



ACCIÓN DE RATING

15 de octubre, 2021

[Reseña anual de clasificación](#)

RATINGS

BCI Seguros Generales S.A.

Obligaciones compañías de seguros	AA+
Tendencia	Estable
Estados Financieros	2Q - 2021

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
Director Senior Instituciones Financieras
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 sus 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 ejercería su opción de compra de acciones, convirtiéndose actualmente 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 mantiene el 40% restante. Consideramos que la toma de control de Mutua Madrileña tiene un efecto neutral en el rating, en atención a que no hubo cambios sustanciales en la estrategia de la compañía y que el apoyo y respaldo económico de sus accionistas se mantienen vigentes.

Gracias a su enfoque de oferta multiproducto, la aseguradora pudo mantener el crecimiento de la prima directa durante la pandemia (1,1% en doce meses al cierre de 2020). De esta forma, la reapertura económica a junio de 2021 ha permitido mantener el crecimiento del negocio con un volumen de prima directa equivalente a \$204.970 millones, un 15,8% superior a su comparativo de 2020.

Lo anterior, se explica por el fuerte crecimiento de la prima por seguros de incendio, terremoto, cesantía y accidentes personales en doce meses. Además, el *core* de negocio de la compañía, el cual se centra en los seguros de vehículos (49,6% de la prima directa al 2Q-21), ha podido recuperar el dinamismo luego de los efectos adversos de la pandemia en la venta de autos y en el funcionamiento de concesionarias que dificultaron la comercialización de pólizas de seguro. El primaje directo por este producto se incrementó en 20,4% respecto de junio de 2020, registrando volúmenes cercanos a los niveles previos a la pandemia.

En términos de resultados, al 2Q-20, y en vista del crecimiento en doce meses de 46% del spread técnico, explicado en parte por la disminución de los siniestros en los seguros de vehículos ante las restricciones de movimiento, estimamos que, durante el 2021, el levantamiento de las restricciones provocaría que la siniestralidad en seguros de autos converja a su nivel histórico. Pese a lo mencionado anteriormente, los costos totales por siniestros se redujeron un 3,3%, y junto con una variación de reservas técnicas positiva, propiciaron un robustecimiento del resultado técnico en un 20,6% respecto del 2Q-20. Con esto, la aseguradora mantiene una sólida base para la generación de resultados robustos en su última línea, a pesar del aumento de la siniestralidad de su principal producto.

Respecto a la posición de solvencia, BCI Generales 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 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 mutuarías de seguros.

Respecto al desempeño de las compañías de seguros generales, a diciembre 2020, la industria se mantuvo en una fase expansiva; la prima directa alcanzó un total de \$3,15 billones, lo cual equivale a un crecimiento del 6,8% respecto al 2019. A junio de 2021, el mercado registra una prima directa de \$1,54 billones, donde los ramos de mayor incidencia son vehículos (28,3%), terremoto (20,4%), incendio (15,1%) y otros seguros (8,7%), correspondiente principalmente a seguros de accidentes personales.

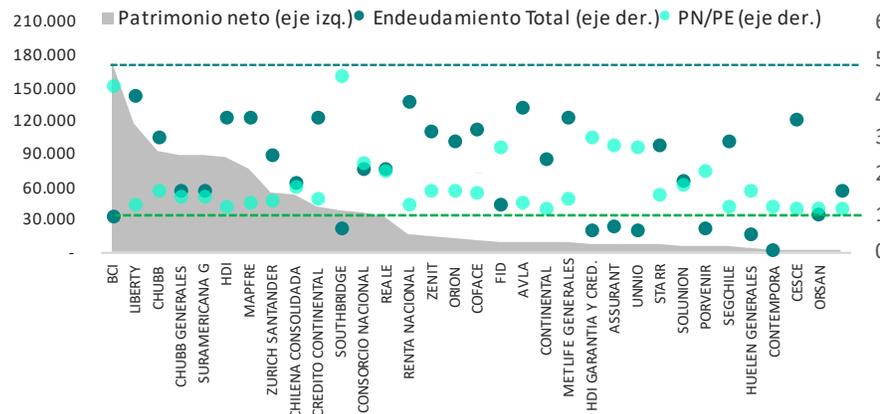
En términos de resultados, al cierre del 2020; la utilidad total de la industria alcanzó los \$138.660 millones, evidenciando un aumento de 124,2% en relación con el 2019, por una variación de reservas técnicas favorable y menores costos de siniestros. A junio 2021 la industria alcanzó una utilidad de \$84.739 millones, 22,46% mayor a la registrada en junio del 2020, por una liberación de reservas técnicas favorable y una mayor prima retenida.

