



ACCIÓN DE RATING

1 de abril, 2021

Reseña anual de clasificación

RATINGS

Mutual de Seguros de Chile

Obligaciones compañías de seguros	AA+
Tendencia	Estable
Estado Financieros	4Q-2020

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
Jefe Área de Instituciones Financieras
pgalleguillos@icrchile.cl

Mutual de Seguros de Chile

Informe de clasificación de riesgo anual

ICR ratifica en AA+/Estable, el rating y la tendencia de obligaciones de seguro de Mutual de Seguros de Chile.

La clasificación se sustenta en la solidez financiera y fortaleza patrimonial con la que opera la Corporación, bajo un perfil de negocio que se ha robustecido en el tiempo gracias a la expansión de su actividad comercial, en términos de productos y base de asegurados. Ante el adverso escenario del año 2020 gatillado por la pandemia, Mutual de Seguros ha demostrado resiliencia en términos de continuidad operacional, estabilidad en su base de ingresos e indicadores, y un férreo control de costos.

La amplia trayectoria de la institución, con más de 100 años de vigencia, su alto prestigio en el mercado y la amplia experiencia de la Administración, han permitido a Mutual de Seguros gestionar el año 2020 sin mayores desviaciones en sus lineamientos estratégicos, adoptando medidas orientadas a potenciar los canales de recaudación digital, implementación de ventas remotas y online, ofreciendo productos a su público objetivo internalizando los efectos de la pandemia en cuanto a patrones de consumo, prioridades y necesidades de sus asegurados.

El desempeño técnico de la Corporación se ha potenciado por el sostenido crecimiento de su prima directa, gestionada sobre una base diversificada de productos dirigidos tanto al público general como al personal activo y en retiro de la Armada de Chile. Un mitigante importante ante mermas en la recaudación, es que los medios de pago directos corresponden a una proporción muy acotada de su cartera, favoreciendo la persistencia en su volumen de negocio. Por otro lado, Mutual de Seguros no presentó exposiciones significativas a incrementos en la siniestralidad producto de la pandemia, reflejado en la estabilidad que presentaron sus márgenes.

Mutual de Seguros registró excedentes por \$7.485 millones, inferior al desempeño exhibido en años anteriores. Este menor resultado está altamente influenciado por un menor resultado de las inversiones, principalmente debido a la constitución de deterioros y un menor rendimiento de las propiedades de inversión, ambos efectos gatillados por la pandemia.

Otro aspecto importante fue el cierre favorable para Mutual de Seguros que tuvo la contingencia con el Servicio de Impuestos Internos tras sentencias y conciliación del Tribunal Tributario y Aduanero de Valparaíso que dejaron sin efecto las liquidaciones N°173 de 2018 y N°345 de la Dirección Regional de Valparaíso del Servicio de Impuestos Internos informados por la Corporación a través de hechos esenciales en agosto y septiembre de 2020, respectivamente. Asimismo, por resolución del SII quedaron sin efecto las liquidaciones N°26 a la N°29, correspondientes a los años tributarios 2014 al 2017.

La industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 —denominada Ley del Seguro— y sus leyes complementarias. Mutual de Seguros de Chile 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. La industria de seguros de vida está compuesta por 34 compañías, incluyendo aquellas denominadas mutualidades de seguros.

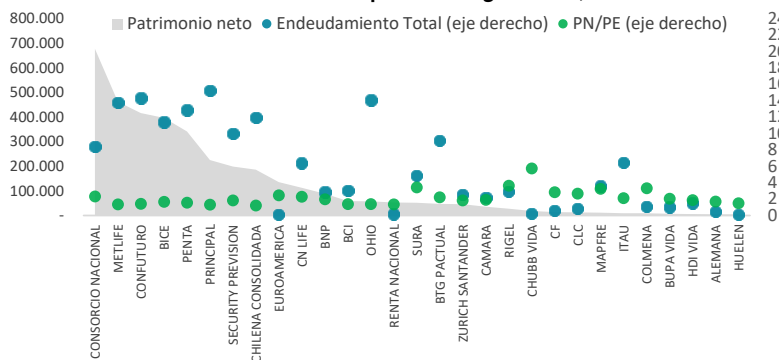
Respecto al desempeño de las compañías de seguros de vida, en términos de prima directa éstas han acumulado \$4,68 billones a diciembre de 2020 lo que implicó una disminución del 24,3% respecto al mismo periodo del 2019, por el menor nivel de ventas de rentas vitalicias y desgravamen de consumo, compensado en parte por el mayor nivel alcanzado por el SIS y los seguros CUI.

