ICR Chile

ACCIÓN DE RATING

8 de abril, 2022

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-2021

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
Director Senior Instituciones Financieras
pgalleguillos@icrchile.cl

Carolina Quezada
Analista de Instituciones Financieras
cquezada@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 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 el desarrollo de 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. La compañía también se ha enfocado en cuidar la cancelación y morosidad de las pólizas, así como de mantener buenos niveles de renovación de sus contratos.

MAPFRE Seguros de Vida S.A. muestra un claro crecimiento de su volumen de negocios, sustentado en la venta de seguros de vida y accidentes personales, que junto a una mayor participación de desgravamen dentro del mix de negocios, le ha permitido a la compañía sostener un adecuado nivel de prima directa, considerando que a nivel de mercado estos tres segmentos de productos no han logrado recuperar sus niveles prepandemia.

En los periodos analizados, la compañía muestra un resultado técnico con alto impacto en las utilidades, que oscila principalmente por los niveles de siniestralidad y variación de reservas técnicas registradas en cada año. Al cierre de 2021 la utilidad es de $1.685 millones y se muestra muy favorable respecto de 2020.

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.

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.

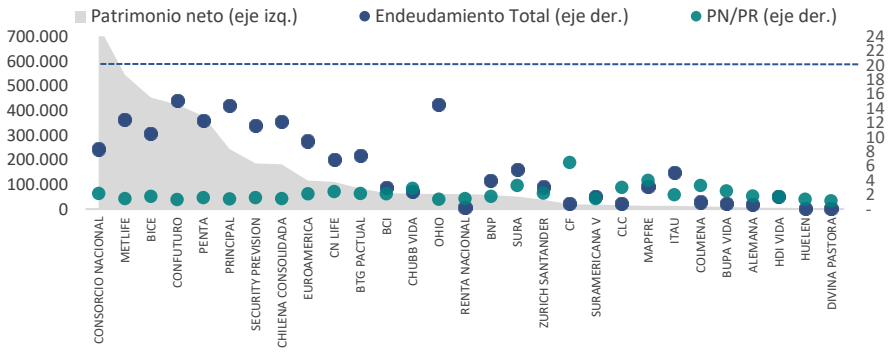
Respecto al desempeño de la industria, en términos de prima directa acumula $4,98[1] billones a diciembre de 2021, lo que implicó un aumento de 7% respecto al cierre del 2020, por una mayor comercialización de seguros con ahorro previsional, CUI, incremento en la suscripción de seguros temporales de vida y salud. Por otro lado, las rentas vitalicias, a pesar de la diferencia persistente en tasas frente al retiro programado, muestran un incremento anual del 10% en 2021. Por último, los seguros ligados a consumo han presentado un recupero en comparación a lo exhibido en 2020.

La utilidad del mercado de seguros vida fue de $962[2] mil millones en 2021, resultado 73,9% superior al obtenido en 2020, explicado por el mayor ingreso del resultado de inversiones, dada la recuperación de los mercados financieros y su efecto positivo en la renta variable nacional y extranjera.

Con relación a la estructura de inversiones, a diciembre 2021 la industria alcanzó un monto cercano a los $50 billones, 6,4% superior al stock del cierre 2020. Estas inversiones son en su mayoría instrumentos de renta fija nacional (54,8%) —bonos corporativos (28,0%) y bonos bancarios (9,8%)—, seguido de inversiones en el exterior (18,8%) e inversiones inmobiliarias (16,1%), mientras que renta variable registró un 8,5% del stock. Las inversiones presentaron una rentabilidad anualizada de 5,4%, superior al 2020 donde alcanzó 4,4%.

En los indicadores de solvencia a diciembre 2021, 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).

