impacto en el mercado, con consecuencias en el resultado de inversiones de las aseguradoras. Se destacan las medidas implementadas por las compañías en su continuidad operativa.

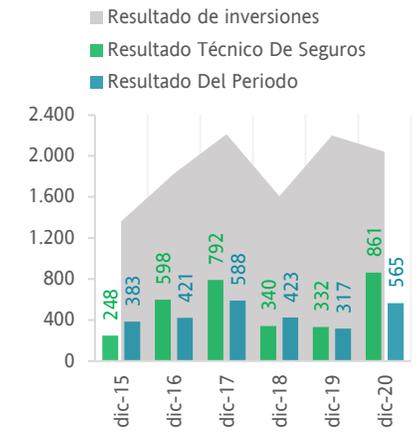
Pool de productos seguros de vida



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Resultado favorable del periodo por menores costos de rentas y costos de siniestros

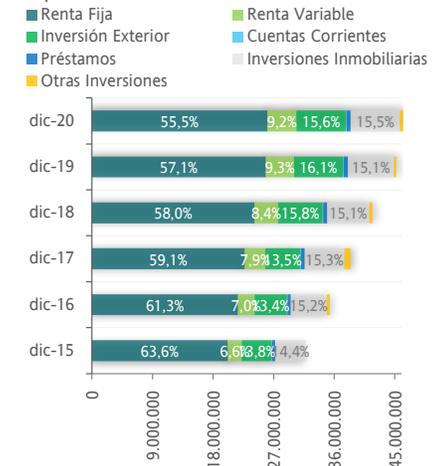
Evolución resultados del mercado (miles de millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Desplazamiento hacia inversiones en el exterior e inmobiliarias y menor exposición en renta variable

Evolución cartera de inversiones (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Volumen de negocio se logró mantener gracias a una mayor comercialización de seguros de accidentes personales

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.

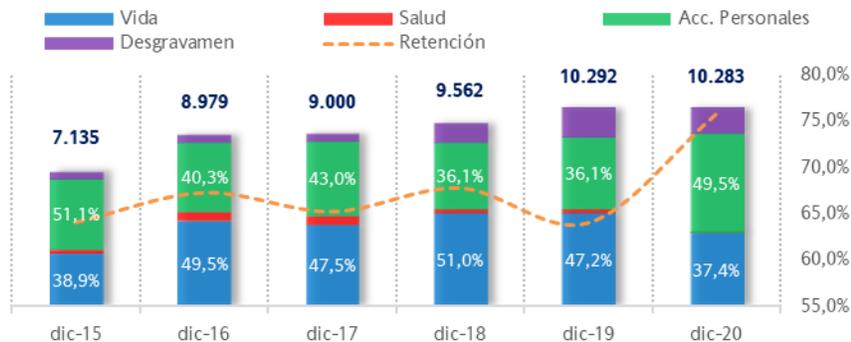
A diciembre del 2020, a pesar de la pandemia, la prima directa alcanzó los \$10.283 millones, nivel muy similar al de 2019 gracias a una mayor comercialización de pólizas de accidentes personales que compensaron la caída del negocio de seguros de vida y desgravamen.

Se debe mencionar que los programas de reaseguro dependen de cada línea de negocios, sin embargo, se observó una retención mayor en vida y accidentes personales (74,1% y 77,4% vs. 62,4% y 64,2% en 2019, respectivamente) que explican una retención total de 75,7% al cierre de 2020, considerando que se había mantenido entre el 64,1% y 67,2% durante años anteriores. Cabe destacar que la mayoría de los reaseguros están suscritos a su matriz MAPFRE Re.

A propósito de los riesgos asociados al COVID-19, la exposición de la compañía se encuentra en las pólizas de seguros de vida (que en su mayoría corresponden al subramo temporales de vida) y salud. Sin embargo, la compañía mitiga este riesgo al ceder parte del riesgo a sus reaseguradores mientras que, por su parte, ha disminuido su exposición a los seguros de salud.

El negocio de accidentes personales logró mantener el volumen de prima

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 MAPFRE Seguros Generales, teniendo estrategias conjuntas entre las distintas 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 8,6% de participación a diciembre de 2020, quedando en cuarto 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 en el año 1986 al constituir la compañía de seguros Generales Euroamérica, junto a Benjamín Davis (o Grupo Davis). Se independizan en 1997 quedando el 100% de la aseguradora de Generales en el Grupo MAPFRE.

