ICR Chile

ACCIÓN DE RATING

5 de septiembre, 2025

Reseña anual de clasificación

RATINGS

AVLA Seguros de Crédito y Garantía

Obligaciones compañías de seguros	A+
Tendencia	Estable
Estados financieros	2Q - 2025

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

Isabel Charlín +56 2 2896 8204
Analista instituciones financieras
icharlin@icrchile.cl

AVLA Seguros de Crédito y Garantía S.A.

ICR ratifica en categoría A+ la clasificación de obligaciones de seguros de AVLA Seguros de Crédito y Garantía. La tendencia se mantiene en "Estable".

La clasificación se sustenta en la capacidad de la compañía de expandir su negocio, posicionándose como un agente relevante dentro del segmento específico en el que compite, alcanzando madurez operativa aun tratándose de una compañía relativamente joven en el mercado asegurador, que ha fortalecido su posición competitiva y niveles patrimoniales, de cara a sustentar su operación.

La compañía ha evolucionado con gran dinamismo en su planteamiento estratégico, presentando desde sus inicios niveles de crecimiento superiores respecto a quienes ya operaban en el mercado de seguros de garantía y crédito, apoyándose fuertemente en la visión de negocio, perfil financiero, el respaldo proporcionado por su cartera de reaseguradores y experiencia previa de sus altos ejecutivos en la industria de sociedades de garantía recíproca (S.A.G.R.), que dio origen al grupo financiero.

Al cierre de 2024, AVLA continúa su expansión, registrando una prima directa de $53.616 millones, denotando un crecimiento anual de 30,3%. Este crecimiento se refleja en sus dos principales categorías de productos, mientras mantiene un conservador nivel de retención en torno al 40%. A junio de 2025, la compañía mantiene su ritmo de crecimiento con ingresos por prima directa de $29.306 millones.

En 2023, la compañía logró un resultado de $1.562 millones, gracias a ingresos no operativos que compensaron el resultado técnico negativo, principalmente a través de servicios de estudios de créditos al asegurado y utilidades de unidades reajustables. Al cierre de 2024, la compañía reportó pérdidas de $1.396 millones, atribuidas a la disminución en el margen de contribución, lo que afectó negativamente el resultado técnico de seguros.

A junio de 2025, de forma consistente con la mejora en el margen de contribución, la aseguradora registra utilidades por $1.141 millones, en contraste a las pérdidas de -$1.736 millones registradas a mediados de 2024.

Además, cabe destacar que, en el caso de las garantías financieras, negocio que actualmente está en run-off, las operaciones disponen de contragarantías, además del reaseguro, que sirven como una fuente de recupero tras su liquidación, lo que contribuye a mitigar el riesgo en este segmento.

Al segundo trimestre de 2025, la compañía alcanzó una fortaleza patrimonial de 2,0 veces y un endeudamiento de 1,9 veces, manteniéndose holgadamente dentro de los límites normativos y reflejando una sólida base patrimonial para sustentar su operación.

La industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 -denominada Ley del Seguro- y sus leyes complementarias. AVLA Seguros de Crédito y Garantías 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 32 compañías.

A junio de 2025, la prima directa de la industria de seguros generales (excluyendo la Mutualidad de Carabineros) alcanzó los $1,49 billones, con un leve incremento anual del 4,8%, junto a un nivel de retención del 55,9%. En términos generales, se observa un crecimiento en la mayoría de los ramos, destacando aumentos de dos dígitos en los seguros de incendio, ingeniería y robo.

Durante el segundo trimestre de 2025, la industria registró utilidades de $166.159 millones, lo que supone un incremento de 18,1% frente al primer semestre de 2024. Este resultado fue impulsado en gran medida por una mejora en el resultado técnico (+37,7%) explicado por un aumento en la prima retenida y por una caída en los costos de siniestros.