Comparativo de indicadores de solvencia compañías de seguros vida, diciembre 2021



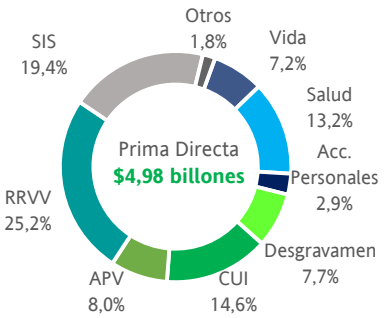
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Respecto al escenario por COVID-19, el virus generó efectos significativos en la industria de seguros de vida, principalmente por el menor dinamismo económico, efectos tanto en la demanda como en la oferta de seguros y en la siniestralidad de cada producto. Adicionalmente, la volatilidad en el mercado tuvo efectos significativos, con consecuencias negativas en el resultado de inversiones al 1Q-2020. Desde el último trimestre del 2020, se observa un recupero importante en inversiones, principalmente en la renta variable nacional y extranjera.

Por otro lado, las compañías que comercializan rentas vitalicias han visto una contracción en las ventas desde 2019, profundizada a partir de 2020 dado el incremento en la diferencia de tasas respecto al ofrecido por el retiro programado.

***Pool* de productos seguros de vida**

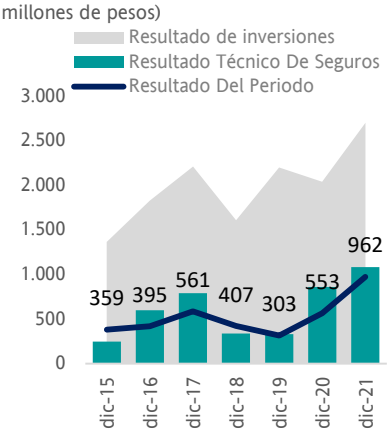
Prima directa mercado, diciembre 2021



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Resultado favorable del periodo por mayores ingresos de inversiones

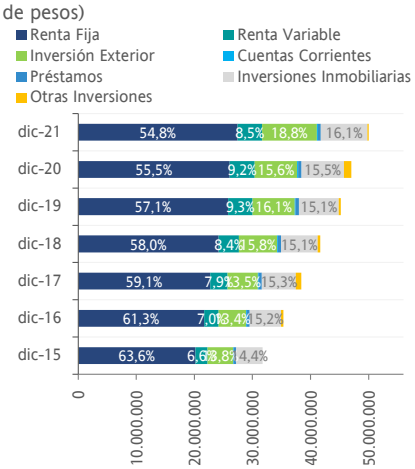
Evolución resultados del mercado (miles de millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Desplazamiento hacia inversiones en el exterior e inmobiliarias

Evolución cartera de inversiones (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Cae el volumen de negocios producto de una menor comercialización de accidentes personales, que había compensado la caída en vida durante 2020

Mix de productos concentrado en seguros de vida y accidentes personales

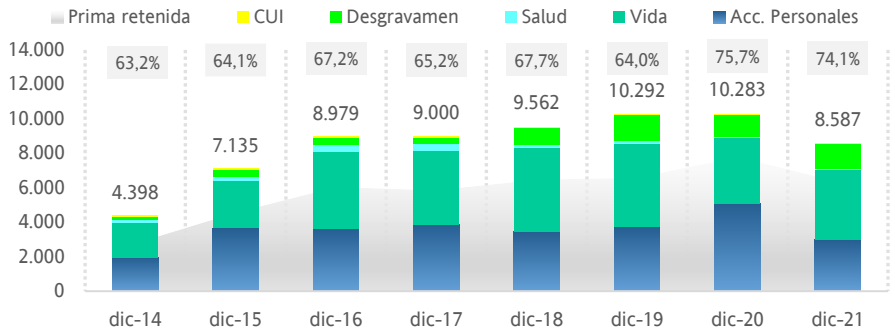
El volumen de negocios muestra una clara expansión en los últimos años, sustentada en sus dos principales productos, accidentes personales y vida (principalmente temporal de vida). También se observa un aumento de la participación de seguros de desgravamen dentro del *pool* de productos. La compañía ha concentrado la distribución de sus productos a través del canal colectivo e individual. Este último muestra una mayor participación a partir de 2020, dado el foco de la compañía en aumentar sus niveles de retención.

