



ACCIÓN DE RATING

15 de mayo, 2020

[Reseña anual de clasificación](#)

RATINGS

AVLA Seguros de Crédito y Garantía

Obligaciones compañías de seguros	A
Tendencia	En observación
Estados financieros	4Q - 2019

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 Instituciones Financieras
pgalleguillos@icrchile.cl

AVLA Seguros de Crédito y Garantía S.A.

ICR ratifica en A/Estable el rating de obligaciones de seguro de AVLA Seguros de Crédito y Garantía y cambia su tendencia a “En observación”

La clasificación se sustenta en la capacidad de la compañía de expandir su negocio, posicionándose como un agente relevante dentro del segmento específico en que compete, aun tratándose de una compañía joven en el mercado asegurador.

La compañía ha evolucionado con gran dinamismo en su planteamiento estratégico, desmarcándose desde sus inicios respecto a quienes ya operaban en el mercado de seguros de garantía y crédito, apoyándose fuertemente en la visión de negocio, perfil financiero y experiencia previa de sus altos ejecutivos en la industria de sociedades de garantía recíproca (SAGR) que dio origen al grupo financiero.

AVLA Seguros ha ampliado gradualmente su propuesta de valor hacia productos y servicios cada vez más sofisticados, integrándose a la cadena de valor del grupo al que pertenece, a través de las coberturas ofrecidas y su acceso a entidades reaseguradoras. A partir del segundo semestre de 2018, la aseguradora configura un modelo de negocio que contempla *seguros de garantía tradicionales* (garantías técnicas), *seguros de crédito* (por ventas a plazo y a la exportación) y un segmento denominado *garantías financieras*.

Para el año 2019, la compañía exhibe un menor ritmo de crecimiento en su suscripción, además de registrar un descenso en sus niveles de márgenes. La estrategia de negocio, implementada desde mediados del año 2018, ha implicado una estructura de ingresos con menor sustento técnico, ya que los ingresos por estudios ligados al negocio de garantías financieras, seguros de crédito y mutuos hipotecarios, han sido clave a la hora de revertir el resultado técnico de seguros negativo en los últimos dos años. Sin perjuicio de lo anterior, la compañía registró utilidades por \$1.977 millones al cierre 2019, cifra superior al resultado de \$1.885 millones del periodo 2018.

La base patrimonial de la compañía se ha robustecido tras el último aumento de capital efectuado en el año 2019, operando con mayor holgura en sus indicadores de solvencia durante el periodo 2019.

En relación a la contingencia COVID-19, ICR considera que la compañía presenta exposiciones importantes a los efectos negativos de la pandemia, dada la naturaleza de los riesgos que suscribe y el debilitamiento del perfil crediticio de las empresas a las que brinda cobertura. Sin embargo, la sólida arquitectura de reaseguro, junto a las distintas medidas adoptadas por la compañía y el eximente de Fuerza Mayor, ayudarán a mitigar dichos efectos. No obstante, ICR cambia la tendencia de la compañía a “En observación”, con el fin de evaluar cómo se desarrolla este escenario para la compañía.

La industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 -denominada Ley del Seguro- y sus leyes complementarias. AVLA Compañía de Seguros de Crédito y Garantía 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 mutuales de seguros.

Durante el último trimestre del 2019, Chile debió enfrentar una dura crisis social y política, con consecuencias significativas a nivel país lo cual ha llevado a los principales stakeholders a mirar Chile con otros ojos a raíz del inminente mayor riesgo político-social materializado.