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 han incrementado su participación, sin embargo, en 2020 se observa un retroceso en línea con la caída de los créditos bancarios

Evolución participación seguros de desgravamen

Año	Desgravamen / PD total
2015	5,5%
2016	4,4%
2017	4,2%
2018	10,4%
2019	14,7%
2020	12,6%

Fuente: CMF

Resultados siguen siendo positivos a pesar del menor rendimiento de los márgenes

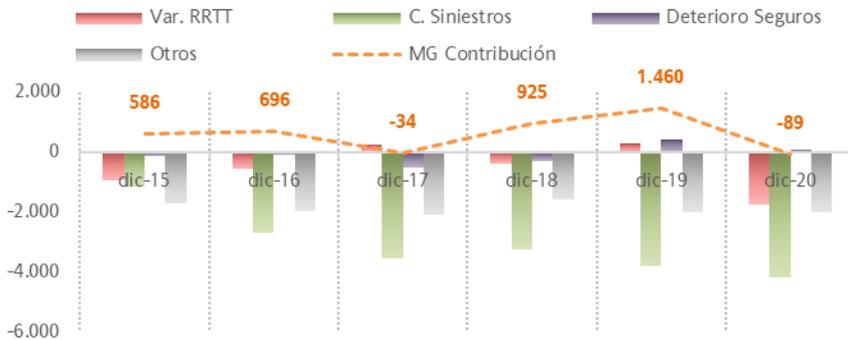
Menor volumen de prima por el canal colectivo y variación de reservas en el individual perjudicaron el margen de contribución de año 2020

Históricamente, el margen de contribución ha dependido principalmente de las siniestralidades y variaciones en reservas técnicas (RRTT), lo cual quedó en evidencia al cierre de 2020, donde las variaciones desfavorables de las reservas en el canal individual y menores ingresos por prima directa de los productos del segmento individual, junto con siniestros ligeramente por encima de 2019, debilitaron el margen de contribución. De esta forma, a diciembre del 2020, la compañía registró un margen de -\$89 millones.

Por otra parte, se destaca que los problemas que existían con respecto a las morosidades y cancelación de pólizas, que ocasionaba que la cuenta de deterioro de seguros impactara negativamente, continúa mejorando con cifras en terreno positivo a 2020 (\$76 millones), denotando un importante flujo de recuperos.

Luego de un histórico 2019, siniestros y mayor variación de reservas matemáticas por incremento en venta de seguros de accidentes personales mermaron el margen en 2020

Evolución margen de contribución (cifras en millones de pesos)



Fuente: CMF

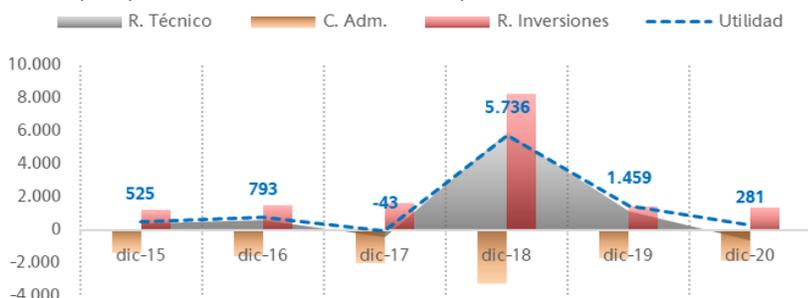
Última línea reflejó el menor desempeño del margen técnico, mientras que resultado de inversiones prevaleció sin mayores volatilidades

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 2020, la utilidad alcanzó los \$281 millones, disminuyendo considerablemente respecto al año anterior, ante un menor rendimiento del margen de contribución. Se destaca la estabilidad que la compañía consiguió en sus costos de administración y resultado de inversiones con respecto a 2019.