La utilidad del mercado de seguros vida fue de \$565.346 millones al 4Q-2020, resultado superior al obtenido al mismo periodo 2019 en un 78,3%, explicado principalmente por un menor costo de rentas y los costos de siniestros, lo que compensa el menor ingreso en primas y en el resultado de inversiones.

En relación a la estructura de inversiones de la industria, a diciembre 2020 alcanzaron un monto total de \$47 billones. Estas inversiones son en su mayoría instrumentos de renta fija nacional (55,5%) -principalmente bonos corporativos (30,1%) e instrumentos emitidos por el sistema financiero (9,6%)-, seguido de inversiones en el exterior (15,6%) e inversiones inmobiliarias (15,5%), mientras que renta variable registró un 9,2% del stock. Las inversiones presentaron una rentabilidad anualizada de 4,4% al cierre de 2020, inferior al 5,0% del 4Q-2019.

En los indicadores de solvencia a diciembre 2020, 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). El indicador de rentabilidad anualizada del patrimonio fue 13,2%, superior a lo obtenido en igual periodo 2019 (8,0%).

Comparativo de indicadores de solvencia compañías de seguros vida, diciembre 2020

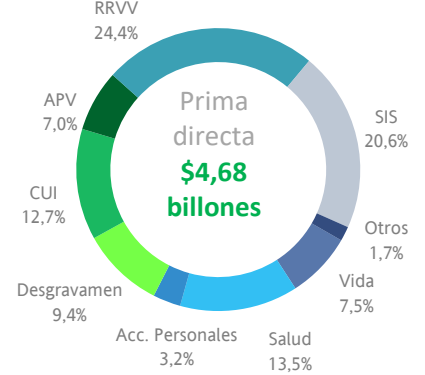


Fuente: Elaboración propia con datos CMF, no se incluyen mutualidades de seguro.

Con relación al escenario actual, la expansión del virus COVID-19 ha generado efectos significativos en las economías mundiales, donde Chile y su mercado asegurador no son la excepción. Principalmente, el menor dinamismo económico ha tenido efectos tanto en la demanda como en la oferta de seguros, existiendo un efecto heterogéneo en la siniestralidad de cada producto. Adicionalmente, la volatilidad en el mercado, han generado un impacto en el mercado, con consecuencias en el resultado de inversiones de las aseguradoras. Se destacan las medidas implementadas por las compañías en su continuidad operativa.

Pool de productos seguros de vida

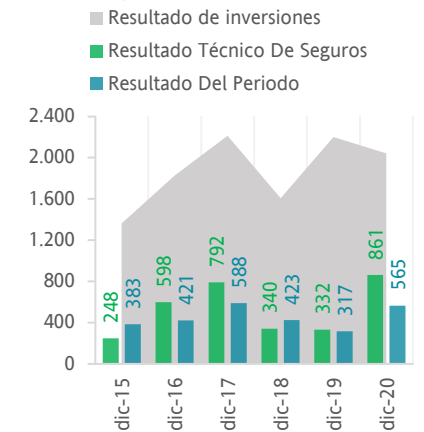
Prima directa mercado, diciembre 2020.



