



## ACCIÓN DE RATING

15 de mayo, 2020

Reseña anual de clasificación

### RATINGS

#### Chilena Consolidada Generales

Obligaciones compañías de seguros	AA
Tendencia	Estable
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](mailto:floyola@icrchile.cl)

**Pablo Galleguillos** +56 2 2896 8209  
Jefe Área de Instituciones Financieras  
[pgalleguillos@icrchile.cl](mailto:pgalleguillos@icrchile.cl)

**Carlos Luna** +56 2 2384 9771  
Analista Senior  
[cluna@icrchile.cl](mailto:cluna@icrchile.cl)

## Chilena Consolidada Seguros Generales S.A.

### Informe anual de clasificación de riesgo

**ICR ratifica el rating y la tendencia, en AA/Estable, de las obligaciones de seguros de Chilena Consolidada Seguros Generales.** La clasificación se sustenta en la fuerte posición competitiva de la compañía, en términos de volumen de negocio, diversificación de productos, y la capacidad que ha demostrado de rentabilizar su cartera gracias a una rigurosa implementación de su estrategia. Adicionalmente, se reconoce el importante respaldo brindado por el Grupo Zurich y la complementariedad que existe entre las compañías de vida y generales en su propuesta de valor.

Chilena Consolidada se desenvuelve en el mercado asegurador ofreciendo una amplia variedad de coberturas, complementadas con un foco a nivel cliente con su compañía homóloga de vida. De este modo, la suscripción de la compañía constituye una base diversificada de ingresos, donde destaca su actividad en el negocio de vehículos, incendio y terremoto, y responsabilidad civil, entre otros. Por lo tanto, el crecimiento del volumen de negocio de la compañía se sustenta principalmente en el crecimiento de sus principales segmentos, obteniendo \$167.883 millones por concepto de prima directa al cierre 2019, un 21,2% superior a diciembre de 2018.

La implementación de su estrategia se evidencia en la mejora sostenida que obtuvo la compañía de la rentabilidad técnica de su cartera de productos hasta el año 2018, manteniendo un riguroso control de la siniestralidad y un flujo recurrente de ingresos. Producto de la crisis social de 2019, que impactó negativamente los resultados de la industria de seguros generales, al cierre de diciembre la compañía enfrenta pérdidas por \$3.801 millones, por mayores costos de siniestros y mayores gastos administrativos. Sin embargo, los resultados acumulados de la compañía han actuado como primera línea de defensa a la hora de absorber estas pérdidas, permitiendo mantener los indicadores de solvencia dentro de los límites normativos. Del mismo modo, el fuerte respaldo otorgado por el controlador, mediante un nuevo aumento de capital, reestablecerá sus indicadores hacia sus niveles históricos de holgura patrimonial.

Por otro lado, el actual escenario de pandemia implica un desafío, ya que las cuarentenas dificultan una parte importante de las actividades. Chilena Consolidada ha implementado eficazmente su plan de continuidad operacional, atendiendo los requerimientos de los clientes y procesando los siniestros denunciados. Frente a un eventual aumento del desempleo, es importante mencionar que la compañía mantiene una participación acotada en el ramo de seguro de cesantía (0,1% de la prima directa a diciembre 2019).

En opinión de ICR, la aseguradora posee un adecuado know-how para implementar consistentemente su estrategia, una amplia variedad de coberturas y una adecuada estructura de reaseguro, sumado al fuerte respaldo financiero de grupo controlador, potenciado por una nueva administración más cercana e integrada al Grupo Zurich.

## La industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 -denominada Ley del Seguro- y sus leyes complementarias. Chilena Consolidada 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 mutuales de seguros.

