



ACCIÓN DE RATING

14 de mayo, 2021

[Reseña anual de clasificación](#)

RATINGS

MAPFRE Compañía de Seguros Generales de Chile S.A.

Obligaciones compañías de seguros	AA
Tendencia	Estable
Estados Financieros	4Q-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
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 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.](#)

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 registra estabilidad en sus indicadores de solvencia y de gestión.

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 el mercado asegurador.

Luego de contraerse en los últimos años, al cierre 2020 la prima directa tuvo un aumento de 28,8%, atribuible a una mayor actividad en sus seguros de incendio, terremoto, casco e ingeniería, que compensaron la caída en el negocio de seguros de vehículos, SOAP y responsabilidad civil. No obstante, ante el mayor volumen de prima en los seguros de grandes riesgos, la compañía ajustó a la baja su nivel de retención acorde a su estrategia de mantener acotada su exposición. Estos seguros 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 ha presentado 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, cerrando el 2020 con un deterioro de -\$94 millones luego de un 2019 con resultados positivos por \$993 millones.

La empresa incrementó sus utilidades en un 10,8% respecto de 2019, alcanzando los \$3.735 millones, gracias al mejor desempeño del resultado técnico donde un menor costo por siniestros compensó ampliamente la disminución del retorno de inversiones.

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.

Respecto al desempeño de las compañías de seguros generales, al cierre de 2020, el mercado registra una prima directa de \$3,15 billones, un 4% superior a 2019, principalmente por el crecimiento del producto incendio. Los ramos de mayor incidencia al cierre son vehículos (25,9%), terremoto (22,8%), incendio (17,6%) y otros seguros (9,1%), correspondiente principalmente a seguros de fraude y accidentes personales.

En términos de resultados, las cifras del mercado alcanzan a diciembre 2020 \$138.660 millones, creciendo 2,2 veces lo registrado al cierre 2019, por una variación de reservas técnicas favorable y menores costos de siniestros. Es importante mencionar que el resultado de 2019 refleja los efectos del estallido social, a raíz de los mayores costos de siniestros y gasto por reaseguro no proporcional en aquellos ramos con mayores exposiciones. El ratio combinado a nivel agregado registra una mejora sustancial, alcanzando 83%, gracias a la mejora en la siniestralidad del periodo.

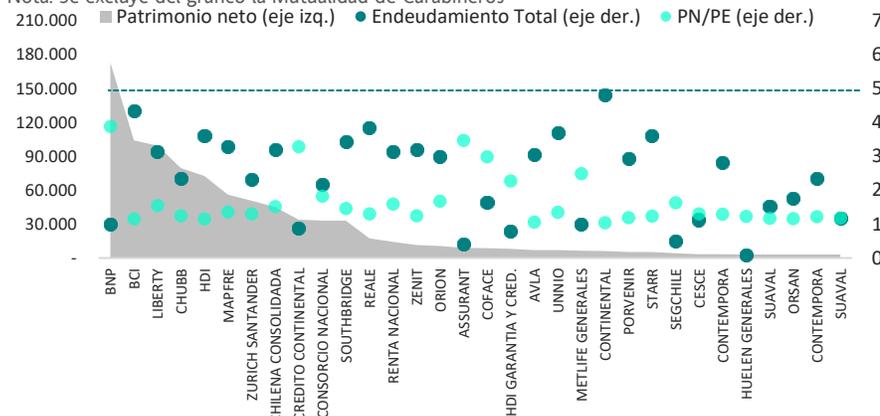
Respecto a la estructura de inversiones de la industria, las carteras mantenidas a diciembre de 2020 alcanzaron un monto total de \$1,9 billones, instrumento en su mayoría renta fija nacional. A nivel agregado, se observa una rentabilidad anualizada de 2,3%, inferior a lo obtenido doce meses atrás (3,1%), principalmente por el efecto de la pandemia en los mercados financieros nacionales e internacionales.