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Resultado favorable del periodo por menores costos de rentas y costos de siniestros

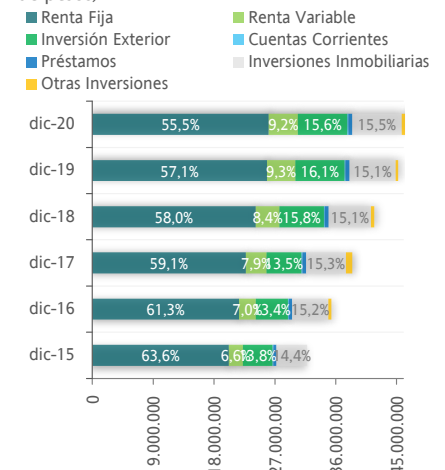
Evolución resultados del mercado (miles de millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Desplazamiento hacia inversiones en el exterior e inmobiliarias y menor exposición en renta variable

Evolución cartera de inversiones (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

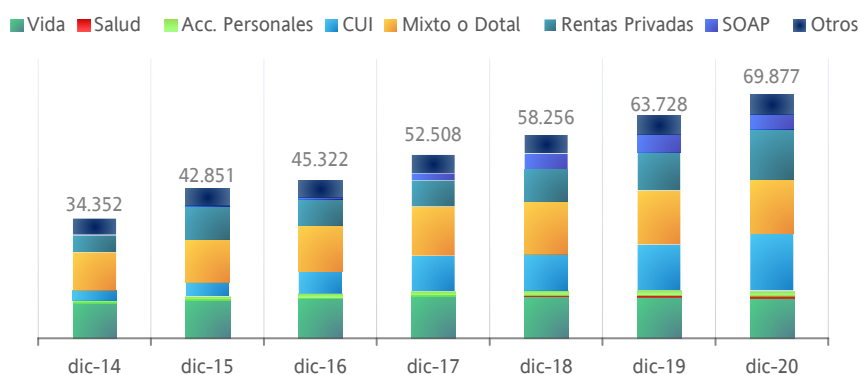
Mutual gestionó exitosamente su continuidad de negocio con una amplia capacidad de adaptación ante el escenario adverso

Volumen de primas demostró gran resiliencia frente efectos de pandemia, con un crecimiento sustentado principalmente por CUI y rentas privadas

La Corporación mantuvo su ritmo de crecimiento, siendo consistente con su estrategia y potenciando la continuidad de sus medios de cobro e implementación de ventas remotas y online. Un mitigante importante a posibles disminuciones en la recaudación es que sólo 5,7% de la cobranza corresponde a pago directo y que posee una mayor exposición al sector público, que tiende a tener una menor volatilidad en términos de desempleo.

La Corporación mantuvo su trayectoria creciente en primas frente escenario adverso del 2020

Evolución prima directa (cifras en millones de pesos)



Fuente: CMF

Estructura de productos y canales permite ofrecer coberturas tanto a público general como a personas vinculadas con la Armada de Chile

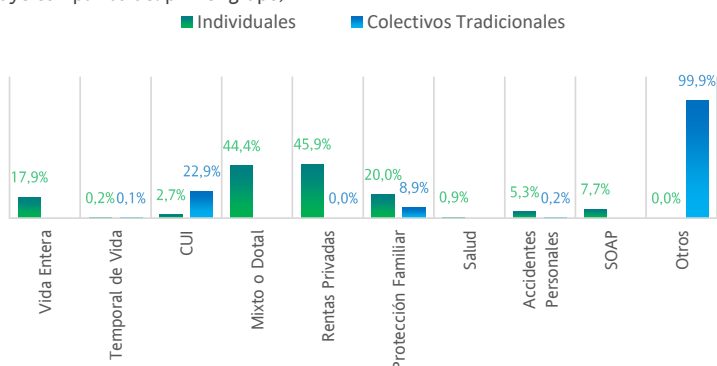
Mutual de Seguros se desempeña con mayor intensidad en la comercialización de pólizas individuales, segmento en que registra una participación de mercado de 7,6% al 4Q-20 y, en menor medida, seguros colectivos (1,1% del mercado) que son potenciados por el convenio colectivo con personal activo y en retiro de la Armada de Chile.

Los productos ofrecidos se distribuyen, principalmente, por medio de su fuerza de venta interna, apoyados por una amplia red de sucursales, seguido por los corredores de seguros. No obstante, a raíz de la pandemia, la Corporación resolvió cerrar una de sus sucursales, bajo el contexto de la contingencia sanitaria.