Respecto a la estructura de inversiones de la industria, las carteras mantenidas a junio de 2021 alcanzaron un monto total de \$1,93 billones, instrumento en su mayoría renta fija nacional.

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

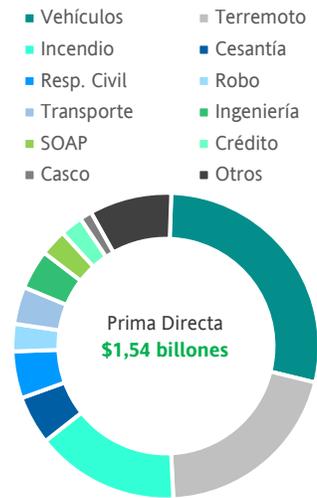
Cifras ordenadas por volumen de patrimonio neto (en millones de pesos), junio 2021
Nota: Se excluye del gráfico la Mutualidad de Carabineros



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

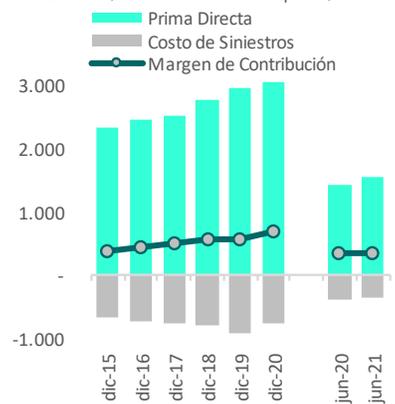
Durante el 2020, a raíz de la implementación de cuarentenas, gran parte de los ramos de seguros se vieron favorecidos en sus niveles de siniestralidad, mientras que los gastos asociados a corretaje de seguros se vieron reducidos. Se espera para el segundo semestre del 2021, un aumento en la siniestralidad en los ramos que se vieron favorecidos con las restricciones de movilidad, a su vez que la mayor actividad favorecería la comercialización de nuevas pólizas.

Vehículos, terremoto e incendio mantienen liderazgo en participación por productos
Prima directa mercado, junio 2021



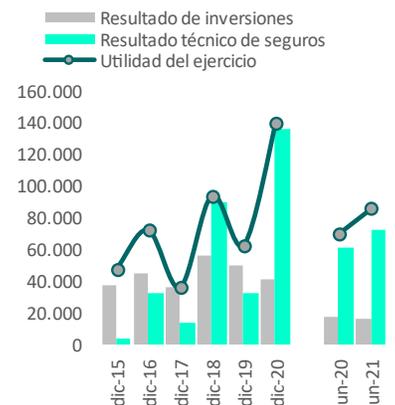
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Menores siniestros, e incremento en prima directa 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

Al 2Q-2021 utilidad alcanza los \$84.739 millones, 22,46% más alto que el 2Q-2020
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 seguro de vehículos, principal negocio de la compañía, recuperó su dinamismo ante la reapertura económica, registrando niveles de junio 2019

