



ACCIÓN DE RATING

12 de mayo, 2023

Reseña anual de clasificación

RATINGS

MAPFRE Compañía de Seguros Generales de Chile S.A.

Obligaciones compañías de seguros	AA
Tendencia	Estable
Estados Financieros	4Q-2022

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

Carolina Quezada
Analista de Instituciones Financieras
cquezada@icrchile.cl

INFORMES RELACIONADOS

[Outlook 2023 Instituciones Financieras](#)

[Reporte mercado asegurador 2022](#)

MAPFRE Compañía de Seguros Generales de Chile S.A.

Informe de clasificación de riesgo anual

ICR ratifica en categoría AA y tendencia Estable las obligaciones de [MAPFRE Compañía de Seguros Generales de Chile S.A.](#)

La clasificación se sustenta en su escala de negocios —posicionándose como un actor relevante en el mercado—, su enfoque multiproducto —reflejado en un pool de productos diversificado—, el fuerte respaldo de su matriz, y la complementariedad que desarrolla con la compañía de vida del mismo grupo. Adicionalmente, la aseguradora se encuentra debidamente capitalizada, con indicadores de solvencia que continúan en niveles adecuados.

La estrategia comercial de la compañía se sustenta de una base diversificada de canales de distribución, conformada por una amplia red de sucursales, agentes y corredores de seguros. El primaje proviene de los canales de industria, enfocado en los seguros de terremoto e incendio, e individual, que concentra una mayor participación de los seguros de vehículos. Estos tres segmentos explican en torno al 80% de la prima directa, mientras que el porcentaje restante se encuentra bien diversificado entre seguros de ingeniería, casco, garantía, responsabilidad civil sin vehículo, accidentes personales, transporte, entre otros.

Luego de registrar una etapa de contracción en su volumen de negocios, a partir de 2020 el primaje total evidencia una trayectoria creciente, apalancado en sus principales productos. Al 4Q-22, la prima directa aumenta un 18,8% en el comparativo anual, explicado por los seguros de terremoto, incendio y vehículos. La compañía alcanza la cuarta posición del mercado, con una participación total de 7,8% al cierre de 2022, similar a lo alcanzado en 2021. Por otra parte, dado el incremento en los ramos de grandes riesgos, la compañía realizó un ajuste a la baja en sus niveles 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 margen de contribución y el resultado de inversiones han logrado compensar los costos de administración, derivando en un resultado técnico favorable en los últimos años. Sin embargo, en 2022, el resultado técnico vuelve a terreno negativo producto del alza en la siniestralidad de vehículos, no obstante, esto es compensado en la última línea, por ajustes no operacionales relacionados a unidades reajustables y otros ingresos.

En opinión de ICR, Mapfre Generales 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, su posición patrimonial le ha permitido intensificar la comercialización de seguros —manteniendo los indicadores de solvencia dentro de niveles adecuados— 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 33 compañías, excluyendo a la mutualidad de carabineros.

Respecto al desempeño de las compañías de seguros generales, a diciembre 2021, la industria se mantuvo en una fase expansiva; la prima directa alcanzó un total de \$4,55 billones, lo cual equivale a un crecimiento del 23,28% respecto al 2021. Por otro lado, los ramos de mayor incidencia son vehículos (28%), terremoto (22%), otros seguros (17%), e incendio (15%).

En términos de resultados, al cierre del 2022 la utilidad total de la industria alcanzó los \$186.601 millones, evidenciando un aumento de 24,58% en relación con el 2021, por una variación favorable en la utilidad por unidades de reajustables y diferencia de cambio. Respecto al resultado técnico, este alcanzó los \$10.218 millones durante el 2022, un 87,2% menor que el obtenido en 2021, causado principalmente por un incremento en los costos de administración.