Los indicadores de solvencia de las compañías se mantienen sobre lo exigido, con un nivel de endeudamiento por debajo del límite normativo (5,0 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 (millones de pesos), diciembre 2020

Nota: Se excluye del gráfico la Mutualidad de Carabineros

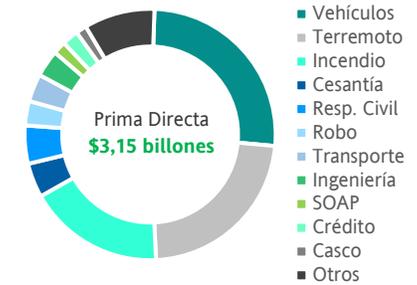


Fuente: Elaboración propia con datos CMF

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. Así también, el menor nivel de colocaciones de consumo ha desfavorecido los seguros asociados. 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 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

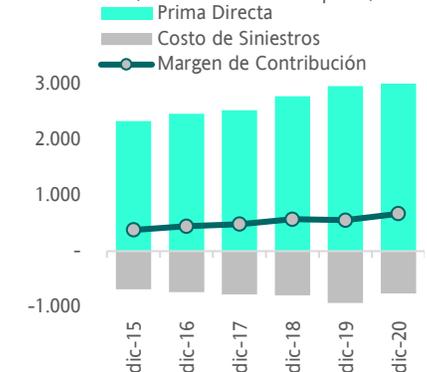
Prima directa mercado, diciembre 2020



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Menores siniestros permiten un mayor margen de contribución al cierre 2020

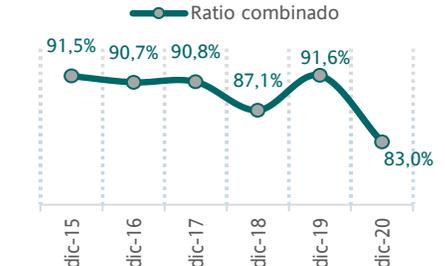
Evolución prima directa y margen de contribución (Miles de millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Mejora en la siniestralidad favorece indicador de ratio combinado

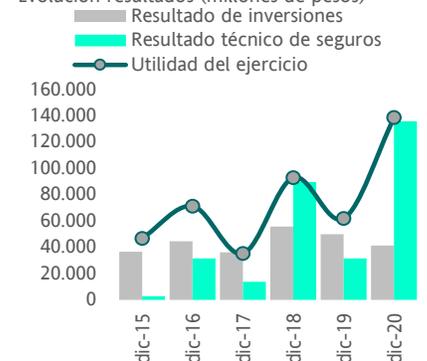
Evolución ratio combinado mercado



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

En 2020 la utilidad crece 2,2 veces respecto a 2019

Evolución resultados (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

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

Seguros de incendio y terremoto incrementaron la prima directa, sin embargo, se ajustaron los niveles de retención para acotar exposición

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 7,2% al cierre del 2019 a 8,6% en 2020.

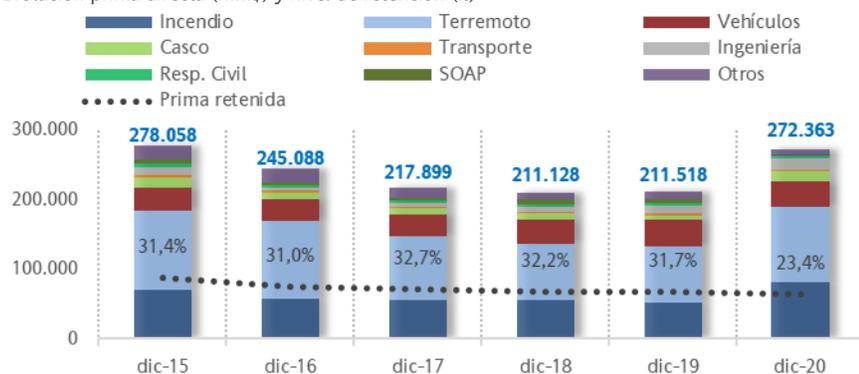
En línea con la mayor cuota de mercado, la prima directa registró un aumento del 28,8% respecto a 2019, interrumpiendo una tendencia de contracción observada desde 2015 a causa de la estrategia de la aseguradora de acotar su exposición a grandes riesgos. Sin embargo, en 2020, hubo mayor actividad en los seguros de terremoto, incendio, casco e ingeniería, lo cual, para mantener el nivel de riesgo deseado, derivó en una disminución del nivel de retención desde 31,7% en 2019 hasta 23,4% al cierre de 2020.