Mutual alcanza participaciones de mercado relevantes en canal individual

Participación de mercado de ramos de vida por canal a diciembre de 2020

(SOAP incluye compañías del primer grupo)



Fuente: CMF

LA CORPORACIÓN

Mutual de Seguros de Chile es una Corporación sin fines de lucro, fundada en el año 1919 bajo el nombre de *Mutual de la Armada*. Nace como una institución de protección mutua, que fomenta el ahorro y contratación de seguros de vida.

Bajo un concepto mutualista, orientada a velar por el bienestar familiar, Mutual de Seguros ofrece coberturas dentro de los seguros de vida tradicionales, así como también brinda beneficios adicionales.

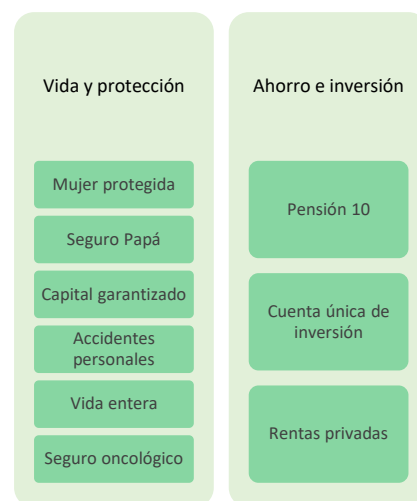
Mutual de Seguros de Chile participa activamente en el segmento de seguros tradicionales, principalmente a través de seguros de sobrevivencia y de protección familiar. No participa en la comercialización de rentas vitalicias o seguros previsionales.

CONSEJO DIRECTIVO

Eugenio Cornejo L.	Presidente
Rodolfo Codina D.	Vice Presidente
Sergio Pinto R.	Consejero
Ricardo San Martín P.	Consejero
Marcos Magasich A.	Consejero
Ricardo Canelo P.	Consejero
Cristian Araya E.	Consejero
Roberto Zegers L.	Consejero
Alexis Guerrero I.	Consejero
Patricio Martínez F.	Gerente General

Fuente: CMF

Principales productos ofrecidos por Mutual



Fuente: Sitio web Mutual de Seguros

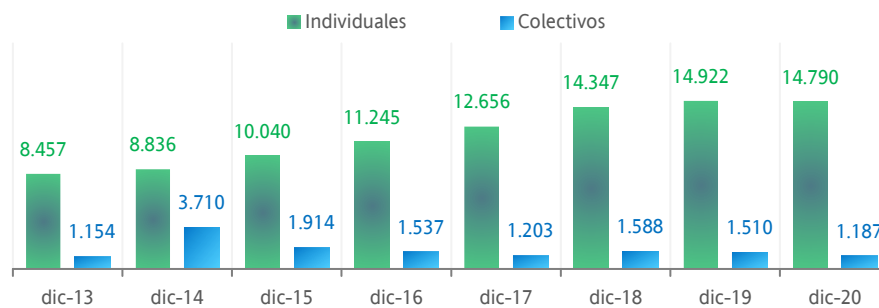
Trayectoria de excedentes mantiene sólidos fundamentos técnicos. Perfil conservador de inversiones acotó volatilidad en última línea

Rentabilidad técnica no presentó volatilidad, por lo tanto, la pandemia implicó un mayor desafío a nivel de ingresos

Los seguros individuales constituyen una base de ingresos de alta recurrencia, robustecida por el desempeño de sus seguros individuales. Al cierre de 2020, la Corporación obtuvo un margen total, sin considerar los seguros con CUI ni las rentas privadas, de \$15.977 millones, menor a los \$16.432 millones del año anterior. No obstante, al considerar el margen total, se obtuvo un crecimiento de 9,6%.