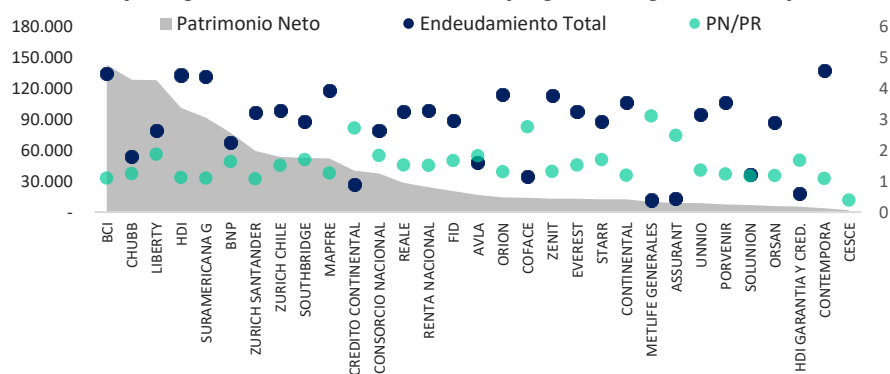
En cuanto a la estructura de inversiones de la industria, las carteras mantenidas a diciembre de 2022 alcanzaron un monto total de \$2,26 billones, los cuales están compuestos en su mayoría por instrumentos de renta fija nacional.

Al 4Q-2022, en términos de indicadores de solvencia, Seguros Konseguar de Garantía y Crédito S.A., en conjunto con Cesce Chile Aseguradora S.A. superaron los límites normativos definidos por la CMF. El resto 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 vez.

Comparativo nivel de endeudamiento compañías de seguros generales

Cifras ordenadas por volumen de patrimonio neto (en millones de pesos), diciembre 2022.

Nota: Se excluye del gráfico la Mutualidad de Carabineros y Seguros Konseguar de Garantía y Crédito

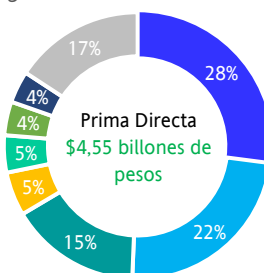


Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

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, en conjunto de una liberación de reservas técnicas. El 2021 se caracterizó por un mayor nivel de comercialización de seguros, y por tanto, una mayor constitución de reservas técnicas, que terminó por disminuir el resultado técnico del periodo. Sin embargo, producto de reajustes en la moneda y tipo de cambio, la utilidad se vio favorecida. Al 2022, si bien se exhibe un incremento en los costos de siniestros, y un aumento en los costos de administración, el aumento que se evidencia por concepto de utilidades y unidades reajustables terminó incrementar los niveles de utilidad alcanzando una cifra récord.

Vehículo, terremoto e incendio mantienen liderazgo en participación por productos

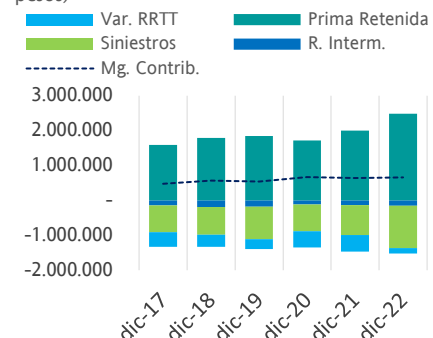
Prima directa mercado, diciembre 2022



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Aumento en prima retenida debido a mayor actividad, incrementa margen de contribución al cierre del 2022

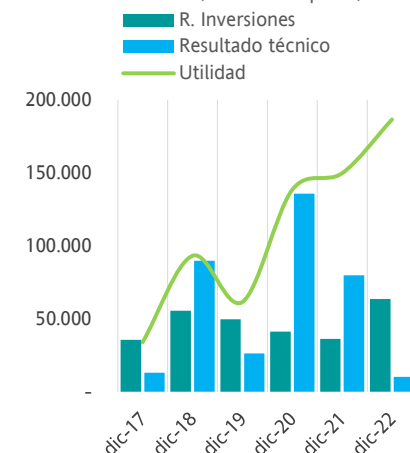
Cuentas margen de contribución (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

En 2022, la utilidad alcanza los \$186.601 millones, 24,58% más alto que el 2021

Evolución resultados (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Aseguradora exhibe un marcado crecimiento de su volumen de negocios sobre la base de su estrategia multiproducto

Primaje total registra un crecimiento de 18,8% a doce meses, explicado por seguros de terremoto, incendio y vehículos

MAPFRE Generales mantiene una gran escala dentro del mercado, registrando una participación de mercado de 7,8% al cierre de 2022, con destacadas participaciones en sus principales productos, tales como terremoto, incendio, vehículos, ingeniería y casco, registrando una cuota de mercado de 13,6%, 12,6%, 4,1%, 15,7% y 23,8%, respectivamente.