La pandemia frenó el crecimiento de la compañía y al cierre de 2021 cae el nivel de primaje en 16,5%, asociado a accidentes personales, que durante 2020 había logrado compensar la caída en el segmento vida. Cabe destacar que esto responde a un cambio en el mix de productos entre la compañía de generales y de vida, ya que a nivel de grupo el negocio de accidentes personales sigue creciendo.

Si bien los programas de reaseguro dependen de cada línea de negocios, se observa una retención mayor en vida y accidentes personales en los últimos dos años (considerando que entre los años 2014 y 2019, la retención total fluctuó entre un 63,2% y 67,7%). Este hecho se explica por la mayor participación del canal individual. Cabe destacar que la mayoría de los reaseguros están suscritos a su matriz MAPFRE Re.

Menor volumen de prima por accidentes personales y vida. Se observa un aumento en la retención a partir de 2020

Evolución prima directa (cifras en millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos 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 8,1% de participación al cierre de 2021, quedando en cuarto lugar), por lo cual, la compañía no solo se beneficia de la complementariedad con una compañía de seguros generales, sino que también de su escala, marca y presencia en el mercado.

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

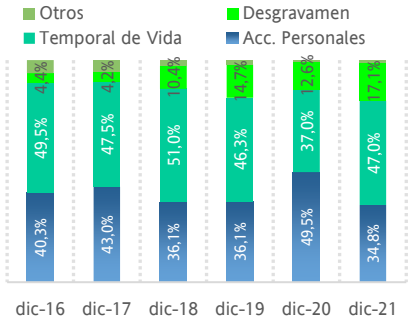
Accionista	%
MAPFRE Chile Vida SpA	100%
MAPFRE Chile Seguros SpA	0%

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

Mayor participación de seguros de desgravamen en el mix de productos

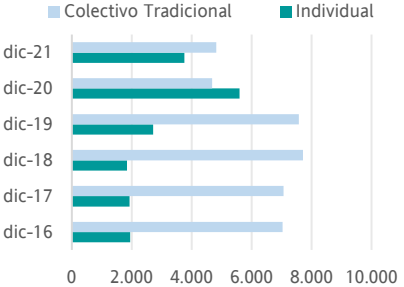
Evolución participación por producto



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

La compañía ha potenciado el canal individual, dado su foco en mayor retención

Evolución prima directa por canal



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Resultado de última línea se ve favorecido por una variación de reservas técnicas positiva

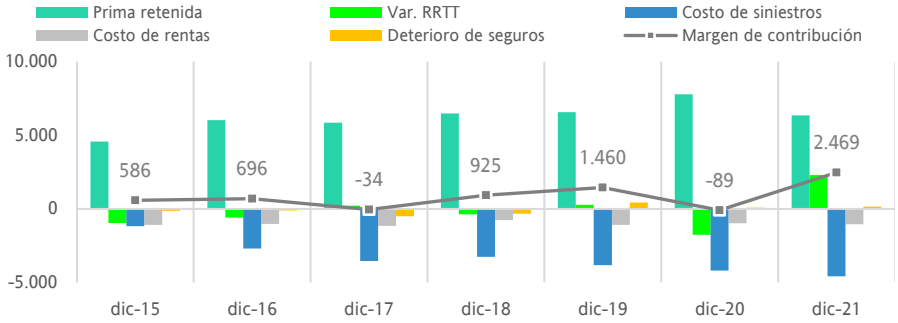
Caída de la prima directa es compensada por liberación de reservas técnicas, lo que favoreció el margen de contribución al cierre de 2021

El margen de contribución históricamente ha dependido principalmente de las siniestralidades y variaciones en reservas tecnicas (RRTT). Adicionalmente, existían problemas con respecto a las morosidades y cancelación de pólizas, impactando de forma negativa en la cuenta deterioro de seguros, efecto que ya ha sido contrarrestado gracias a las gestiones realizadas por la compañía.