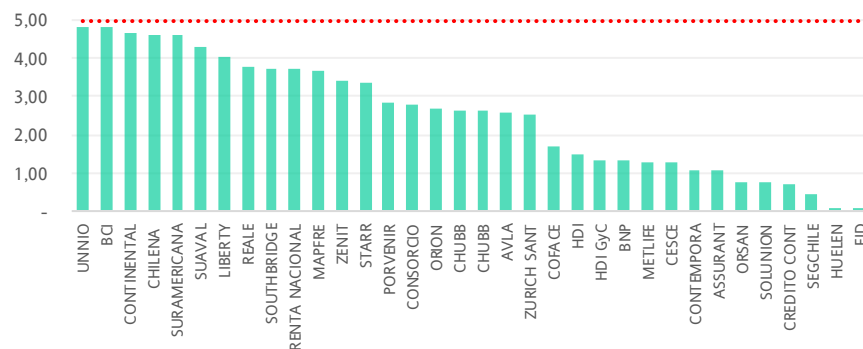
Respecto al desempeño de las compañías de seguros generales, a diciembre 2019, la industria se mantuvo en una fase expansiva; la prima directa alcanzó un total de \$2,95 billones, lo cual equivale a un crecimiento del 6,52% respecto al 2018. Los ramos de mayor incidencia son vehículos, incendios y adicionales y otros seguros (correspondiente principalmente a seguros de cesantía y accidentes personales).

En términos de resultados, las cifras del mercado reflejan los efectos del estallido social al cierre del 2019; la utilidad total de la industria alcanzó los \$61.896 millones, evidenciando una disminución del 33,49% respecto al 2018. Lo anterior se explica por un menor spread técnico a raíz de los mayores costos de siniestros y gasto por reaseguro no proporcional en aquellos ramos con mayores exposiciones.

En relación a los indicadores de solvencia, a diciembre 2019 todas las compañías mantienen un nivel de endeudamiento por debajo del límite normativo (5,00 veces).

Comparativo nivel de endeudamiento compañías de seguros generales, diciembre 2019

(Nota: Se excluye del gráfico Mutualidad de Carabineros)



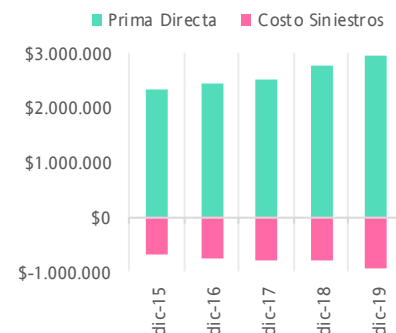
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Desde fines de diciembre 2019, la expansión del virus Covid-19 ha generado efectos significativos alrededor del mundo, cobrando la vida de miles de personas y estancando las principales economías mundiales. Chile y su mercado asegurador no son la excepción, pues el actual escenario de pandemia representa [un desafío transversal para la industria](#). Principalmente, el menor dinamismo económico podría generar una disrupción en la comercialización de seguros, cuyo efecto dependerá de la capacidad de cada compañía para mantener su continuidad de negocio.

Adicionalmente, la volatilidad en el mercado de capitales y las principales variables macroeconómicas, generarían mayor incertidumbre, dificultando la implementación de su estrategia de inversión.

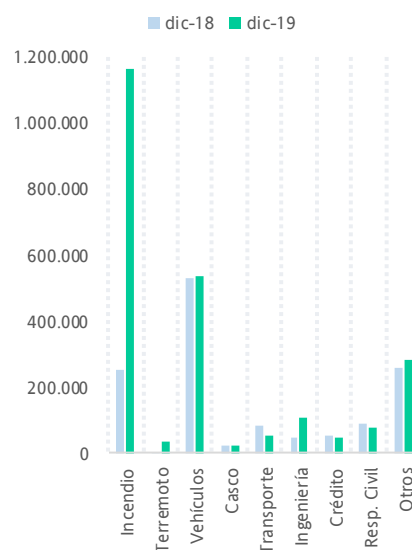
Industria sigue en crecimiento. No obstante, resultados merman por mayor siniestralidad.