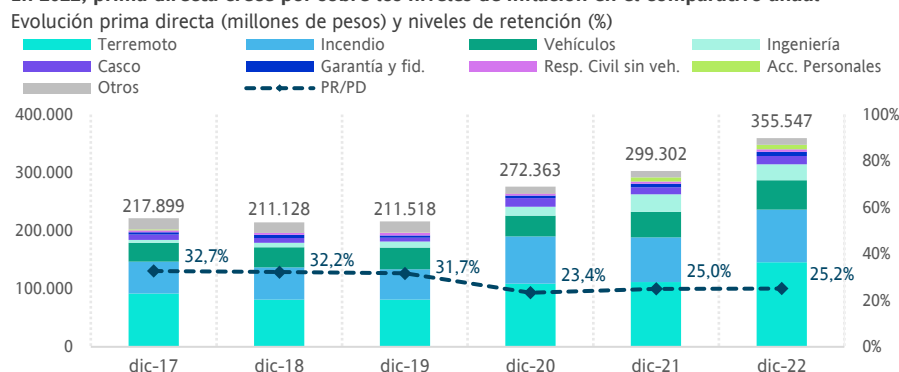
Entre 2015 y 2019, la comercialización de seguros exhibió una contracción, alineado con la estrategia de la aseguradora de acotar su exposición a grandes riesgos. Sin embargo, a partir de 2020 se interrumpe esta tendencia, registrando una fase expandida en el volumen de negocios.

En términos comerciales, la aseguradora cuenta con una amplia participación en distintos canales de distribución: agentes, corredores, alianzas, canal digital y sucursales. El crecimiento del primaje total, impulsado en mayor medida por incendio y terremoto ha derivado en una mayor participación del canal de industria dentro del mix, concentrando un 78,5% de la prima directa al 4Q-22, por sobre el 69% exhibido entre 2018 y 2019.

Con el fin de mantener el nivel de riesgo deseado, y también como resultado de la mayor percepción de riesgo en algunas líneas de negocio producto del estallido social en 2019, la compañía realizó ajustes en sus niveles de retención. Así, la retención se ha mantenido en torno a 25% en los últimos tres años, inferior a lo registrado en años previos.

Al cierre de 2022, la prima directa crece 18,8% en el comparativo anual, por sobre los niveles de inflación del periodo, impulsado por la mayor comercialización de los seguros de terremoto y en menor medida, por el aumento de los ramos de incendio y vehículos.

En 2022, prima directa crece por sobre los niveles de inflación en el comparativo anual



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Adecuado programa de reaseguro altamente respaldado por MAPFRE Re

La compañía cuenta con un programa de reaseguro adecuado, diferenciado por línea de negocio, con el fin de ceder grandes riesgos y retener aquellos que la administración considere más rentable. La mayor parte de los contratos suscritos son cedidos a MAPFRE Re, concentrando el 76,2% de la prima cedida a reaseguradores extranjeros al cierre de 2022. No obstante, el 23,8% restante está distribuido en más de 50 reaseguradores diferentes, con clasificación de riesgo internacional A+ o superior.

En consideración a que la aseguradora mantiene una importante proporción de la prima cedida con su matriz y el resto distribuido en múltiples reaseguradores, se estima que mantiene una acotada exposición al riesgo de contraparte, ligado a la renovación de convenios, potenciales descalces en el *timing* asociados al pago de siniestros o no reconocimiento de reaseguros.

LA ASEGURADORA

El Grupo MAPFRE inicia sus operaciones en Chile en el año 1986 al constituir la compañía de seguros Generales EuroAmerica, junto a Benjamín Davis (o Grupo Davis). Se independizan en 1997 quedando el 100% de la aseguradora de Generales en el Grupo.

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.