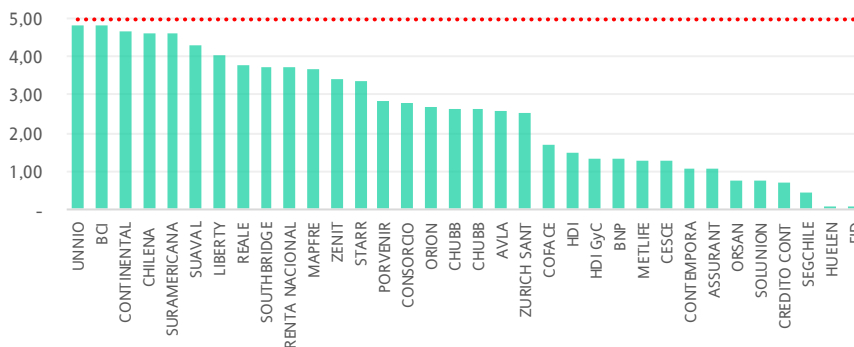
Durante el último trimestre del 2019, Chile debió enfrentar una dura crisis social y política, con consecuencias significativas a nivel país lo cual ha llevado a los principales stakeholders a mirar Chile con otros ojos a raíz del inminente riesgo político mayor riesgo político social materializado.

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)



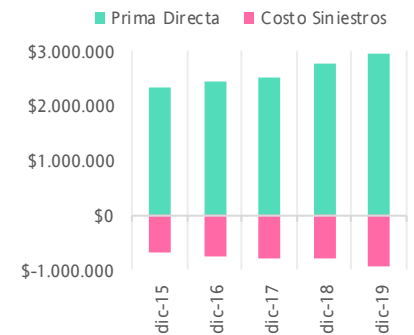
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

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 tendría shocks negativos tanto en la demanda como en la oferta de seguros, afectando el entorno competitivo y la continuidad operativa.

Adicionalmente, la volatilidad en el mercado de capitales y las principales variables macroeconómicas, generarían un debilitamiento en la fortaleza financiera de las aseguradoras.

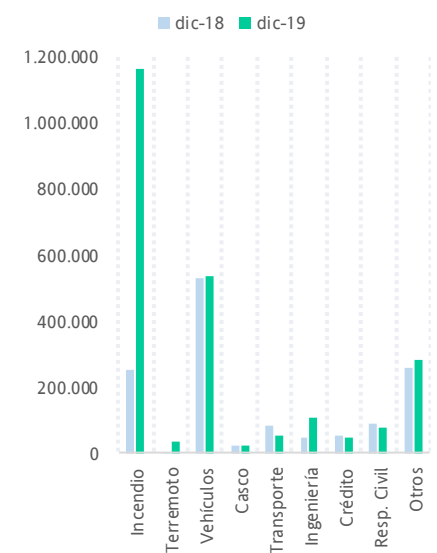
**Industria sigue en crecimiento. No obstante, resultados merman por mayor siniestralidad.**

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



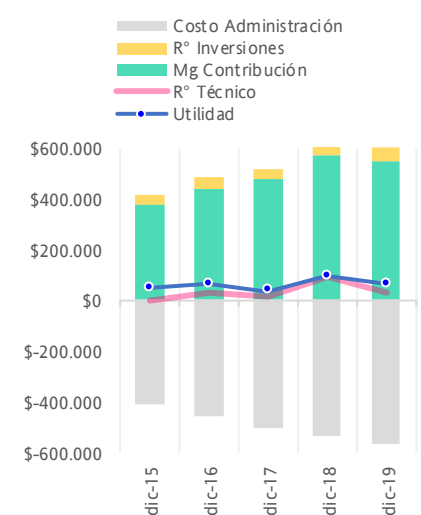
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

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

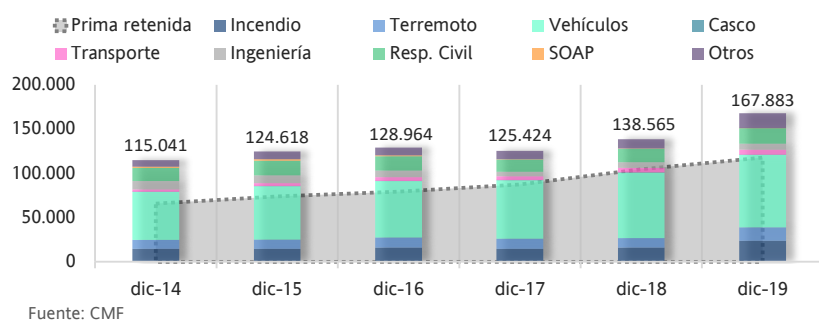
## Base de ingresos diversificada en productos y adecuada estructura de reaseguros