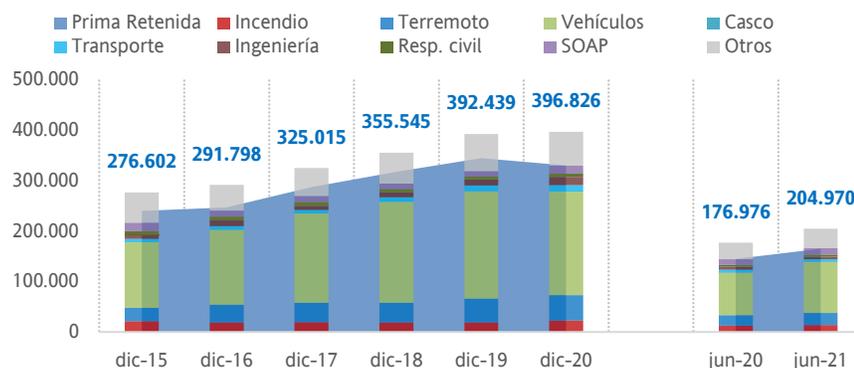
La compañía ha evidenciado un crecimiento sostenido en su volumen de negocio en los últimos años, alcanzando su máximo nivel de prima directa en diciembre de 2020, por un monto total de \$396.826 millones. Para junio de 2021, el primaje directo creció un 15,8% en doce meses, impulsado por los seguros de incendio (6,6%), terremoto (17,6%) y de otros seguros como cesantía (5,4%) y accidentes personales (129,5%).

Además, los seguros de vehículos, principal negocio de la compañía, han recuperado su dinamismo ante la reactivación de las ventas de autos luego de los efectos adversos de la pandemia tanto en la demanda como en el funcionamiento de concesionarias que dificultaron la comercialización de pólizas. El primaje directo por este producto se incrementó en un 20,4% respecto de junio de 2020, recuperando el volumen registrado en junio de 2019. Consideramos que la resiliencia que mostró la prima directa durante la pandemia se explica por la diversificación en el *pool* de productos de la aseguradora.

En adición, BCI Generales cuenta con una adecuada estrategia de reaseguro para las exposiciones de mayor riesgo, con reaseguradores clasificados entre categorías A y AA.

Seguros de vehículos corresponden al 49,6% del total de prima directa a junio de 2021

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



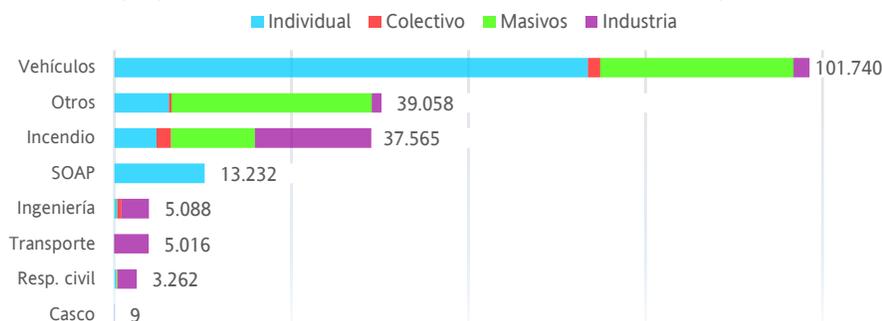
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Estrategia de comercialización multicanal favorece su participación de mercado

BCI Generales supe 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 47,5% y 34,1% de la prima directa total

Prima directa por productos a través de canales a junio 2021 (cifras en millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

LA COMPAÑÍA

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

Esta estructura surge desde que, en junio de 2020, Mutua Madrileña manifestó que ejercería su opción de compra de acciones que le otorgaría el control del 60% de la propiedad de BCI Seguros Generales, BCI Seguros de Vida y Zenit Seguros Generales S.A.

DIRECTORIO

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

Fuente: CMF

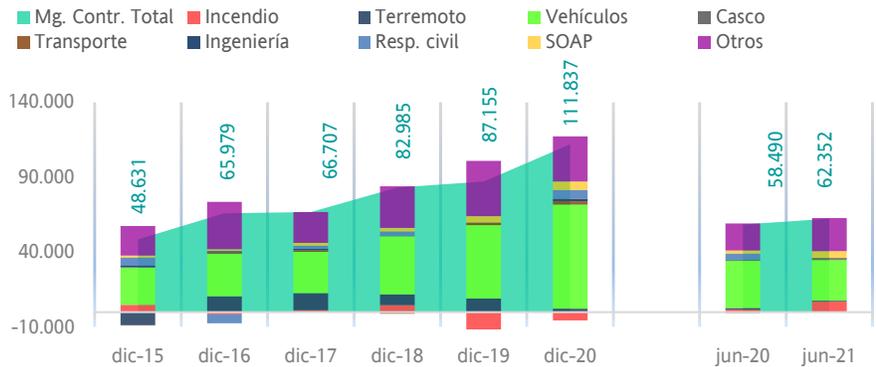
Sólidos resultados al cierre 2020, impulsados por una mayor rentabilidad técnica