Evolución prima directa y costos de siniestros (MM\$)



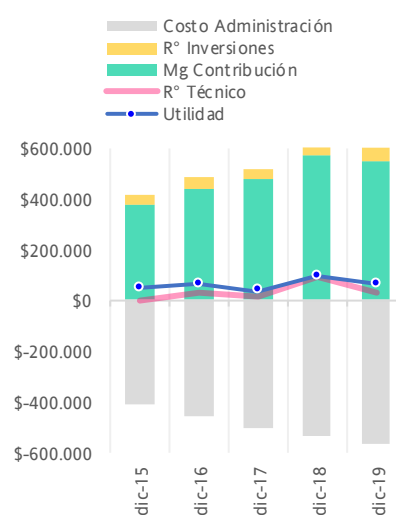
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Comparativo costos de siniestros directos, por ramos de mayor exposición (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Evolución principales resultados (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Ejercicio 2019 presenta un menor crecimiento en prima directa que periodos anteriores

Pese a menor flujo del último trimestre, la compañía mantiene una posición relevante en términos de volumen de negocio

La prima directa, en sus primeros cuatro años de operación refleja una fuerte expansión, impulsada principalmente por los seguros de garantía. A partir del cierre de su cuarto año de operación, la aseguradora se posiciona como líder de mercado en este producto.

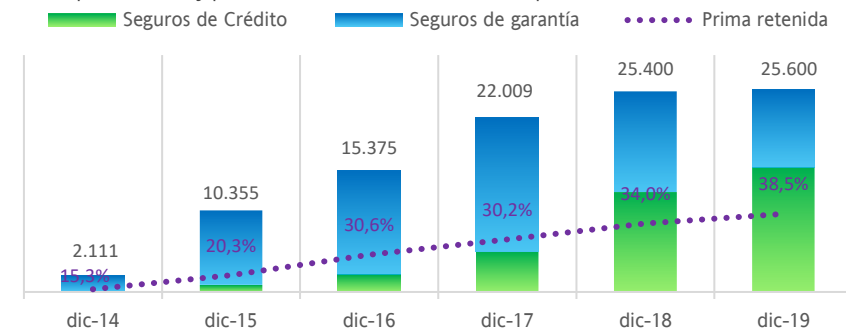
El mix de la compañía se ha diversificado a través de los años, de este modo el principal producto comercializado en sus inicios (garantías técnicas) se ha complementado con seguros de crédito, garantías financieras y seguros de crédito de mutuos hipotecarios.

A partir del año 2018, se intensifica la comercialización de seguros de crédito, operando con un mix más balanceado de productos. Este movimiento se atribuye a la suscripción de pólizas de seguro de crédito para exposiciones de acreedores financieros, diferenciándose del seguro de crédito tradicional.

Sin embargo, y como consecuencia de la crisis social, el 4Q-19 frenó la expansión evidenciada en los períodos anteriores, producto de cancelaciones en la línea de negocios de Garantías Financieras. Por lo tanto, la prima directa registrada de \$25.400 millones, representa una variación mínima en relación al año 2018.

AVLA ya ha alcanzado una escala importante y ha aumentado paulatinamente su retención

Evolución prima directa y prima retenida (cifras en millones de pesos)



Fuente: CMF

La compañía está expuesta a efectos negativos en las condiciones de crédito del mercado ante la contingencia del coronavirus

La aseguradora, al ser de giro específico en garantía y crédito, su exposición tiene menor grado de diversificación que las compañías de seguros generales. La situación actual de pandemia afecta las condiciones y cumplimiento de contratos, especialmente en los sectores inmobiliario y construcción, para el caso de las garantías técnicas. No obstante, la siniestralidad se mitigaría por el carácter de fuerza mayor al que pueden acogerse algunos contratos, lo que inhabilitaría la ejecución de las pólizas.

Por su parte, el deterioro del perfil crediticio de las empresas implica un mayor riesgo para el caso de las coberturas asociadas a créditos, así como también, puede haber medidas más restrictivas por parte de los acreedores financieros, limitando el acceso al crédito para los segmentos más riesgosos. No obstante, es importante destacar que la compañía se resguarda en sus contratos de reaseguro para mitigar este riesgo.