### Negocio desarrollado sobre una base de ingresos diversificada y con especial foco en el segmento de vehículos.

La compañía implementa una propuesta de valor centrada en el cliente, ofreciendo coberturas que se complementan con su compañía homóloga de vida. La estrategia competitiva de la compañía ha sido implementada rigurosamente. En particular, para el segmento de vehículos la compañía sigue una estricta política de precios, apoyándose en herramientas tecnológicas e inteligencia artificial.

#### Actividad intensiva en segmentos de alta retención

Evolución prima directa por ramo y prima retenida (cifras en millones de \$)



Fuente: CMF

### Mantiene una adecuada estructura de reaseguros con importantes entidades internacionales

Chilena Generales posee contratos proporcionales de cuota parte y excedente, diferenciados según línea de negocio, mientras que los contratos no proporcionales corresponden a excesos de pérdidas catastróficos. La compañía mantiene relaciones de reaseguro con importantes entidades a nivel mundial con rating internacional superior a A, tales como Zurich International, Lloyd's de Londres, Münchener, entre otras, las que le otorgan un adecuado respaldo financiero.

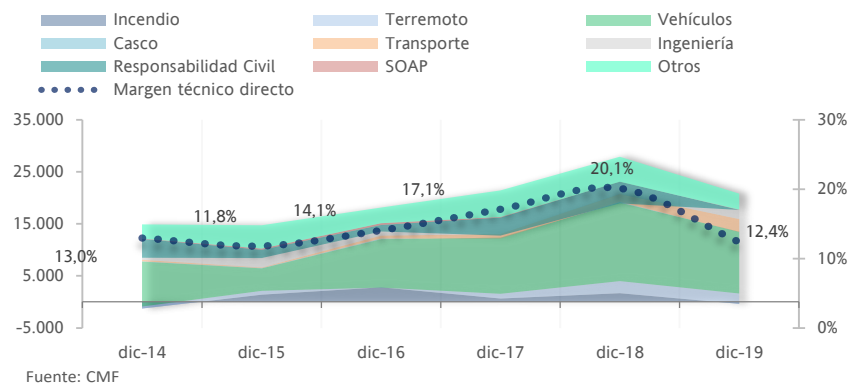
#### Contingencia social afectó el negocio en último trimestre 2019

Producto de la contingencia social, muchas compañías de seguros generales se vieron afectadas en sus siniestros, para el caso de la aseguradora, vio mermada principalmente el margen de sus productos de vehículos, incendio y responsabilidad civil.

#### Disminución en rentabilidad técnica debido al aumento del costo de siniestros

Margen de contribución por ramo (millones \$)

Nota: margen técnico directo calculado como margen de contribución sobre prima directa



Fuente: CMF

## LA COMPAÑÍA

Chilena Consolidada Seguros Generales, es una entidad cuya propiedad recae en Inversiones Suizo-Chilena S.A. con un 84,21% y Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A. con un 7,41% de la propiedad, el resto está en manos de accionistas minoritarios.

Chilena Generales forma parte de Zurich Insurance Group, proveedor líder de seguros multicanal con una red global de filiales y oficinas en Europa, Norteamérica, Latinoamérica, Asia-Pacífico y Oriente Medio, así como otros mercados.