Levantamiento de restricciones de movilidad aumentaron los siniestros de seguros de autos. Sin embargo, la menor siniestralidad en otros productos permitió mantener los costos estables

El margen de contribución ha evidenciado un marcado crecimiento en los últimos años, favorecido principalmente por la alta retención y una adecuada suscripción de riesgo en términos de siniestros. Para diciembre de 2020, el margen creció un 28,3% favorecido por la variación de reservas técnicas (RRTT) y la disminución de costos de siniestros por accidentes automovilísticos en vista de las restricciones de movimiento.

Al 2Q-2021, la expansión del margen es de 6,6% en doce meses dado el mayor volumen de prima retenida (14%), una positiva variación de reservas técnicas, y la disminución de costos por siniestros de productos como cesantía (-95,5%) e incendio y terremoto (-151,6%) que permitieron mitigar el aumento de la siniestralidad de los seguros de autos (11,7%) ante el levantamiento de las restricciones de movilidad.

Al 2Q-21, margen de contribución crece un 6,6% respecto al mismo periodo del año anterior
Mg. Contribución por producto (MM\$)



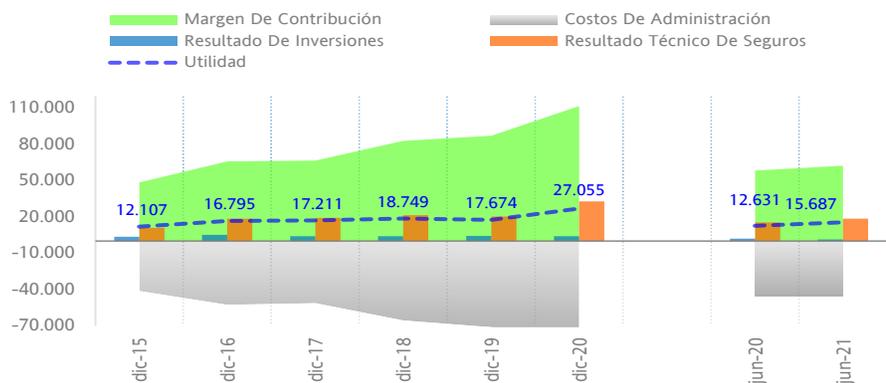
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Desempeño en primera línea contribuye a la obtención recurrente de utilidades

Respecto a junio de 2020, los costos de administración se han mantenido estables (0,4%) lo cual ha permitido que el adecuado desempeño del margen de contribución se refleje en la última línea. Consideramos que la alta retención de primas y bajos costos de siniestros de sus principales negocios son la base para que la compañía siga generando resultados técnicos positivos y utilidades sostenidamente.

Utilidad del 2Q-2021 crece un 24,2% respecto de su comparativo de 2020

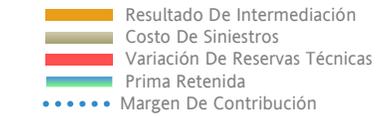
Evolución principales resultados (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Para jun-21, los costos de siniestros disminuyeron un 3,3%, mientras que las reservas técnicas tuvieron una variación positiva de MM\$2.362

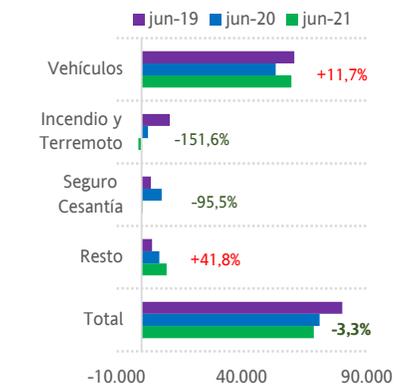
Evolución cuentas del Mg. de contribución (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Siniestros por seguros de vehículos volvieron a niveles históricos, sin embargo, una menor siniestralidad en otros productos mitigó este efecto