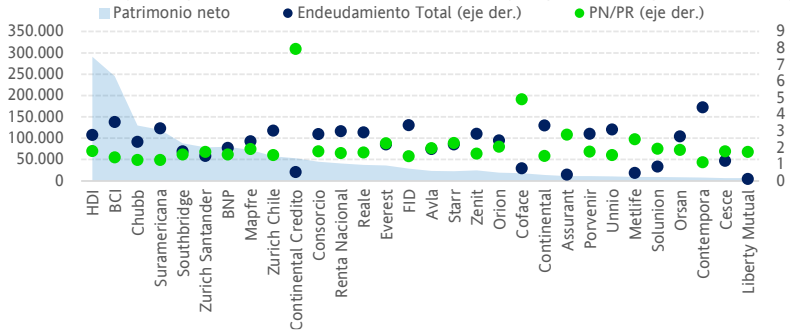
En cuanto a los costos de administración, al 1S-25, la industria registra un indicador de eficiencia (CA/PD) a 18%, denotando estabilidad con respecto a lo obtenido al cierre de 2024 (17,9%).

Al 2Q-2025, en términos de indicadores de solvencia, Seguros Konsegur de Garantía y Crédito S.A., es la única compañía que no cumple los límites normativos definidos por la CMF (endeudamiento < 5,00 veces y (PN/PE) >1 vez).

Comparativo nivel de endeudamiento compañías de seguros generales

Cifras ordenadas por volumen de patrimonio neto (en millones de pesos), junio 2025

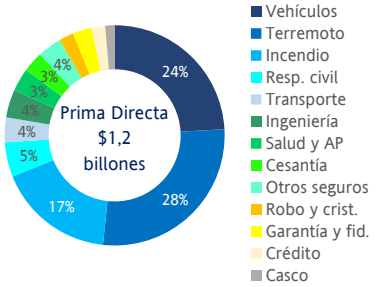
Nota: Se excluye del gráfico la Mutualidad de Carabineros y Seguros Konsegur de Garantía y Crédito



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Vehículos, terremoto e incendio mantienen liderazgo en participación por productos

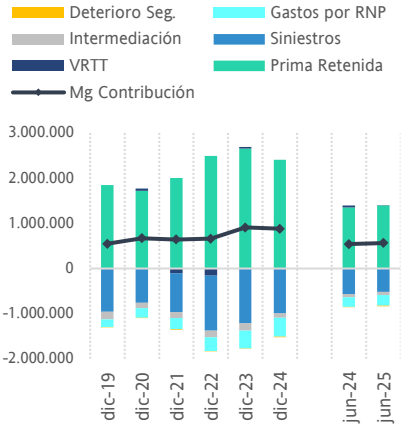
Prima directa mercado, junio 2024



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Margen de contribución se mantiene estable

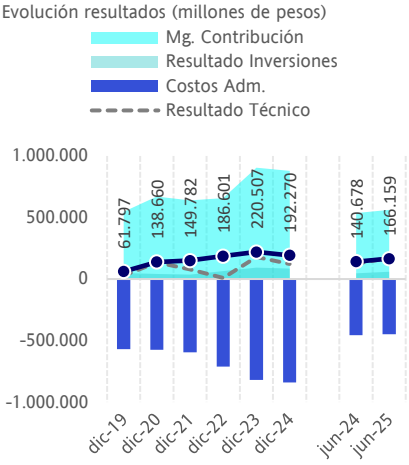
Cuentas margen de contribución (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Utilidad en 2024 alcanza los $192.270 millones, 18,2% más que lo registrado en 2022. Al 2Q-25, utilidades ascienden a $166.159 millones

Evolución resultados (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Protagonismo en mercado de garantías técnicas impulsa crecimiento de la prima directa de AVLA Seguros

AVLA ha logrado expandirse y diversificar sus operaciones durante tercer año consecutivo, sumado a un primer semestre 2025 con un importante crecimiento