## DIRECTORIO

Hernán Errázuriz C.	Presidente
Claudia Dill	Vicepresidente
Jorge Delpiano K.	Director
Rigoberto Torres P.	Director
Lucía Santa Cruz S.	Director
Carola Fratini L.	Gte. general Interino

Fuente: CMF

#### Estrategia de retención diferenciada por producto y naturaleza de riesgo

Prima directa y nivel de retención (MM\$)

Ramo	dic-17	dic-18	dic-19
Incendio	14.773 (11,5%)	15.892 (19,9%)	23.680 (11,1%)
Terremoto	11.294 (50,8%)	11.068 (50,8%)	15.317 (34,4%)
Vehículos	66.139 (99,4%)	73.837 (99,2%)	82.043 (99,1%)
Casco	134 (40,5%)	110 (78,8%)	43 (-42,3%)
Transporte	4.280 (36,6%)	5.190 (60,1%)	5.766 (58,2%)
Ingeniería	5.010 (32,1%)	6.497 (30,2%)	6.473 (24,8%)
Resp. Civil	14.076 (21,7%)	15.261 (47,0%)	17.752 (42,0%)
SOAP	372 (39,7%)	58 (40,0%)	26 (42,3%)
Otros	9.343 (89,9%)	10.648 (94,5%)	16.778 (96,1%)
<b>Total</b>	<b>125.424 (69,6%)</b>	<b>138.564 (75,4%)</b>	<b>167.883 (70,1%)</b>

Fuente: CMF

## Acumulación de resultados de años anteriores absorbe las pérdidas incurridas durante el año 2019

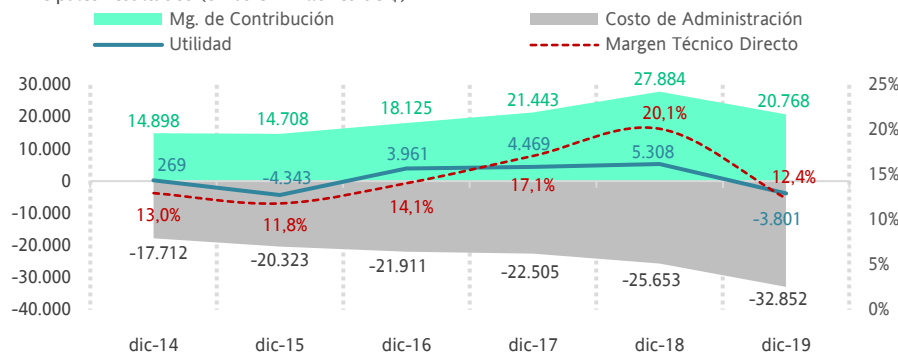
### Crisis social del último trimestre afectó la utilidad de la compañía

Entre los años 2014 y 2015, la compañía enfrentó un alza sostenida en sus costos de administración y un cambio de esquema en su estructura de reaseguro, lo que implicó un alza considerable en su nivel de gastos por reaseguro proporcional, impactando negativamente los resultados de dichos periodos. Para el año 2018, la utilidades de Chilena se sustentaban en su resultado técnico, ejerciendo un fuerte control de costos y una adecuada suscripción y rentabilización de su cartera.

Al cierre 2019, la compañía obtiene resultados negativos por \$3.801 millones, por efectos negativos en los siniestros por crisis social y un aumento de los cotos de administración, estos últimos explicados por mejoras generales del negocio.

### Trayectoria positiva de la utilidad de los últimos tres años amortiguan pérdida de 2019

Principales resultados (cifras en millones de \$)

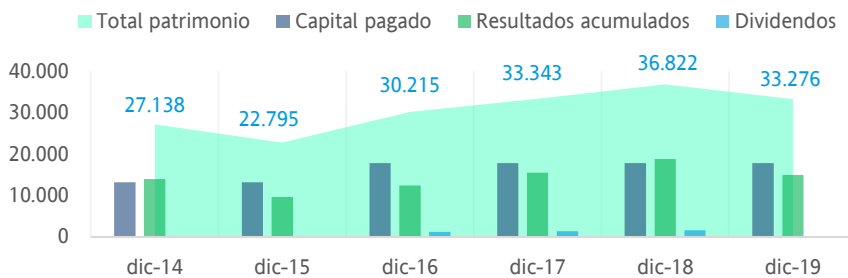


### Base patrimonial ampliada vía acumulación de utilidades e incrementos de capital en años anteriores, ha permitido solventar las pérdidas del último periodo

Los resultados acumulados de la compañía han actuado como primera línea de defensa a la hora de absorber pérdidas. Al cierre del 2019, las pérdidas que enfrentó la compañía no implicaron una merma considerable en la base de capital de la compañía, llegando a resultado similar de 2017. Del mismo modo, los resultados obtenidos desde 2016 a 2018 favorecieron el robustecimiento del patrimonio.