Al cierre de 2021, el menor volumen de negocios y aumento en los costos de siniestros, es más que compensado por la liberación de reservas técnicas asociadas a accidentes personales, que junto a un deterioro de seguros que se mantiene en terreno positivo desde 2019 —dada la mejora en el proceso de cobranza— terminan generando un máximo histórico en el margen de contribución de $2.469 millones.

La compañía registra un margen de contribución histórico, por liberación de reservas técnicas en accidentes personales

Evolución margen de contribución (cifras en millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

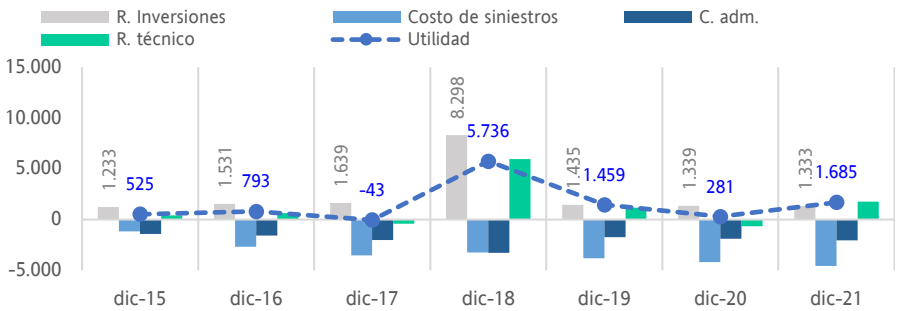
Favorable desempeño del margen técnico impulsó el crecimiento de la última línea, ante un resultado de inversiones que prevalece sin mayores volatilidades

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 en términos de calce y generación de flujos para el pago de estas obligaciones.

Al 4Q-21, el incremento en la utilidad reflejó el máximo histórico obtenido en el margen de contribución, destacando la sólidez del resultado de inversiones en cada período y costos de administración que no presentan mayor volatilidad respecto de 2020.

Aumento del margen de contribución favorece la utilidad, ante un resultado de inversiones y gastos de administración que sufren variaciones menores

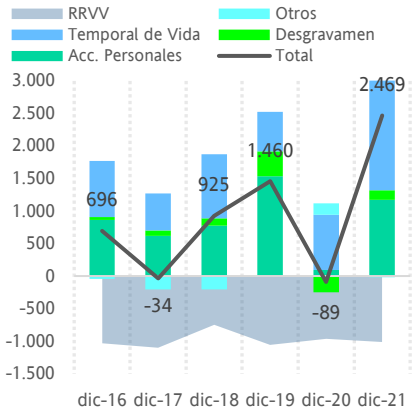
Evolución principales resultados (cifras en millones de pesos)



Nota: El año 2018 la compañía concretó la venta de su edificio corporativo, aumentando notablemente su resultado de inversiones y por consiguiente su resultado de ultimo línea.
Fuente: Elaboración propia con CMF

Rentabilidad técnica superior, es impulsada por los principales productos de la compañía

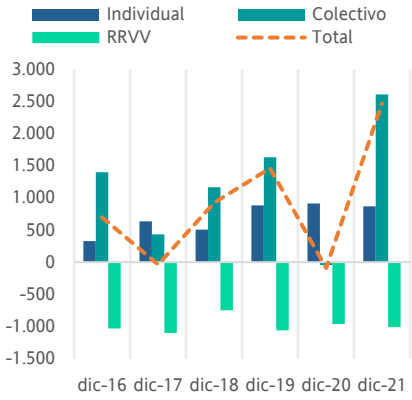
Margen de contribución por producto (cifras en millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Desempeño favorable del margen del canal colectivo producto de menores siniestros

Margen de contribución desagregado por canal (cifras en millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

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

Aumenta la eficiencia producto de la caída del volumen de negocios

El ratio de eficiencia es desfavorable respecto del cierre de 2020, además se observa un incremento de este indicador desde 2019, lo que responde al menor volumen de prima directa y costos de administración con variaciones menores, pero al alza. Cabe destacar que, a nivel de grupo (seguros generales y vida) mejora la eficiencia, considerando 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 en los periodos analizados

Tras la venta del edificio corporativo que impulso el retorno de inversiones hasta un 18,3% en 2018, el indicador se ha mantenido en torno al 3% en los últimos tres años de análisis. La estrategia de inversiones conservadora de la compañía (que concentra el 86,9% del stock en renta fija nacional) le ha permitido frenar las volatilidades de las inversiones ante el impacto del estallido social y la pandemia en el mercado financiero.