Se observa una contracción del canal individual (-27,8%) a diciembre de 2020, dada la menor comercialización en el ramo de vehículos (-4,7%) y SOAP (-81,6%), producto core del grupo MAPFRE a nivel internacional, en vista del desplome de las ventas en la industria automotora en el contexto de la pandemia.

En opinión de ICR, la aseguradora cuenta con una adecuada *expertise* para consolidar su rebalanceo de productos al contar con amplia participación en distintos canales de distribución: agentes, corredores, alianzas, canal digital y sucursales, en búsqueda de una menor exposición a grandes riesgos.

Mayor actividad de incendio y terremoto aumentaron la prima directa pero con menor retención

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



Fuente: CMF

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. Desde 2019, la empresa ha aumentado la cantidad de reaseguradoras a más de 60. No obstante, MAPFRE Re representa el mayor monto de los contratos suscritos con alrededor del 74,1% de la prima cedida. Esta mayor participación de MAPFRE Re se explica por la absorción de MAPFRE 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 múltiples reaseguradores (53 al cierre de 2020), 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, EuroAmerica y MAPFRE se separan, la primera mantiene la compañía de Vida y la segunda la compañía de Generales.

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

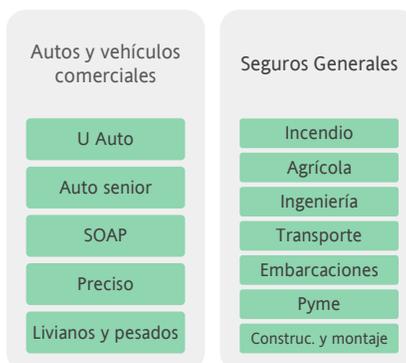
PROPIEDAD

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 S.	Director
Isabel Riera S.	Director
José Óscar Ortega	Gerente General

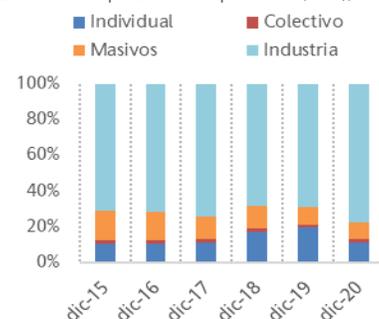
PRINCIPALES NEGOCIOS



Fuente: Sitio web MAPFRE

Menor dinamismo en el ramo vehículos desfavoreció el canal individual

Evolución de prima directa por canal (MM\$)



Fuente: CMF

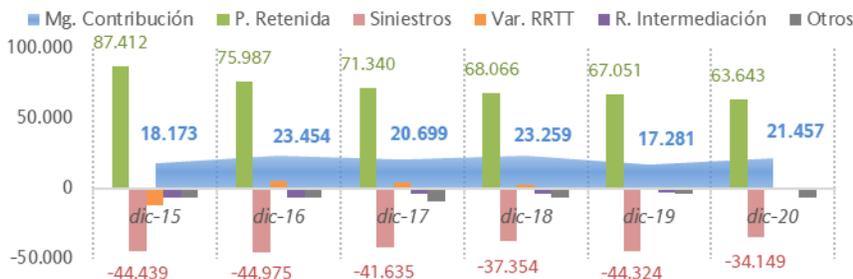
Compañía robustece resultado técnico de seguros gracias a una menor siniestralidad