### Patrimonio fortalecido por resultados acumulados de años anteriores

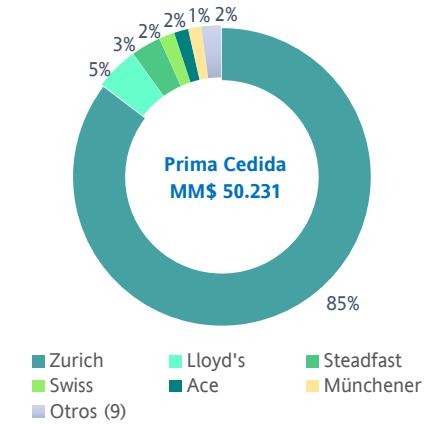
Evolución composición patrimonial (cifras en millones de pesos)



Fuente: CMF

### Alta participación de Zurich en prima cedida

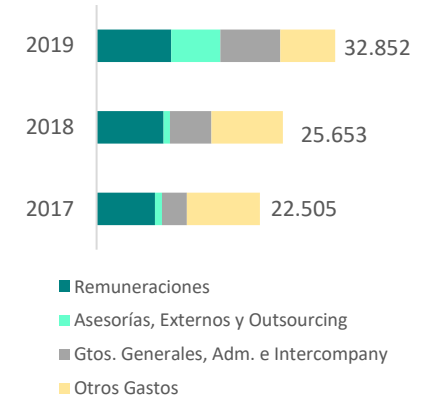
Prima cedida reaseguradores dic-19



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Aumento de los costos de administración explicado por asesorías y gastos generales

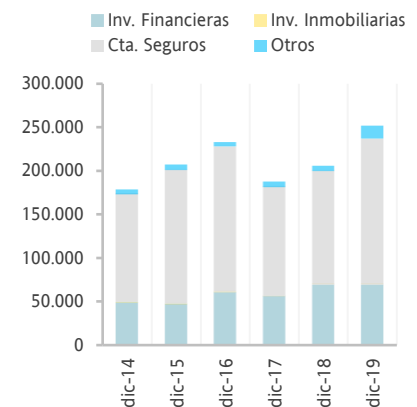
Evolución Gastos de Administración a diciembre (millones \$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Activos presenta fluctuaciones ocasionadas por volatilidad en inversiones y cuentas de seguros

Evolución activos (millones \$)



Fuente: CMF

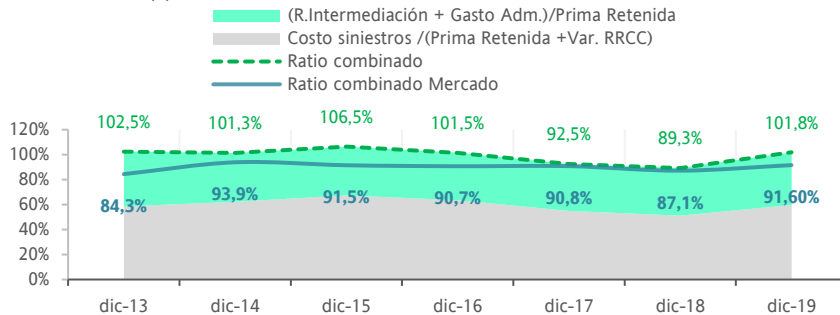
## La buena gestión realizada por la compañía en años anteriores permitió mantener indicadores de solvencia en límites normativos

### Efectos de la crisis social se manifiestan en los niveles de eficiencia y siniestralidad

Al cierre de 2019 la eficiencia se presenta desfavorable respecto a los exhibido en los últimos tres años, por un aumento de los costos de administración. La disminución de la eficiencia y el aumento de la siniestralidad, constituyen factores claves para explicar la merma del ratio combinado en el último periodo, en contraste a lo exhibido en 2018.