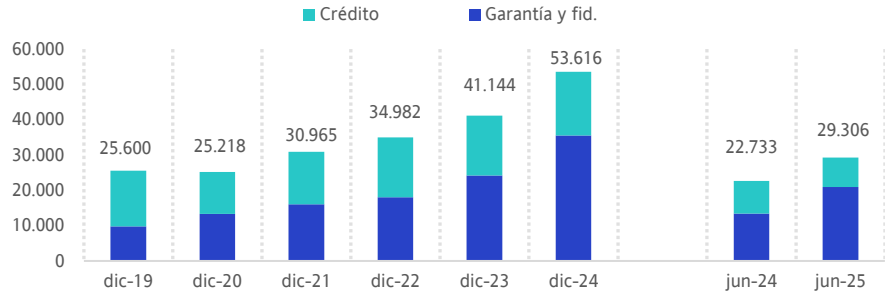
La compañía ha diversificado su mix de productos a lo largo de los años, complementando su oferta inicial de garantías técnicas con seguros de crédito, garantías financieras y seguros de crédito de mutuos hipotecarios. Desde 2018, se enfocó en equilibrar su mix, aumentando la comercialización de seguros de crédito, especialmente para acreedores financieros. Sin embargo, en 2020, debido a la crisis social y la pandemia de COVID-19, la empresa ralentizó su crecimiento y ajustó su mix de productos, priorizando las garantías técnicas y reduciendo su nivel de retención al 30%.

Desde 2021, impulsada por la reactivación económica, la compañía recuperó su crecimiento y mejoró la diversificación entre sus dos principales pólizas. En 2022, las pólizas de garantías y seguros de crédito registraron crecimientos del 12,5% y 13,5%, respectivamente, lo que resultó en un incremento conjunto de la prima directa del 13%. Al cierre de 2023, la compañía mantuvo un crecimiento sostenido, alcanzando los $41.144 millones, con un aumento del 17,6% interanual. De este total, el 58,97% correspondió a seguros de garantía y el 41,03% a seguros de crédito. Cabe destacar que, al cierre de 2023, AVLA contaba con 7.591 clientes vigentes y había atendido a más de 20.153 clientes a lo largo de su historia.

Al cierre de 2024, AVLA continúa su expansión, registrando una prima directa de $53.616 millones, denotando un crecimiento anual de 30,3%. Este crecimiento se refleja en sus dos principales categorías de productos, mientras mantiene un conservador nivel de retención en torno al 40%. A junio de 2025, la compañía mantiene su ritmo de crecimiento con ingresos por prima directa de $29.306 millones.

En 2023, la aseguradora expande el volumen de negocio por tercer año consecutivo

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



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

La compañía es un actor protagónico en los mercados donde se desempeña

Dentro de las compañías de seguros de garantía y crédito, AVLA ha logrado una posición destacada en la industria de garantías técnicas, manteniendo su liderazgo al ubicarse como una de las compañías con mayor *market share*. Además, su crecimiento viene acompañado de una estrategia de diversificación sectorial en la captura de nuevos clientes, lo que le permite controlar el riesgo y aumentar el alcance en el mercado, impulsado por nuevas políticas internas con enfoque en el impacto ESG.

Así también, AVLA cuenta con una participación destacada en la industria de seguros de crédito, exhibiendo un aumento sostenido en los niveles de prima desde 2020, ofreciendo seguro de crédito tradicional, seguro de crédito *single risk,* y seguro de crédito complementario.

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

Ignacio Álamos	Presidente
Alberto Chadwick	Director
Juan Pablo Gómez	Director
Sara Bendel	Director
Bryan Theodore Wagner	Director
Gabriela Azócar	CEO

Fuente: Página de la compañía

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.