Costo de siniestros por producto (MM\$) y variación 20/21



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

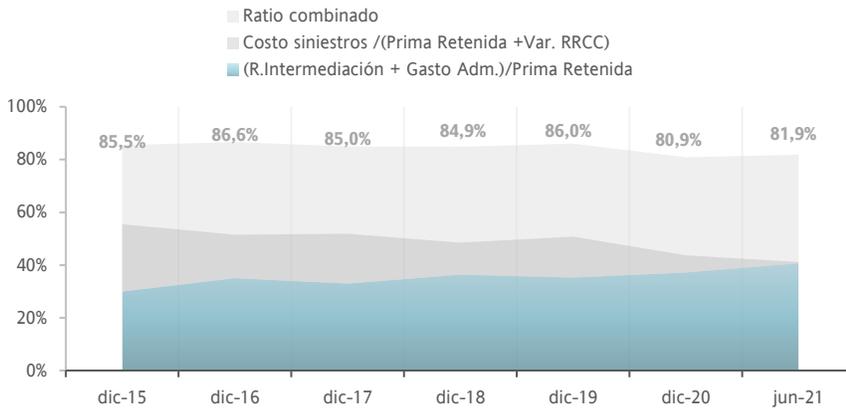
Indicadores de gestión mantienen niveles adecuados

Indicador de eficiencia se mantiene estable luego del aumento del gasto en incentivos en 2020

A junio de 2020, los niveles de costos de administración se vieron incrementados por mayores gastos en incentivos, principal componente, en MM\$10.035, reflejándose en el aumento del ratio de eficiencia. No obstante, a junio de 2021, ante el crecimiento del volumen de prima directa y retenida, se observan mejoras en la eficiencia a pesar de mantenerse el fuerte gasto en incentivos.

Disminución de los siniestros se refleja en un ratio combinado más favorable a partir de dic-20, no obstante, el indicador debería converger hacia niveles similares a los históricos

Evolución ratio combinado



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

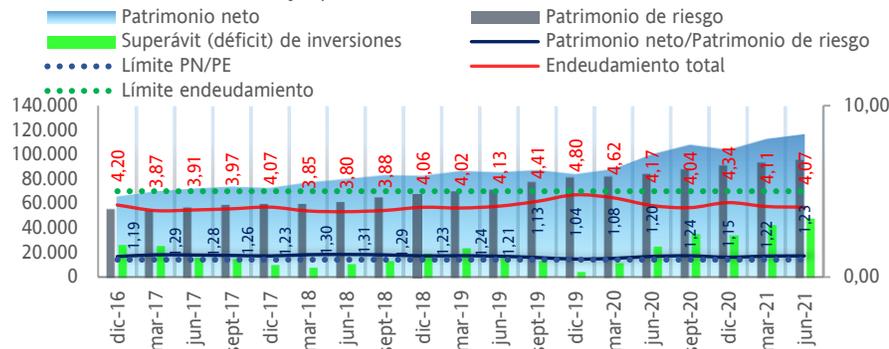
Apoyo del controlador resguarda posición de solvencia

Históricamente la compañía ha mantenido un nivel de endeudamiento entre 3,8 veces y 4,2 veces. Sin embargo, se observa mayor holgura de sus indicadores respecto al límite normativo reflejada en un aumento del superávit de inversiones a partir de junio de 2020.

Además, estimamos que la solvencia de la compañía es resguardada por el sólido apoyo brindado por su controlador quien se compromete en mantener los indicadores de solvencia en niveles estables.

Compañía ha pagado dividendos por MM\$5.512 durante el 2Q-2021

Evolución indicadores de solvencia y superávit de inversiones



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Fuerza de ventas, por concepto de remuneraciones e incentivos, comprende cerca del 85% del total de costos de administración

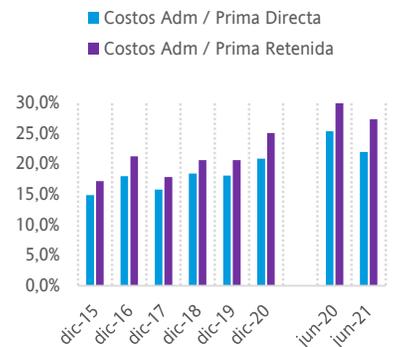
Composición costos de administración, junio 2021 (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Compañía mejora su ratio de eficiencia a pesar de mantener fuerte gasto en su fuerza de venta