LA COMPAÑÍA

AVLA Seguros de Crédito y Garantía se constituye legalmente en diciembre de 2013, iniciando sus operaciones el año 2014.

La compañía tiene como objetivo ofrecer coberturas de los riesgos de crédito, garantía y fidelidad, según lo establecido en el artículo 11 del DFL N°251.

Tanto la aseguradora como el Grupo AVLA se enfocan en entregar soluciones financieras a Pymes. Los productos que ofrece la compañía son comercializados a través de corredores y fuerza de venta propia.

PROPIEDAD

Accionista	%
Inversiones AVLA Seguros S.A.	90,27%
AVLA S.A.	9,73%

Fuente: CMF

DIRECTORIO AVLA SEGUROS

Dario Durán E.	Presidente
Alberto Chadwick M.	Director
Andrés Segú U.	Director
Pedro Pablo Álamos R.	Director
Juan Pablo Gómez C.	Director
Ignacio Álamos R.	Gerente general

Fuente: CMF

PRINCIPALES NEGOCIOS

Garantías técnicas: pólizas de garantía que respalda el cumplimiento de obligaciones contractuales que el tenedor de póliza adquiera con terceros (organismos públicos y privados).

Seguros de crédito: coberturas sobre créditos internos o ventas a crédito, ya sea doméstico o a la exportación.

Garantías financieras: negocio intermediado a través de la sociedad de garantía recíproca perteneciente al grupo, que involucra la asesoría a empresas para obtener financiamiento, cuyos créditos son respaldados con un certificado de fianza emitido por la SAGR y una póliza de seguro de crédito suscrita por la compañía de seguros.

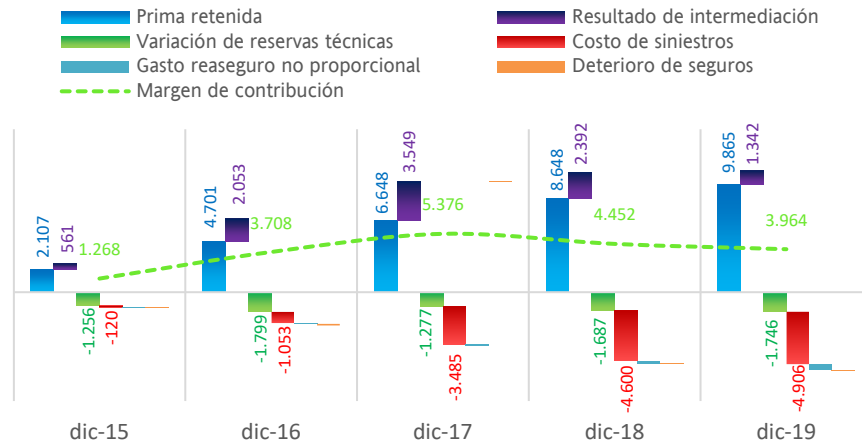
Menor margen de contribución atribuible, principalmente a un menor resultado de intermediación y mayores costos de siniestros

La compañía refleja una menor rentabilidad técnica en últimos dos años

Por segundo año consecutivo, la aseguradora registra una disminución en sus niveles de margen de contribución. La mayor retención con la que la compañía ha operado implica menor resultado de intermediación y una mayor exposición a siniestros.

Margen técnico directo desciende desde 24% entre 2016-17 hasta 15,5% al cierre 2019

Evolución margen de contribución y principales componentes (cifras en millones de pesos)