Principales mecanismos de mitigación de riesgo han contribuido a la restauración de resultados en 2025

El margen de contribución ha experimentado oscilaciones debido al volumen de negocio, influenciado principalmente por el comportamiento siniestral y los recuperos asociados a contragarantías

El margen de la compañía creció en sus primeros años de operación, pero se contrajo entre 2018 y 2019 debido a la mayor suscripción de garantías financieras. En 2020, la pandemia generó un aumento de siniestros que impactó negativamente el margen. Sin embargo, en 2021 y 2022, la compañía experimentó una fuerte expansión con siniestros controlados y ganancias extraordinarias, alcanzando un margen de $9.867 millones en 2022, superior a su promedio histórico.

Al cierre de 2023, el margen mostró una disminución significativa del 16,8%, debido principalmente al aumento de la siniestralidad, especialmente en el producto de garantías financieras. Esta caída también se atribuye a una reducción del 23,9% en los resultados de intermediación y a variaciones desfavorables de las reservas técnicas.

Al cierre de 2024, el margen de contribución se situó en $5,956 millones, lo que representa una disminución interanual de 27,5%. Este resultado se debe al incremento en la siniestralidad, siendo los seguros de garantías financieras los más afectados. En cuanto al primer semestre de 2025, la compañía registra un margen de $8.505 millones que reflaja los recuperos acumulados y proyectados de $9.300 millones hacia fines de 2024, que se vieron materializados en el desarrollo del año 2025

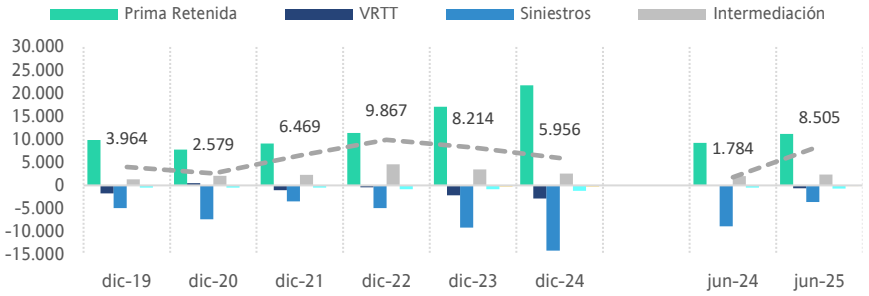
Es importante destacar que, la compañía cuenta con una sólida estructura de reaseguro, respaldada por la participación de reaseguradores internacionales con altas clasificaciones de riesgo. Esta estructura está diseñada para adaptarse a cada producto. Para mutuos hipotecarios, se compone de límites basados en capacidades de riesgo, por operación y por capacidades agregadas.

En el caso de productos de garantía y créditos, se establecen límites basados en cuotas y en la cobertura de excesos de pérdidas. Operando en un entorno con altos niveles de cesión, la compañía no solo logra una diversificación del riesgo adecuada, sino que también utiliza esta estructura como un eficaz mitigante de riesgo, asegurando una mayor estabilidad financiera ante posibles eventos adversos.

Adicionalmente, se destaca que, para el caso de las garantías financieras, negocio que actuamente está en run-off, las operaciones cuentan además del reaseguro, con contragarantías que constituyen una fuente de recupero una vez concretada su liquidación, mitigando el riesgo de este segmento.

Margen de contribución ha estado influenciado por eventos de siniestralidad y materialización de recuperos.

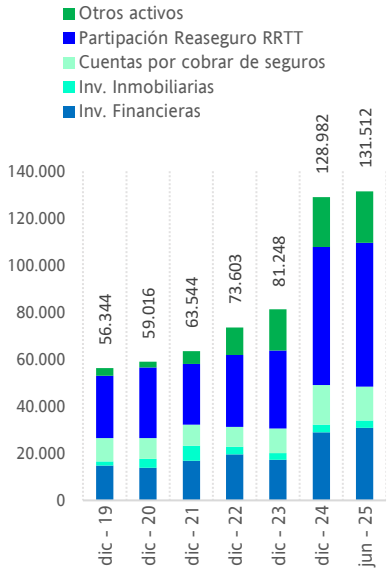
Evolución margen de contribución y principales componentes (cifras en millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Balance de la compañía se ha incrementado conforme a expansión de suscripción