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

Retención total se mantiene estable en los últimos años

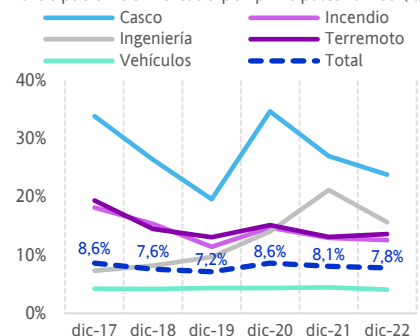
Niveles de retención por principales ramos (%)

Producto	dic-20	dic-21	dic-22
Terremoto	10,6%	9,1%	12,9%
Incendio	14,5%	12,1%	8,1%
Vehículos	94,3%	95,5%	96,1%
Ingeniería	7,6%	5,3%	6,8%
Casco	1,7%	2,1%	1,8%
Garantía y fid.	3,5%	0,9%	0,6%
Resp. civil sin veh.	33,6%	17,2%	35,6%
Acc. personales	96,7%	80,4%	77,8%
Total	23,4%	25,0%	25,2%

Fuente: Elaboración propia con datos

Relevante posición de mercado a nivel total y por productos

Participación de mercado por principales ramos (%)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Mayor siniestralidad de vehículos impacta negativamente en el resultado de última línea al 4Q-22

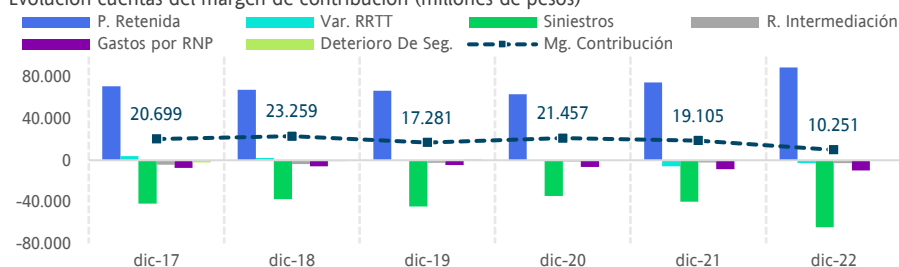
Margen de contribución se ve mermado dada el alza en los costos de siniestros de los seguros de vehículos

La evolución del margen de contribución está altamente influenciado por el comportamiento de la siniestralidad y, en menor medida, por la variación de reservas técnicas. Si bien, en periodos anteriores la compañía evidenció cargos relevantes por concepto de deterioro de seguros, relacionados a cancelación de pólizas y morosidades, en los últimos años esta cuenta ha permanecido acotada.

Al cierre de 2022, la mayor siniestralidad de vehículos —que alcanza un 98,9%—, impacta negativamente en el margen de contribución, resultado que exhibe un retroceso de 46,3% a doce meses.

Disminución en el margen de contribución se explica por el desempeño de seguros de vehículos

Evolución cuentas del margen de contribución (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Desempeño técnico deficitario es compensando en la última línea, por los mayores ingresos por reajustabilidad

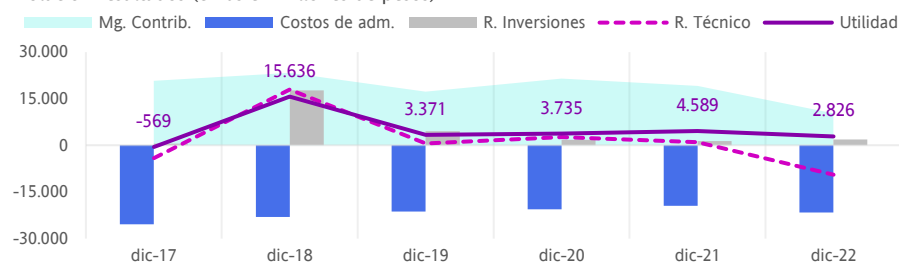
Previo a 2018, el margen de contribución y el resultado de inversiones, no lograban compensar los costos de administración, derivando en un resultado técnico negativo. Sin embargo, en general la compañía generaba utilidades, explicado por componentes no operacionales relacionados a otros ingresos —que incluye intereses por mora y documentación de primas— y en menor medida a utilidades por unidades reajustables.