#### Aumento de gastos y siniestralidad desfavorecen niveles de ratio combinado a diciembre 2019

Ratio combinado (%)



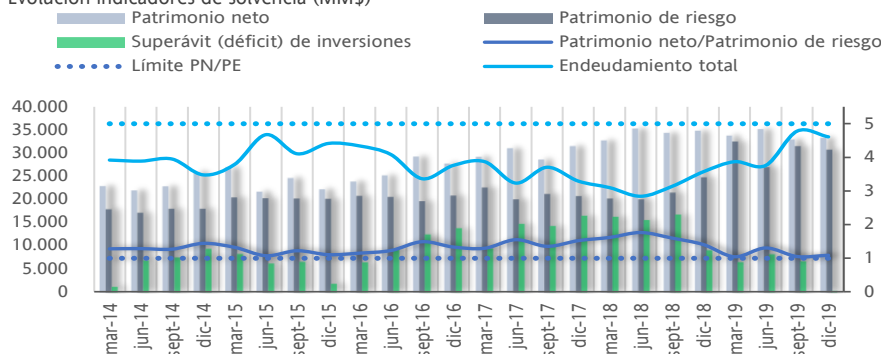
Fuente: CMF

### Indicadores de solvencia disminuyeron holgura respecto a los límites normativos

A diciembre de 2019, la compañía registra un estrechamiento de los indicadores, debido a los resultados negativos del periodo, ocasionando que el endeudamiento y patrimonio neto sobre exigido alcanzaran 4,61 veces y 1,08 veces, respectivamente. En enero 2020, mediante hecho esencial, se informa un nuevo aporte de capital por \$20.000 millones a concretarse durante el año, que le permitirá a la aseguradora reestablecer sus indicadores hacia niveles históricos de mayor holgura patrimonial.

#### Indicadores de solvencia presentan un estrechamiento en el último periodo

Evolución indicadores de solvencia (MM\$)

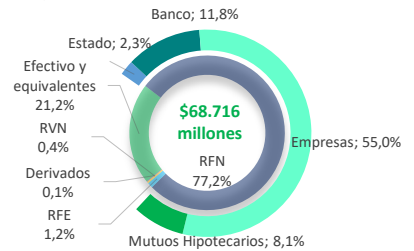


Fuente: CMF

### Otras consideraciones

Durante el primer trimestre de 2020 se realizaron cambios en la administración de la aseguradora, junto con a su homóloga de Seguros de Vida, permitiendo a la compañía una mayor integración con el grupo controlador. En evidencia de lo anterior, su actual Gerente General (interina) mantenía el cargo Regional de *Head of Commercial Insurance Latin America* para Zurich Insurance Group, lo anterior sumado a una nueva vicepresidente del directorio, Doña Claudia Dill, quien es CEO Regional del grupo para América Latina.

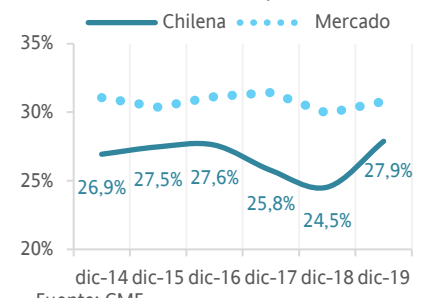
Perfil de riesgo altamente conservador y portfolio intensivo en renta fija nacional  
Cartera de inversiones a diciembre de 2019 (MM\$)



Fuente: CMF

### Niveles de eficiencia de Chilena se mantiene favorable respecto al mercado

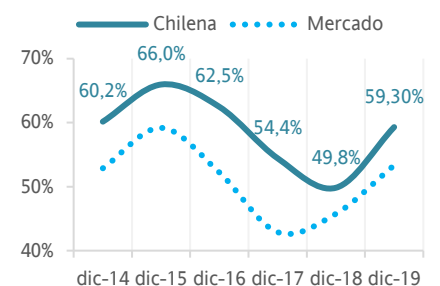
Gasto de administración sobre prima retenida (%)