Con costos de administración y resultado de inversiones similares a 2019, se observa el impacto del menor rendimiento del margen de contribución

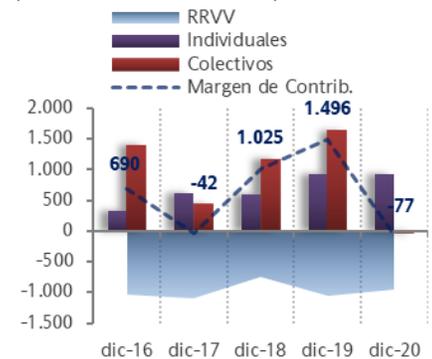
Evolución principales resultados (cifras en millones de pesos)



Fuente: CMF

Margen del canal colectivo tuvo un rendimiento significativamente menor en 2020 respecto del año anterior

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

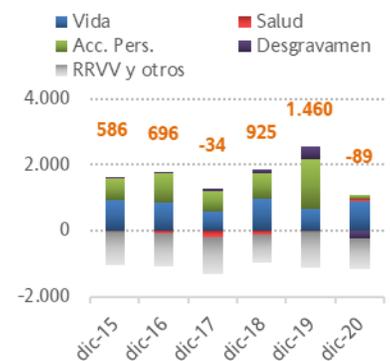


Nota: Margen no considera seguros CUI y rentas privadas

Fuente: CMF

Ramo de accidentes personales registró una menor rentabilidad técnica en 2020

Margen por productos (cifras en millones de pesos)



Nota: Margen considera todos los productos

Fuente: CMF

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

Compañía continúa mostrando eficiencia en su estructura de gastos

El ratio de eficiencia registra un leve aumento respecto de 2019 (18,6%) pero se mantiene en mejores niveles en comparación a años anteriores, 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 se mantiene estable respecto de 2019

Luego de la venta del edificio corporativo que elevó el retorno de inversiones hasta un 18,3% en 2018, el indicador se ha mantenido en 3% para diciembre del 2019 y 2020 a pesar de los impactos que tuvo el mercado financiero a causa del estallido social y la pandemia.

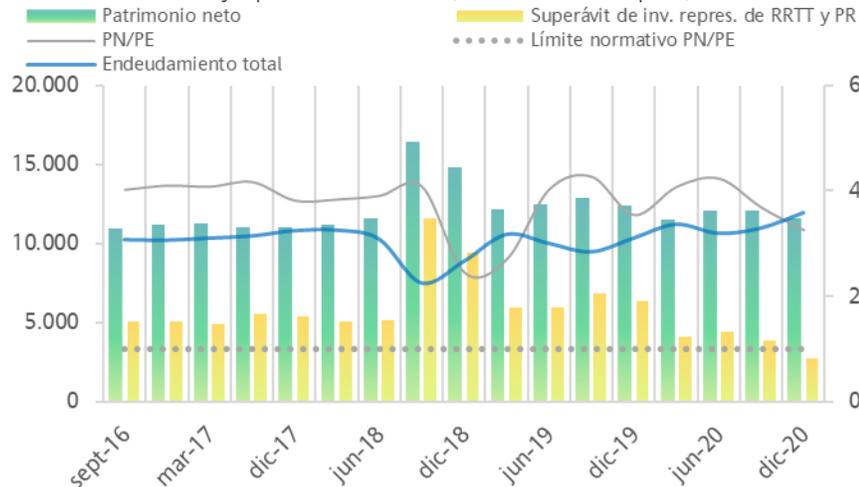
Indicadores de solvencia y fortaleza patrimonial se mantienen en niveles favorables

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 2020, el ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido alcanza las 3,24 veces, mostrando así capacidad para mantenerse muy por sobre el límite normativo luego del pago de dividendos.

Aseguradora mantiene holgura en sus indicadores

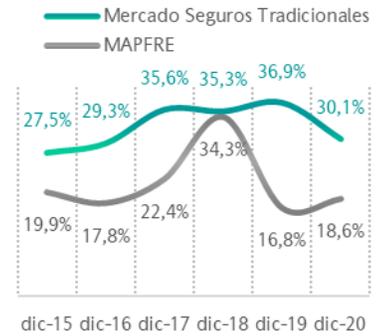
Indicadores de solvencia y superávit de inversiones (cifras en millones de pesos)



Fuente: CMF

Estabilidad de la prima directa y costos de administración, ayudó a mantener el ratio de eficiencia