No obstante, luego que el ingreso extraordinario proveniente de la venta del edificio corporativo favoreciera fuertemente la última línea en 2018, la aseguradora ha logrado mantener resultados técnicos positivos en los últimos años, dada la contención de los costos de administración.

Sin embargo, en 2022, la caída en el margen de contribución, genera un resultado técnico deficitario por \$9.432 millones, el cual es compensado por la contribución de ajustes no técnicos, dado el incremento de los ingresos por unidades reajustables. Con todo, el resultado de última línea alcanza \$2.826 millones, 38,4% inferior a doce meses atrás.

Al 4Q-22, diferencia entre resultado técnico y utilidad se explica por los mayores ingresos por reajustabilidad

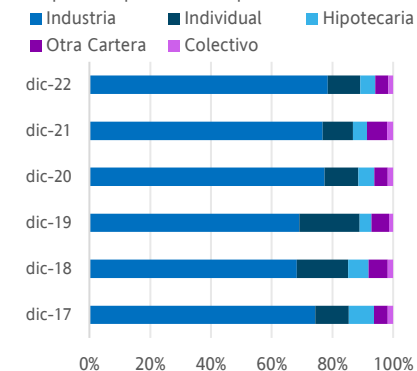
Evolución resultados (cifras en millones de pesos)



Fuente: elaboración propia con datos CMF

Canal industria representa el 78,5% de la prima directa al 4Q-22

Composición prima directa por canal (%)

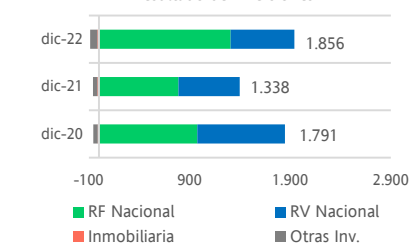


Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Stock de inversiones con foco en renta fija, a través de instrumentos bancarios y corporativos
Cartera de inversiones al 4Q-22 y evolutivo resultado de inversiones (millones de pesos)



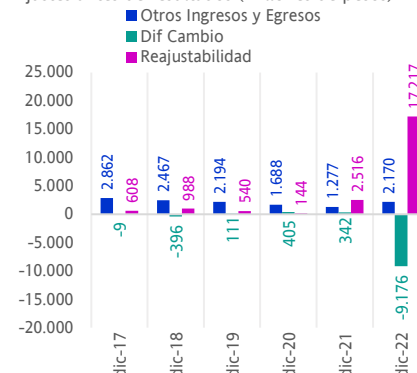
Resultado de inversiones



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Componentes no operacionales favorecen la última línea

Ajustes antes de resultados (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Indicadores de gestión se ven impactados por el alza en la siniestralidad, mientras que la solvencia se mantiene en niveles adecuados

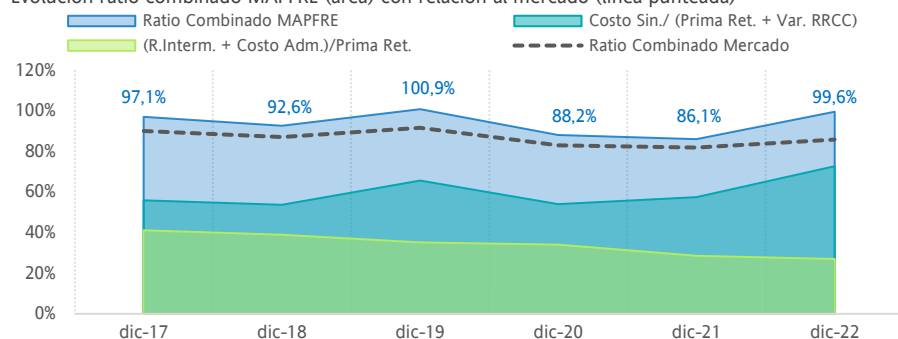
Ratio combinado se ve mermado por la mayor siniestralidad de vehículos al cierre de 2022, pese a la mejora continua en el componente de eficiencia

En 2022, el componente de siniestralidad registra un deterioro, dado los mayores costos de siniestros de los seguros de vehículos, en línea con lo observado en la industria. Respecto a la eficiencia, el indicador evidencia una mejora sostenida en el tiempo, posicionándose muy favorable respecto al mercado, dada la contención de los costos de administración, sumado a la mayor suscripción observada en los últimos tres años.