Fuente: CMF

### Aumento de siniestros generalizado en el mercado por crisis social del 4Q-2019

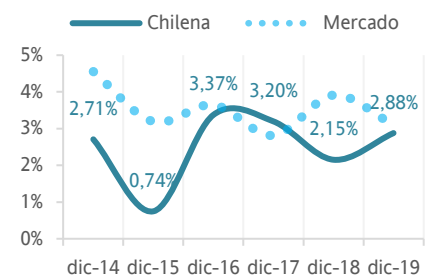
Siniestralidad retenida (%)



Fuente: CMF

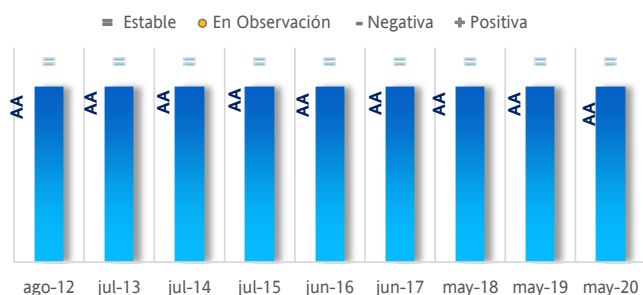
### Rentabilidad de Chilena exhibe una menor volatilidad y ha convergido al mercado

Rentabilidad de inversiones anualizada (%)



Fuente: CMF

## Evolución Rating



### CATEGORÍA AA

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

## Anexo 1: Principales Indicadores

Estados Financieros (MM\$)	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
<b>Total Activo</b>	207.207	232.372	188.385	205.782	250.423
<b>Total Inversiones Financieras</b>	47.173	60.524	56.053	68.742	68.716
<b>Total Inversiones Inmobiliarias</b>	785	705	255	313	345
<b>Total Cuentas De Seguros</b>	153.124	166.207	125.678	130.845	167.281
Cuentas Por Cobrar De Seguros	66.455	68.234	74.105	85.665	103.491
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	11.690	3.959	4.794	3.668	2.373
Participación Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas	86.669	97.972	51.572	45.180	63.791
Otros Activos	6.125	4.936	6.399	5.882	14.081
<b>Total Pasivo</b>	184.411	202.158	155.042	168.961	217.147
<b>Reservas Técnicas</b>	146.461	162.629	120.701	127.030	173.152
<b>Reserva De Riesgos En Curso</b>	59.899	65.069	66.704	76.894	93.757
<b>Reserva De Siniestros</b>	83.761	96.175	53.186	49.470	77.576
Otros Pasivos	15.525	15.706	15.836	17.556	24.086
<b>Total Patrimonio</b>	22.795	30.215	33.343	36.822	33.276
Capital Pagado	13.157	17.803	17.803	17.803	17.803
Resultados Acumulados	9.638	12.411	15.539	18.802	15.001
<b>Margen De Contribución</b>	14.708	18.125	21.443	27.884	20.768
<b>Prima Retenida</b>	73.979	79.377	87.359	104.551	117.829
<b>Prima Directa</b>	124.618	128.964	125.424	138.565	167.883
<b>Costo De Siniestros</b>	-47.556	-46.844	-45.309	-48.515	-65.245
Resultado De Intermediación	-8.729	-8.153	-10.372	-14.270	-16.685
Costos De Administración	-20.323	-21.911	-22.505	-25.653	-32.852
Resultado De Inversiones	371	1.864	1.895	1.365	2.014
Resultado Técnico De Seguros	-5.245	-1.922	832	3.596	-10.070
<b>Total Resultado Del Periodo</b>	-4.343	3.961	4.469	5.308	-3.801
Producto Inversiones	0,7%	3,4%	3,2%	2,2%	2,9%
Siniestralidad Retenida	66,0%	62,5%	54,4%	49,8%	59,3%
Ratio Combinado	106,5%	101,5%	92,5%	89,3%	101,8%
Gasto Administración/Prima Retenida	27,5%	27,6%	25,8%	24,5%	27,9%
Endeudamiento	4,4x	3,76x	3,29x	3,57x	4,61x
Patrimonio Neto/Exigido	1,10	1,33	1,52	1,40	1,08

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, 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, 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.