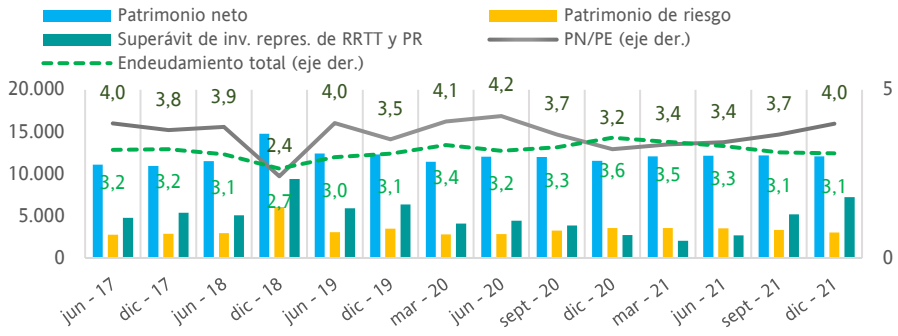
Indicadores de solvencia y fortaleza patrimonial se mantienen en niveles favorables

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.

Al cierre 2021, el ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido alcanza las 4,0 veces, mostrando así su capacidad para mantenerse muy por sobre el límite normativo. Respecto del endeudamiento se mantiene estable entorno a las 3 veces y mejora respecto de igual trimestre 2020 (3,1 veces versus 3,6 veces).

Aseguradora mantiene holgura en sus indicadores. Superávit de inversiones alcanza $7.246 millones al 4Q-21

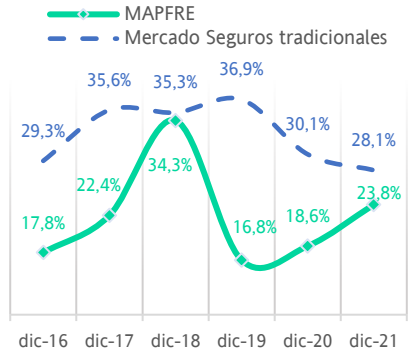
Indicadores de solvencia y superávit de inversiones (cifras en millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Caída en la eficiencia responde a menor volumen de prima directa

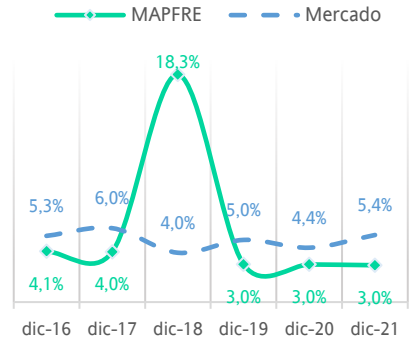
Costos de administración sobre prima directa (%)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Producto de inversiones se ha mantenido estable en los últimos tres años

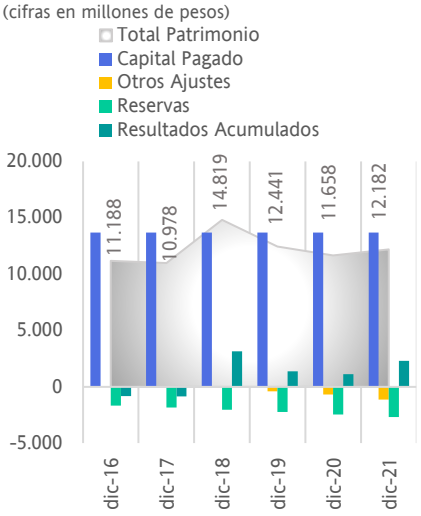
Producto de Inversiones (%)