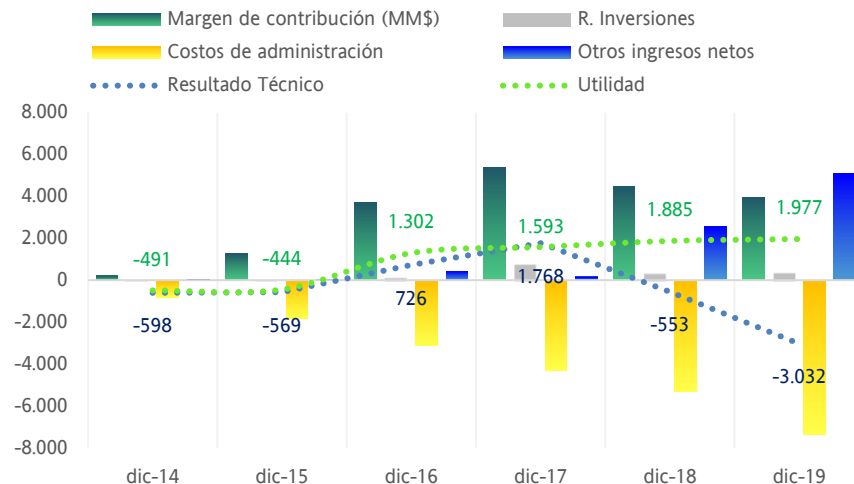
Fuente: CMF

Ingresos por estudios han revertido resultado técnico de seguros negativos

La compañía cierra el año 2019 con utilidades de \$1.977 millones. No obstante, al igual que el año 2018, registra un resultado técnico de seguros negativo de \$3.032 que es revertido por los ingresos de estudios ligados a la actividad de garantías financieras, seguros de crédito y mutuos hipotecarios. Por lo tanto, la última línea de la compañía tiene un menor sustento técnico, ya que estos ingresos no están considerados dentro del spread técnico del desempeño de los seguros, pero sí tienen una alta recurrencia y son parte de la operación.

Resultado técnico se debilita por menor margen y mayores costos de administración

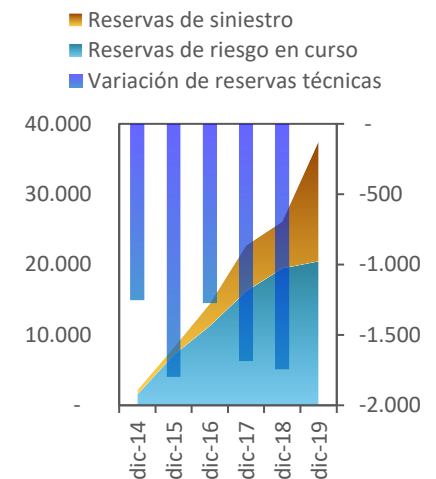
Evolución resultados (cifras en millones de pesos)



Fuente: CMF

Reservas de siniestros se han incrementado considerablemente en el último año

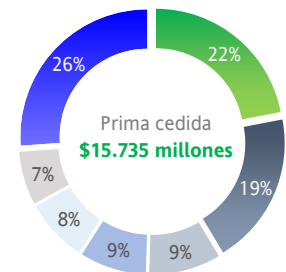
Evolución stock y variación de reservas (MM\$)



Prima es cedida a reaseguradores de alto prestigio internacional

Apertura prima cedida a 4Q-19 (MM\$)

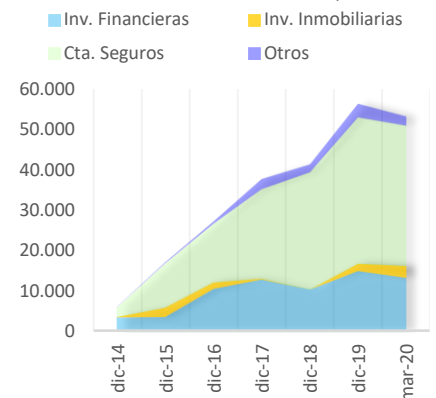
- Partner Re
- Catlin Re
- Arch Re
- Endurance Worldwide Insurance
- Ironshore Europe DAC
- Lloyd's
- Otros (11)



Fuente: CMF

Cuentas de seguro se han incrementado con la mayor suscripción y actividad en reaseguros

Evolución activos (cifras en millones de pesos)