Margen de seguros individuales presentó una mayor estabilidad que seguros colectivos

Evolución margen de contribución (cifras en millones de pesos)



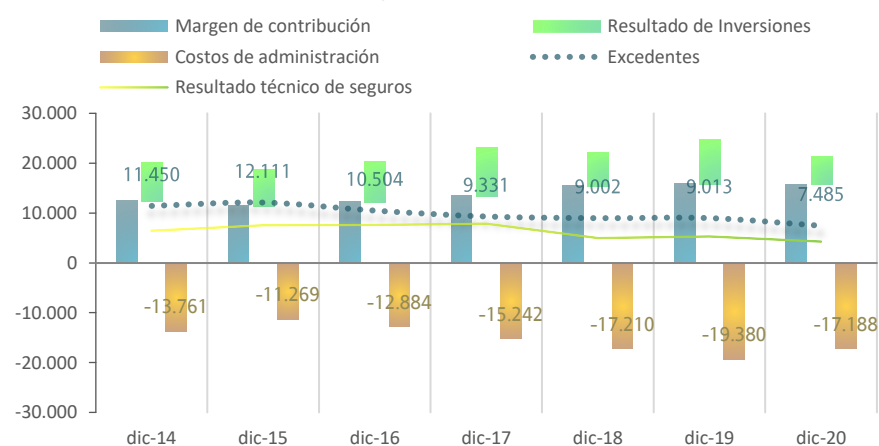
Fuente: CMF

Control de costos y solidez de resultados técnicos lograron compensar el menor resultado de las inversiones

Mutual de Seguros registró excedentes por \$7.485 millones, inferior al desempeño exhibido en años anteriores. Este menor resultado está altamente influenciado por un menor resultado de las inversiones, principalmente por la constitución de algunos deterioros y un menor rendimiento de las propiedades de inversión, ambos efectos gatillados por la pandemia. Sin perjuicio de lo anterior, ICR considera que la gestión de Mutual de Seguros frente al escenario adverso, en términos de control de costos y flexibilidad operativa, le permitió obtener un resultado robusto que se sustentó en sus lineamientos estratégicos y demostrando sólidos fundamentos financieros.

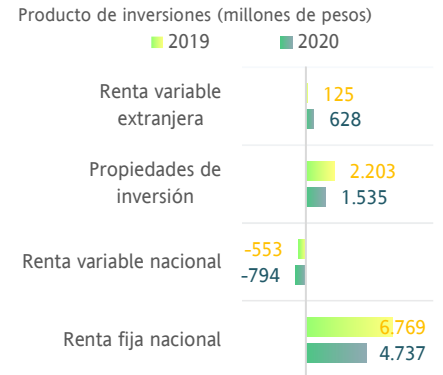
Resultado 2020 cae 16,9% en relación al cierre 2019, debido principalmente a resultado de inversiones marcado por deterioros y menor rendimiento de propiedades de inversión

Evolución resultados (cifras en millones de pesos)



Fuente: CMF

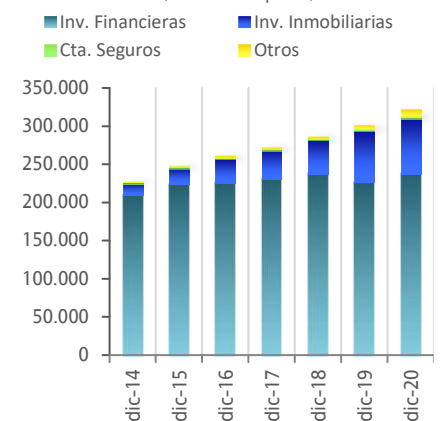
Producto de inversiones sustentado en renta fija nacional y propiedades de inversión



Fuente: CMF

Alta proporción de activos financieros

Evolución activos (millones de pesos)



Fuente: CMF

Estructura de inversiones con altos niveles de liquidez y perfil de riesgo conservador

Cartera de inversiones a diciembre de 2020



Fuente: CMF

Indicadores de gestión se desempeñaron acorde a tendencias del mercado, demostrando superioridad en términos de eficiencia

Control de gastos y trayectoria creciente de ingresos por prima directa han favorecido niveles de eficiencia de la Corporación

El indicador de eficiencia refleja el crecimiento de la prima directa, generación de economías de escala y la implementación de políticas de control de gastos instauradas por la Corporación. En el desarrollo de 2020, las medidas tomadas por Mutua favorecieron los niveles de eficiencia en relación a sus niveles históricos.