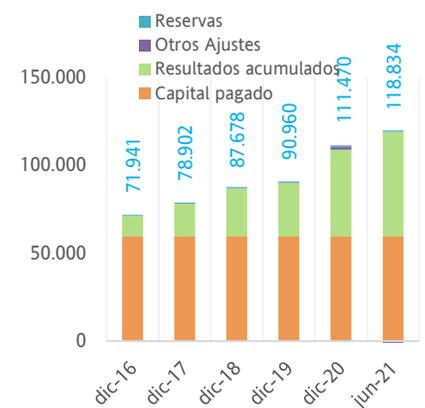
Evolución Costo adm. sobre prima directa y retenida



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Base patrimonial refleja mayor compromiso del controlador, reflejado en la alta incidencia del capital pagado

Evolución 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-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
Total Activo	395.055	415.329	463.013	582.869	641.561	612.858	682.485
Total Inversiones Financieras	150.727	140.526	151.310	184.494	236.193	229.194	271.809
Total Inversiones Inmobiliarias	1.933	2.122	2.186	2.281	2.157	2.226	2.106
Total Cuentas De Seguros	231.133	258.799	296.567	374.161	378.511	356.437	382.033
Cuentas Por Cobrar De Seguros	184.214	220.203	258.534	286.513	300.847	267.296	294.034
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	5.301	8.510	3.785	9.689	5.758	13.706	4.788
Participación Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas	46.919	38.597	38.033	87.648	77.664	89.141	88.000
Otros Activos	11.262	13.881	12.950	21.933	24.700	25.001	26.537
Total Pasivo	323.114	336.427	375.335	491.909	530.091	507.768	563.651
Reservas Técnicas	266.980	288.977	322.382	421.653	433.981	407.157	446.842
Reserva De Riesgos En Curso	188.549	218.145	247.758	287.285	308.925	277.255	320.580
Reserva De Siniestros	75.000	70.241	72.670	130.422	118.478	123.775	119.153
Otros Pasivos	31.200	25.673	33.075	40.168	55.243	53.004	55.352
Total Patrimonio	71.941	78.902	87.678	90.960	111.470	105.090	118.834
Capital Pagado	59.726	59.726	59.726	59.726	59.726	59.726	59.726
Resultados Acumulados	11.538	18.499	27.352	30.390	49.329	43.022	59.605
Margen De Contribución	65.979	66.707	82.985	87.155	111.837	58.490	62.352
Prima Retenida	246.923	287.145	317.689	344.494	330.216	144.788	165.064
Prima Directa	291.798	325.015	355.545	392.439	396.826	176.976	204.970
Costo De Siniestros	-123.232	-134.097	-143.306	-161.806	-141.564	-71.080	-68.758
Resultado De Intermediación	-33.864	-43.436	-49.980	-50.179	-39.787	-18.239	-22.086
Costos De Administración	-52.618	-51.409	-65.597	-71.179	-82.999	-44.966	-45.151
Resultado De Inversiones	5.189	4.091	4.138	4.322	4.004	1.996	1.511
Resultado Técnico De Seguros	18.550	19.389	21.526	20.298	32.842	15.519	18.712
Total Resultado Del Periodo	16.795	17.211	18.749	17.674	27.055	12.631	15.687
Ratio Combinado	86,6%	85,0%	84,9%	86,0%	80,9%	87,1%	81,9%
Gasto Administración/Prima Retenida	21%	18%	21%	21%	25%	31%	27%
Endeudamiento	4,2x	4,07x	4,06x	4,8x	4,34x	4,17x	4,07x
Patrimonio Neto/Exigido	1,19x	1,23x	1,23x	1,04x	1,15x	1,2x	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 TENER EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR O LAS PUBLICACIONES DE ICR AL TOMAR SU DECISIÓN DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA CONTACTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE ICR.

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

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

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

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

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

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

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

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