Aumento del margen de contribución se explica por menores costos de siniestros en los seguros de vehículos

La aseguradora históricamente ha registrado un margen de contribución influenciado por el resultado de deterioro de seguros y las variaciones de reservas técnicas. Al término de 2020, el margen presenta un aumento de 24,2% en doce meses, a causa de menores siniestros en los seguros de vehículos, dada las restricciones de movimiento, como también de incendio al compararse con el 2019, año que incorpora los siniestros originados por los disturbios del estallido social. Además, el mayor volumen de prima cedida favoreció el resultado de intermediación.

Menor costos de siniestros favorecieron el margen de contribución, compensando la disminución de la prima retenida

Evolución resultados (cifras en millones de pesos)



Fuente: CMF

Spread técnico de seguros cubre costos de administración, mientras que resultados en ajustes no técnicos tienen alta incidencia en las utilidades

Durante los últimos años, la compañía no lograba compensar los costos de administración con el margen de contribución y resultado de inversiones, lo cual se reflejaba en un resultado técnico negativo. Sin embargo, generaba utilidades gracias a la cuenta de *otros ingresos* que incluye intereses por mora y documentación de primas.

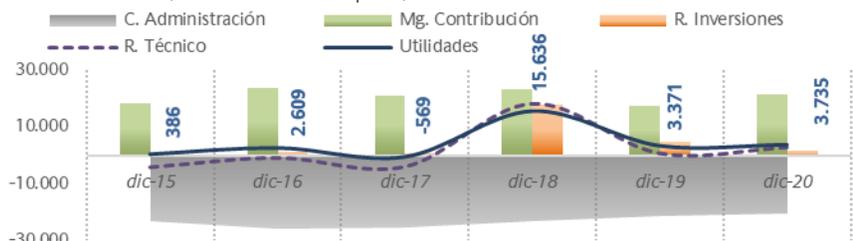
No obstante, luego de que el ingreso extraordinario proveniente de la venta del edificio corporativo favoreciera fuertemente la última línea en 2018, la aseguradora ha logrado resultados técnicos positivos, cerrando el 2020 con un spread técnico de \$2.652 millones, a pesar de un resultado de inversiones 61% menor al de 2019.

De esta forma, a diciembre del 2020, la compañía registró utilidades por \$3.735 millones, sustentadas en un resultado técnico de seguros positivo, como también en ingresos no técnicos como se menciona anteriormente.

Si bien ICR considera un factor de riesgo la volatilidad en resultados y la alta relevancia de ajustes no técnicos, la compañía continúa con la tendencia a disminuir la incidencia de este tipo de cuentas gracias a las mejoras en la gestión de cobranza que, junto con otras medidas tomadas por la compañía, han robustecido el margen de contribución.

Mejor desempeño del margen de contribución se refleja en las utilidades

Evolución resultados (cifras en millones de pesos)



Fuente: CMF

A dic-2020, a pesar de volver a terreno negativo, la cuenta de deterioro de seguros sigue siendo acotada

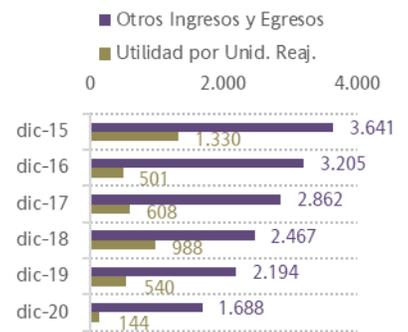
Deterioro de seguros (MM\$)



Fuente: CMF

Menor incidencia de ajustes no técnicos

Ajustes antes de resultados (MM\$)