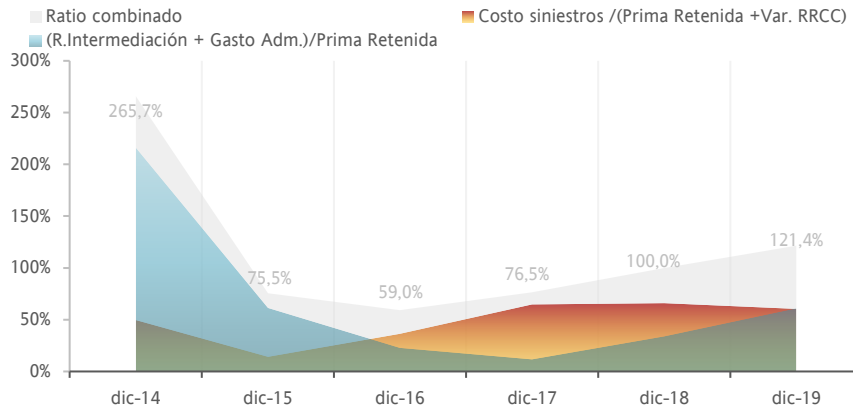


Fuente: CMF

Incremento en siniestralidad merma rentabilidad técnica y niveles de solvencia presentan mayor holgura desde última capitalización

Ratio combinado sobrepasa el 100% en los últimos dos años

Entre los años 2015 y 2017, los indicadores de gestión de la compañía reflejan desarrollo de eficiencia y generación de rentabilidad técnica con niveles de siniestralidad acotados y una buena cobertura de costos operativos. No obstante, al cierre 2019, la compañía registra un ratio combinado superior a 100% que refleja menores niveles de eficiencia y una mayor siniestralidad.



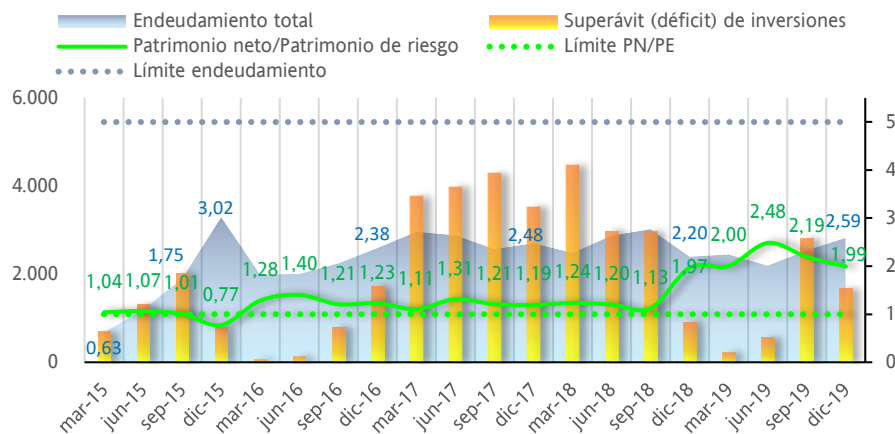
Fuente: CMF

La compañía opera con mayor holgura patrimonial durante el ejercicio 2019, pero cierra el año con leve disminución en su holgura

Hasta el tercer trimestre de 2018, la compañía evidenció un estrechamiento de sus indicadores de solvencia que fue contrarrestado por la mayor generación de utilidades del último trimestre y un descenso en los niveles de patrimonio de riesgo, provocando una variación desde 1,13 veces hasta 2,04 veces. Sumado a la generación de utilidades, la compañía opera con mayor holgura desde su última capitalización realizada en 2019.