Nota: Alto rendimiento de 2018 está explicado por la venta de edificio corporativo
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

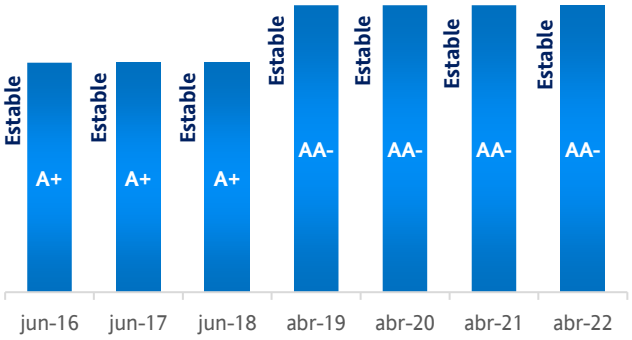
Base patrimonial constituida principalmente por capital pagado

Composición patrimonio
(cifras en millones de pesos)



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 menor protección dentro de la categoría AA

Anexo 1: Principales Indicadores

Estados Financieros (MM$)	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Total Activo	40.943	47.706	49.280	57.587	54.823	57.769	54.139
Total Inversiones Financieras	32.819	32.252	33.327	47.161	43.012	41.318	42.827
Total Inversiones Inmobiliarias	1.462	7.365	7.394	1.392	1.339	1.217	1.273
Total Cuentas De Seguros	5.544	7.004	7.146	7.929	8.566	12.319	6.815
Otros Activos	1.119	1.084	1.412	1.105	1.907	2.915	3.224
Total Pasivo	36.321	36.517	38.302	42.767	42.382	46.111	41.957
Reservas Técnicas	33.029	33.632	34.307	35.390	36.835	39.859	37.110
Reserva Seguros Previsionales	27.800	27.315	26.690	25.958	25.496	24.905	24.697
Otros Pasivos	2.332	1.860	2.253	5.700	3.085	2.704	3.010
Total Patrimonio	4.623	11.188	10.978	14.819	12.441	11.658	12.182
Capital Pagado	7.777	13.677	13.677	13.677	13.677	13.677	13.677
Resultados Acumulados	-1.604	-811	-854	3.144	1.386	1.131	2.311
Margen De Contribución	586	696	-34	925	1.460	-89	2.469
Prima Retenida	4.570	6.038	5.868	6.478	6.584	7.784	6.363
Prima Directa	7.135	8.979	9.000	9.562	10.292	10.283	8.587
Variación de Reservas Técnicas	-956	-577	223	-380	277	-1.755	2.308
Costo De Siniestros	-1.167	-2.687	-3.545	-3.248	-3.816	-4.182	-4.575
Costo de Rentas	-1.087	-1.018	-1.148	-763	-1.076	-981	-1.032
Resultado De Intermediación	-569	-835	-750	-668	-762	-843	-578
Costos De Administración	-1.417	-1.596	-2.017	-3.281	-1.733	-1.912	-2.042
Resultado De Inversiones	1.233	1.531	1.639	8.298	1.435	1.339	1.333
Resultado Técnico De Seguros	402	631	-412	5.942	1.162	-662	1.760
Total Resultado Del Periodo	525	793	-43	5.736	1.459	281	1.685
Costos de Administración/Prima Directa	19,86%	17,78%	22,41%	34,31%	16,84%	18,59%	23,77%
Producto de Inversiones	3,60%	4,10%	4,00%	18,30%	3,00%	3,04%	2,98%
Endeudamiento	7,40x	3,06x	3,24x	2,66x	3,1x	3,58x	3,11x
Pat. Neto/Exigido	1,72x	4,09x	3,8x	2,43x	3,53x	3,24x	3,99x

[1] Excluye mutualidades de carabineros y mutualidad del ejército y aviación.

[2] Excluye mutualidades de carabineros y mutualidad del ejército y aviación.

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 PODRIA 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, RECOPILADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS 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, 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.