Fuente: CMF

Indicadores de gestión exhiben estabilidad y madurez operativa

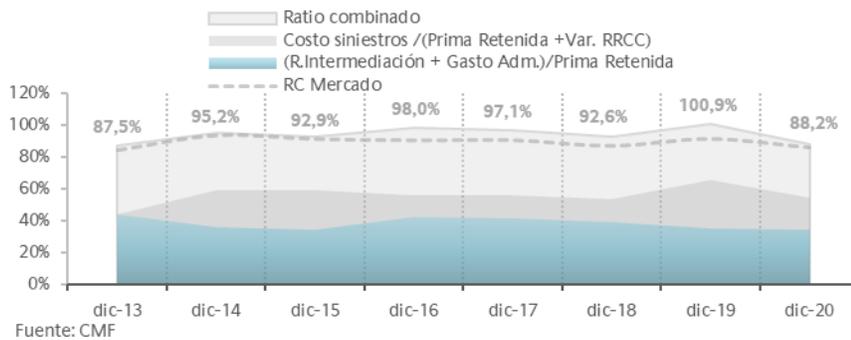
Menor siniestralidad permitió acercar el ratio combinado al mercado, mientras que el resultado de inversiones refleja el impacto de la pandemia

En 2019, la brecha del ratio combinado entre la compañía y el mercado se vio aumentada producto de una mayor siniestralidad durante el último trimestre de ese año. En vista que la eficiencia está a nivel de la industria (32% vs 33,4% al cierre de 2020), en opinión de ICR, la estrategia actual de asumir riesgos acotados y ceder las grandes exposiciones, explica el comportamiento favorable de este indicador en 2020. A nivel global la siniestralidad de la compañía descendió, atribuible en buena parte a la menor siniestralidad en vehículos y la gestión de las retenciones ante posibles volatilidades en otros ramos.

La rentabilidad de inversiones registró una baja del 61% respecto de 2019, reflejando los impactos en el mercado financiero del contexto actual. Las mayores pérdidas se observan en instrumentos de renta fija estatal y corporativo e instrumentos de fondos mutuos.

Luego de 2019, ratio combinado se acerca al promedio del mercado

Evolución ratio combinado MAPFRE (área) en relación al mercado (línea punteada)



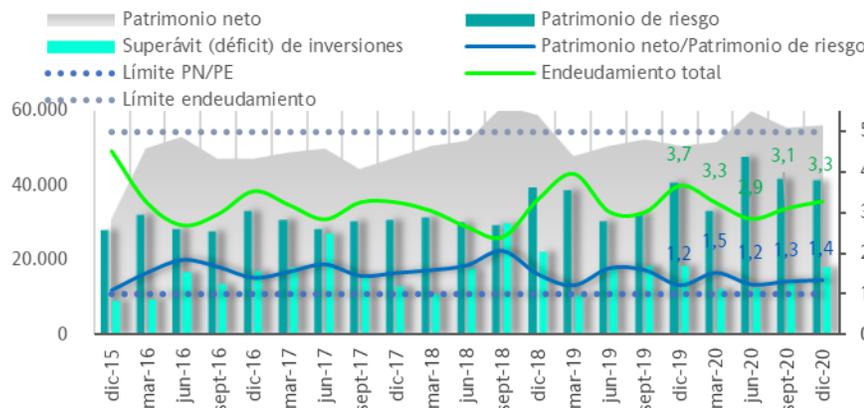
Indicadores de solvencia presentan alta estabilidad

Producto del aumento de capital del año 2016, equivalente a \$14.256 millones, la compañía logró disminuir su indicador de endeudamiento total. 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 2020, la compañía se mantiene dentro de los límites normativos en términos de solvencia, con una mayor holgura en su ratio de patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo con 1,4 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

Alta incidencia de renta fija local, mientras que renta variable está repartida en fondos mutuos, fondos de inversión y acciones

Cartera de inversiones a diciembre 2020



Fuente: CMF

Patrimonio conformado principalmente por capital pagado y resultados acumulados.