Así, pese a registrar mejoras en la eficiencia, el alza en la siniestralidad genera una merma en el ratio combinado que alcanza un 99,6% al cierre de 2022, por sobre los niveles históricos, cercano al peak registrado en 2019.

Aseguradora exhibe un deterioro en su ratio combinado a lo largo de 2022

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



Fuente: elaboración propia con datos CMF

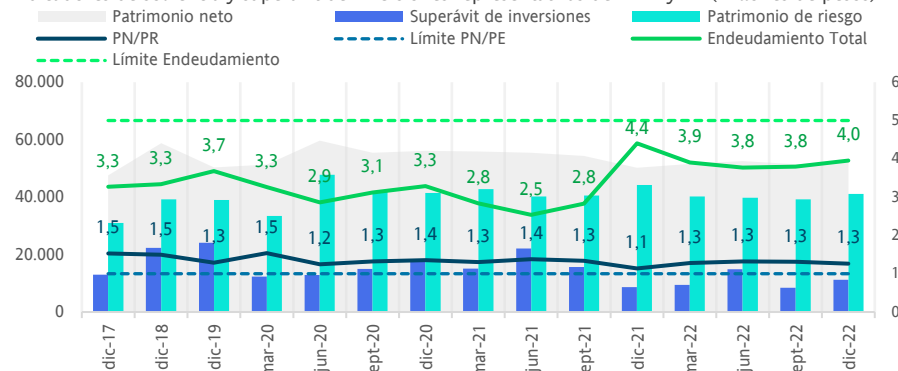
Indicadores de solvencia presentan menor holgura respecto a los niveles históricos

Al cierre de 2021, la base patrimonial de la compañía disminuyó producto del pago de tres dividendos, que totalizaron \$7.514 millones, presionando los indicadores de solvencia, en donde el endeudamiento total registró un peak de 4,4 veces, mientras que el patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo alcanzó 1,1 veces.

Por su parte, en 2022, el crecimiento del volumen de negocios, junto a un menor resultado generan que los indicadores presenten menor holgura respecto al promedio de los últimos seis años. Pese a lo anterior, la posición de solvencia continua en niveles adecuados, manteniendo los ratios de solvencia dentro de los límites exigidos por la normativa.

Ratios de solvencia se mantienen en niveles adecuados

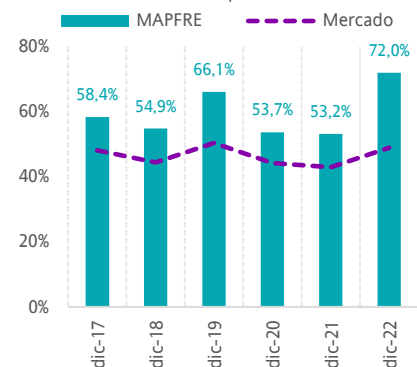
Indicadores de solvencia y superávit de inversiones representativas de RRTT y PR (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Siniestralidad retenida incrementa por sobre años anteriores, manteniendo la brecha negativa respecto del mercado

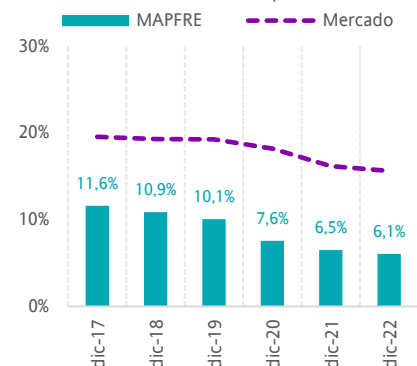
Costos de siniestros sobre prima retenida (%)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Indicador de eficiencia exhibe una evolución favorable y se posiciona mejor que la industria

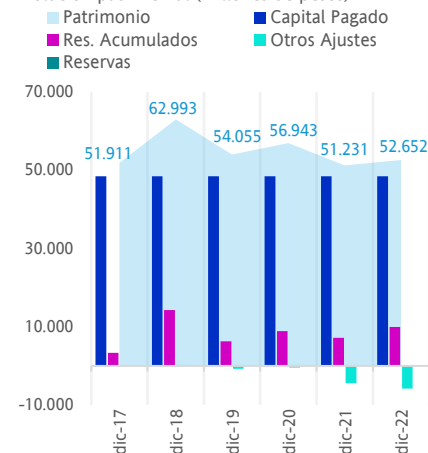
Costos de administración sobre prima directa (%)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