Rendimiento de inversiones denota menor rentabilidad, al igual que el mercado

La evolución de la rentabilidad de inversiones presenta un desempeño histórico en torno a 3%, acorde a una política de inversiones con una baja tolerancia al riesgo. La rentabilidad de 1,8% obtenida al cierre 2020, refleja el impacto que tuvo la pandemia en la cartera, no obstante, este menor desempeño fue transversal en el mercado.

Patrimonio en constante robustecimiento vía resultados acumulados

Mutua de Seguros, al cierre del 2020, reportó un patrimonio por \$165.948 millones, el cual incluye el excedente de \$7.485 millones del ejercicio 2020, compuesto íntegramente por excedentes acumulados de períodos anteriores. Cabe señalar que Mutua, dada su condición de Corporación sin fines de lucro, no se encuentra posibilitada de repartir dividendos ni realizar aumentos de capital (dado que no posee un dueño controlador). Mutua distribuye sus excedentes obtenidos durante cada periodo en distintos fondos patrimoniales, lo que asegura en el tiempo la solvencia de la entidad. A diciembre de 2020, la Corporación mantiene un patrimonio neto de \$164.988 millones.

Otras consideraciones:

Contingencia de Mutua de Seguros con SII

Mutua de Seguros comunicó con fecha 7 de agosto de 2020, a través de hecho esencial, la sentencia del Tribunal Tributario y Aduanero de Valparaíso que dejó sin efecto la liquidación N°173 de 2018 de la Dirección Regional de Valparaíso del Servicio de Impuestos Internos.

Como acto seguido, el día 25 de septiembre, Mutua de Seguros anunció el hecho relevante de la conciliación que dejó sin efecto la Liquidación N°345 de 2019 de la Dirección Regional de Valparaíso del Servicio de Impuestos Internos. Con fecha 14 de julio de 2020, la Corporación ya había informado que las liquidaciones N°26 a la N°29, correspondientes a los años tributarios 2014 al 2017, fueron dejadas sin efecto por Resolución Exenta N° 587 dictada por la Dirección Regional del SII de la Región de Valparaíso.

Estos hitos marcan el término de esta contingencia de forma favorable para Mutua de Seguros. ICR monitoreó y mantuvo una estrecha comunicación con la Corporación sobre el desarrollo de este proceso.

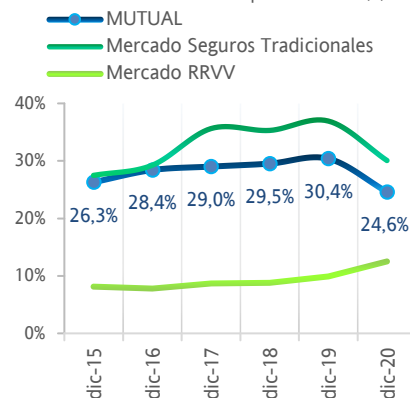
Cambios en la administración

A través de hecho esencial de 28 de diciembre de 2020, Mutua de Seguros informó sobre la designación del Sr. Antonio Pizarro Jorquera como Gerente Comercial, quien previamente ejercía como subgerente de ventas. Del mismo modo, se ratificó como Gerente Contralor y Oficial de Cumplimiento a Don Carlos Flores Márquez, dejando de ejercer este cargo de forma interina.

En opinión de ICR, Mutua de Seguros cuenta con una alta administración con amplia experiencia en el mercado asegurador.