Patrimonio neto sobre patrimonio exigido se mantiene en torno a dos veces en periodo 2019

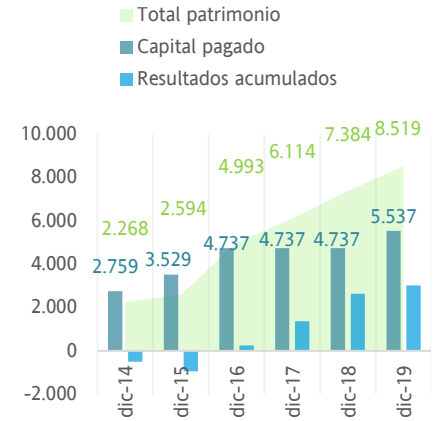
Evolución indicadores de solvencia (cifras en millones de pesos)



Fuente: CMF

Niveles de patrimonio han crecido sostenidamente en el periodo estudiado

Evolución base patrimonial (cifras en millones de pesos)



Fuente: CMF

Cartera de inversiones presenta una importante porción de activos líquidos

Cartera de inversiones financieras a dic-19 (cifras en millones de pesos)

- Instrumentos del Estado
- Fondos de inversión
- Instrumentos de deuda o crédito
- Efectivo y equivalentes
- Instrumentos del sistema financiero
- Inversiones en el exterior
- Mutuos hipotecarios



Fuente: CMF

Evolución de ratings



CATEGORÍA A

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presentan una buena capacidad de cumplimiento de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

ANEXO: Evolución Estados Financieros

Estados Financieros (MM\$)	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	Dic-19
Total Activo	5.903	16.997	27.159	37.700	41.337	56.344
Total Inversiones Financieras	3.453	3.482	10.426	12.669	10.204	14.741
Total Inversiones Inmobiliarias	19	2.356	1.598	253	67	1.837
Total Cuentas De Seguros	2.362	10.896	14.511	22.234	29.088	36.414
Cuentas Por Cobrar De Seguros	437	4.268	4.193	5.786	11.370	9.981
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	6	7	1.148	2.262	6.126	4.442
Participación Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas	1.925	6.629	10.318	16.448	17.719	26.433
Otros Activos	69	262	623	2.543	1.978	3.351
Total Pasivo	3.635	14.403	22.166	31.586	33.953	47.825
Reservas Técnicas	2.149	8.200	14.459	22.738	26.118	37.533
Reserva De Riesgos En Curso	1.526	7.169	11.278	16.207	19.439	20.438
Reserva De Siniestros	623	1.031	3.180	6.531	6.679	17.095
Otros Pasivos	227	1.283	1.286	2.292	1.039	1.427
Total Patrimonio	2.268	2.594	4.993	6.114	7.384	8.519
Capital Pagado	2.759	3.529	4.737	4.737	4.737	5.537
Resultados Acumulados	-491	-936	256	1.377	2.640	3.016
Margen De Contribución	210	1.268	3.708	5.376	4.452	3.964
Prima Retenida	324	2.107	4.701	6.648	8.648	9.865
Prima Directa	2.111	10.355	15.375	22.009	25.400	25.600
Costo De Siniestros	-96	-120	-1.053	-3.485	-4.600	-4.906
Resultado De Intermediación	112	561	2.053	3.549	2.392	1.342
Costos De Administración	-812	-1.854	-3.123	-4.324	-5.326	-7.358
Resultado De Inversiones	4	18	141	716	322	361
Resultado Técnico De Seguros	-598	-569	726	1.768	-553	-3.032
Total Resultado Del Periodo	-491	-444	1.302	1.593	1.885	1.977
Producto Inversiones	0,2%	0,4%	1,6%	5,7%	2,7%	4,1%
Siniestralidad Retenida	123,7%	7,2%	28,7%	65,4%	69,8%	65,2%
Ratio Combinado	265,7%	75,5%	59,0%	76,5%	100,0%	121,4%
Gasto Administración/Prima Directa	39,6%	27,1%	26,3%	20,5%	21,7%	28,7%
Endeudamiento	0,76x	3,02x	2,38x	2,48x	2,18x	2,59x
Patrimonio Neto/Exigido	1,01	0,77	1,23	1,19	2,04	1,99x

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.