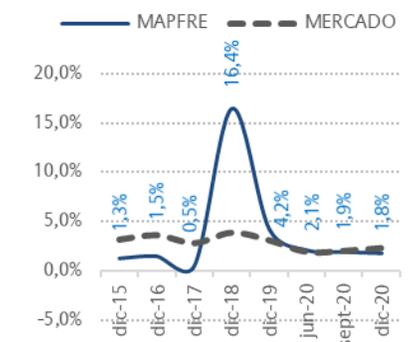
Patrimonio desglosado por cuentas (MM\$)



Fuente: CMF

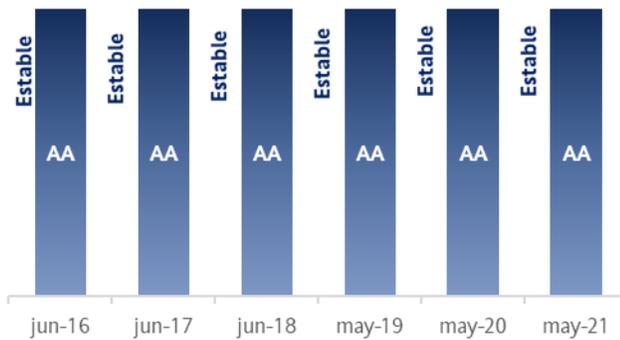
La venta del edificio corporativo explica la rentabilidad de 2018, posteriormente, converge al promedio del mercado

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-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Total Activo	437.893	391.971	480.758	533.750	510.631
Total Inversiones Financieras	91.686	76.294	117.377	93.577	99.517
Total Inversiones Inmobiliarias	16.937	16.960	1.605	1.304	1.344
Total Cuentas De Seguros	321.198	288.911	345.737	420.354	393.610
Cuentas Por Cobrar De Seguros	101.761	103.973	124.173	127.580	124.568
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	8.347	4.978	5.873	11.565	8.366
Participación Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas	219.437	184.939	221.564	292.774	269.042
Otros Activos	8.073	9.806	16.040	18.515	16.160
Total Pasivo	385.798	340.060	417.766	479.695	453.688
Reservas Técnicas	276.374	234.612	275.609	347.001	321.703
Reserva De Riesgos En Curso	126.874	122.694	127.297	126.519	141.058
Reserva De Siniestros	146.710	110.307	147.554	219.656	179.846
Otros Pasivos	21.530	18.666	30.488	26.344	25.463
Total Patrimonio	52.095	51.911	62.993	54.055	56.943
Capital Pagado	48.480	48.480	48.480	48.480	48.480
Resultados Acumulados	3.534	3.349	14.231	6.248	8.862
Margen De Contribución	23.454	20.699	23.259	17.281	21.457
Prima Retenida	75.987	71.340	68.066	67.051	63.643
Prima Directa	245.088	217.899	211.128	211.518	272.363
Costo De Siniestros	-44.975	-41.635	-37.354	-44.324	-34.149
Resultado De Intermediación	-6.398	-4.033	-3.440	-2.324	-1.099
Costos De Administración	-25.699	-25.348	-23.002	-21.272	-20.596
Resultado De Inversiones	1.286	548	17.670	4.589	1.791
Resultado Técnico De Seguros	-959	-4.102	17.927	598	2.652
Total Resultado Del Periodo	2.609	-569	15.636	3.371	3.735
Producto Inversiones	1,5%	0,5%	16,4%	4,2%	1,8%
Ratio Combinado	98,0%	97,1%	92,6%	100,9%	88,2%
Gasto Administración/Prima Retenida	33,8%	35,5%	33,8%	31,7%	32%
Endeudamiento	3,54x	3,27x	3,34x	3,68x	3,3x
Patrimonio Neto/Exigido	1,41x	1,53x	1,5x	1,23x	1,4x

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.