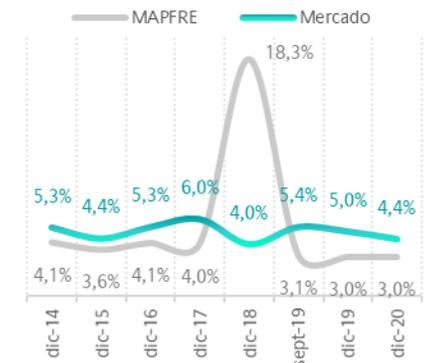
Gasto de administración sobre prima directa (%)



Fuente: AACH

Producto de inversiones se mantuvo en los niveles observados en 2019

Producto de Inversiones (%)



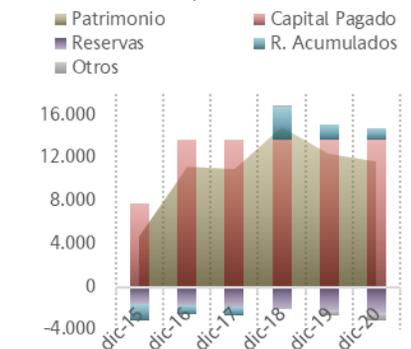
Nota: Alto rendimiento de 2018 está explicado por la venta de edificio corporativo

Fuente: AACH

Base patrimonial constituida principalmente por capital pagado

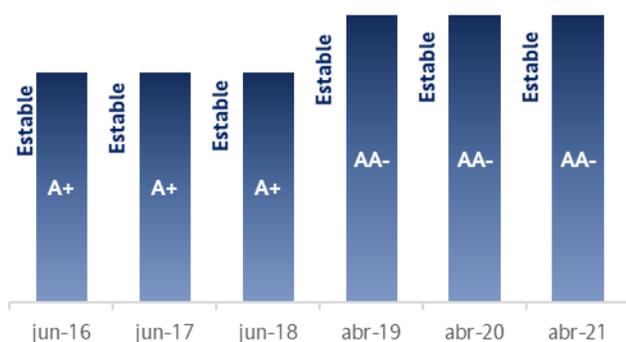
Composición patrimonio

(cifras en millones de pesos)



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-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Total Activo	47.706	49.280	57.587	54.823	57.769
Total Inversiones Financieras	32.252	33.327	47.161	43.012	41.318
Total Inversiones Inmobiliarias	7.365	7.394	1.392	1.339	1.217
Total Cuentas De Seguros	7.004	7.146	7.929	8.566	12.319
Otros Activos	1.084	1.412	1.105	1.907	2.915
Total Pasivo	36.517	38.302	42.767	42.382	46.111
Reservas Técnicas	33.632	34.307	35.390	36.835	39.859
Reserva Seguros Previsionales	27.315	26.690	25.958	25.496	24.905
Otros Pasivos	1.860	2.253	5.700	3.085	2.704
Total Patrimonio	11.188	10.978	14.819	12.441	11.658
Capital Pagado	13.677	13.677	13.677	13.677	13.677
Resultados Acumulados	-811	-854	3.144	1.386	1.131
Margen De Contribución	696	-34	925	1.460	-89
Prima Retenida	6.038	5.868	6.478	6.584	7.784
Prima Directa	8.979	9.000	9.562	10.292	10.283
Variación de Reservas Técnicas	-577	223	-380	277	-1.755
Costo De Siniestros	-2.687	-3.545	-3.248	-3.816	-4.182
Costo de Rentas	-1.018	-1.148	-763	-1.076	-981
Resultado De Intermediación	-835	-750	-668	-762	-843
Costos De Administración	-1.596	-2.017	-3.281	-1.733	-1.912
Resultado De Inversiones	1.531	1.639	8.298	1.435	1.339
Resultado Técnico De Seguros	631	-412	5.942	1.162	-662
Total Resultado Del Periodo	793	-43	5.736	1.459	281
Gasto de Administración/Prima Directa	17,8%	22,4%	34,3%	16,8%	18,6%
Producto de Inversiones	4,1%	4,0%	18,3%	3,0%	3,0%
Endeudamiento	3,06	3,24	2,66	3,10	3,58
Pat. Neto/Exigido	4,09	3,80	2,43	3,53	3,24

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, COMERCIABILIDAD 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.