GA/PD favorable respecto a la industria de seguros de vida

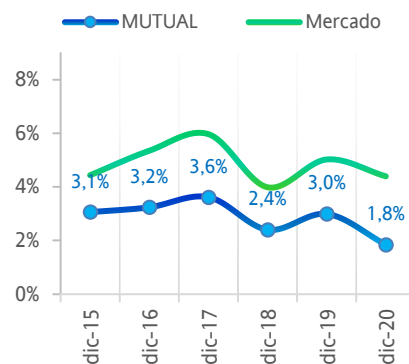
Gasto de administración sobre prima directa (%)



Fuente: AACH

Rentabilidad de inversiones acorde a su perfil conservador y tendencia del mercado

Rentabilidad de inversiones anualizada (%)



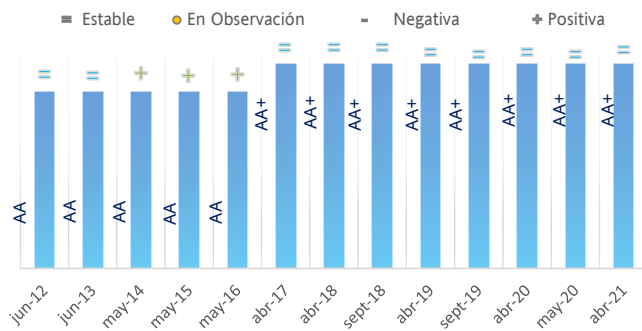
Fuente: AACH

FONDOS PATRIMONIALES (MM\$)

Fondo de guerra y eventualidades	25.599
Fondo para bonificar a asociados	83.608
Fondo de previsión y ayuda mutua	47.295
Fondo de riesgo catastrófico	1.961
Total fondos patrimoniales	158.463

Fuente: Nota 29.3 EEFF 4Q-20

Evolución Rating



CATEGORÍA AA

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

La Subcategoría "+", denota una mayor protección dentro de la Categoría AA.

Anexo

Estados Financieros (MM\$)	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Total Activo	228.142	248.556	261.190	272.994	286.627	301.619	321.566
Total Inversiones Financieras	210.692	224.272	226.575	230.932	237.578	226.713	237.769
Total Inversiones Inmobiliarias	14.568	20.586	30.215	37.014	44.092	67.161	72.400
Total Cuentas De Seguros	1.777	1.978	2.139	2.354	2.433	2.476	2.563
Otros Activos	1.105	1.720	2.261	2.694	2.524	5.269	8.834
Total Pasivo	95.090	107.412	114.165	120.282	128.950	139.555	155.618
Reservas Técnicas	86.040	98.858	104.818	111.346	119.775	127.994	139.610
Reserva Seguros Previsionales	0	0	0	0	0	0	0
Otros Pasivos	9.014	8.502	9.287	8.840	9.091	11.477	15.931
Total Patrimonio	133.052	141.144	147.026	152.712	157.677	162.064	165.948
Capital Pagado	0	0	0	0	0	0	0
Resultados Acumulados	133.052	141.144	147.026	152.712	157.677	162.064	165.948
Margen De Contribución	12.482	11.520	12.270	13.534	15.511	15.989	15.803
Prima Retenida	34.274	42.757	45.219	52.373	58.088	63.545	69.685
Prima Directa	34.352	42.851	45.322	52.508	58.256	63.728	69.877
Variación de Reservas Técnicas	-2.145	-4.115	-4.687	-3.653	-2.644	-2.084	-5.504
Costo De Siniestros	-11.944	-14.237	-17.113	-23.372	-25.505	-29.390	-29.907
Costo de Rentas	-4.989	-9.715	-7.703	-7.578	-9.540	-11.219	-14.439
Resultado De Intermediación	-2.719	-3.107	-3.462	-4.209	-4.822	-4.879	-4.020
Costos De Administración	-13.761	-11.269	-12.884	-15.242	-17.210	-19.380	-17.188
Resultado De Inversiones	7.711	7.325	8.227	9.564	6.680	8.714	5.641
Resultado Técnico De Seguros	6.432	7.576	7.614	7.856	4.981	5.323	4.256
Total Resultado Del Periodo	11.450	12.111	10.504	9.331	9.002	9.013	7.485
Gasto de Administración/Prima Directa	40,1%	26,3%	28,4%	29,0%	29,5%	30,4%	24,6%
Producto de Inversiones	3,5%	3,1%	3,2%	3,6%	2,4%	3,0%	1,8%

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 TAMAR 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, 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, 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.