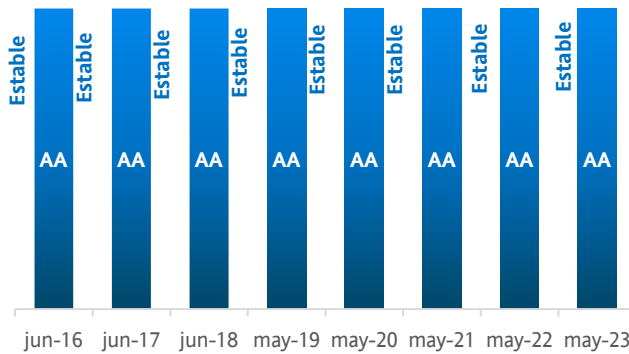
Base patrimonial compuesta en mayor medida por capital pagado

Evolución patrimonial (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.

Anexo 1: Principales Indicadores

Estados Financieros (MM\$)	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
Total Activo	391.971	480.758	533.750	510.631	570.798	828.902
Total Inversiones Financieras	76.294	117.377	93.577	99.517	108.847	101.668
Total Inversiones Inmobiliarias	16.960	1.605	1.304	1.344	1.488	1.682
Total Cuentas De Seguros	288.911	345.737	420.354	393.610	441.277	701.658
Cuentas Por Cobrar De Seguros	103.973	124.173	127.580	124.568	142.504	131.011
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	4.978	5.873	11.565	8.366	5.936	6.993
Participación Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas	184.939	221.564	292.774	269.042	298.773	570.647
Otros Activos	9.806	16.040	18.515	16.160	19.185	23.895
Total Pasivo	340.060	417.766	479.695	453.688	519.567	776.250
Reservas Técnicas	234.612	275.609	347.001	321.703	368.235	646.739
Reserva De Riesgos En Curso	122.694	127.297	126.519	141.058	175.625	185.115
Reserva De Siniestros	110.307	147.554	219.656	179.846	191.603	459.031
Otros Pasivos	18.666	30.488	26.344	25.463	19.075	20.377
Total Patrimonio	51.911	62.993	54.055	56.943	51.231	52.652
Capital Pagado	48.480	48.480	48.480	48.480	48.480	48.480
Resultados Acumulados	3.349	14.231	6.248	8.862	7.136	9.961
Margen De Contribución	20.699	23.259	17.281	21.457	19.105	10.251
Prima Retenida	71.340	68.066	67.051	63.643	74.887	89.550
Prima Directa	217.899	211.128	211.518	272.363	299.302	355.547
Costo De Siniestros	-41.635	-37.354	-44.324	-34.149	-39.845	-64.461
Resultado De Intermediación	-4.033	-3.440	-2.324	-1.099	-1.966	-2.568
Costos De Administración	-25.348	-23.002	-21.272	-20.596	-19.477	-21.539
Resultado De Inversiones	548	17.670	4.589	1.791	1.338	1.856
Resultado Técnico De Seguros	-4.102	17.927	598	2.652	966	-9.432
Total Resultado Del Periodo	-569	15.636	3.371	3.735	4.589	2.826
Ratio Combinado	97,1%	92,6%	100,9%	88,2%	86,1%	99,6%
Gasto Administración/Prima Retenida	35,5%	33,8%	31,7%	32,4%	26,0%	24,1%
Endeudamiento	3,27x	3,34x	3,68x	3,29x	4,4x	3,95x
Pat. Neto/Exigido	1,53x	1,5x	1,29x	1,35x	1,14x	1,27x

Fuente: Elaboración propia con datos CMF

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 TÍMIDAMENTE EN CONSIDERACIÓN LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR O LAS PUBLICACIONES DE ICR AL TOMAR SU DECISIÓN DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA CONTACTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

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

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

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

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

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

ICR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZABILIDAD 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.