Evolución activos (cifras en millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

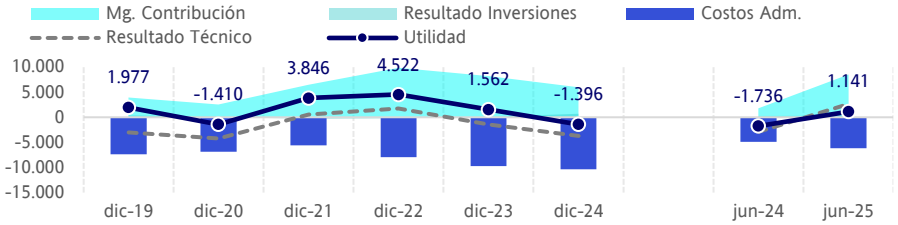
Trayectoria de utilidades ha estado determinada por el desempeño técnico de la compañía y ciclo del comportamiento siniestral

Entre 2018 y 2020, los bajos márgenes de contribución y los altos costos administrativos se tradujeron en resultados técnicos negativos, con una fuerte dependencia de ingresos no operativos. Sin embargo, en 2021 y 2022, la compañía mejoró su madurez operativa, fortaleciendo sus resultados técnicos.

En 2023, la compañía logró un resultado de $1.562 millones, gracias a ingresos no operativos que compensaron el resultado técnico negativo, principalmente a través de servicios de estudios de créditos al asegurado y utilidades de unidades reajustables. Al cierre de 2024, la compañía reportó pérdidas de $1.396 millones, atribuidas a la disminución en el margen de contribución, lo que afectó negativamente el resultado técnico de seguros.

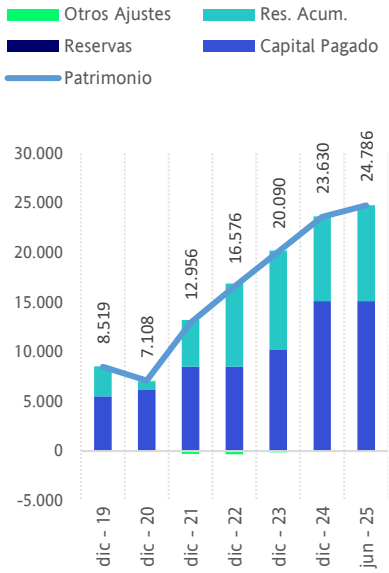
A junio de 2025, de forma consistente con la mejora en el margen de contribución, la aseguradora registra utilidades por $1.141 millones, en contraste a las pérdidas de -$1.736 millones registradas a mediados de 2024.

Compañía exhibe fluctuaciones en sus niveles de rentabilidad técnica
Evolución resultados (cifras en millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Patrimonio ha crecido sostenidamente en los últimos años
Evolución base patrimonial
(cifras en millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

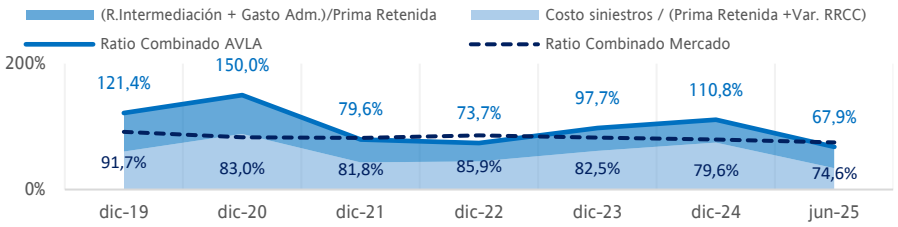
Fluctuaciones en términos de eficiencia y robustecidos niveles de fortaleza patrimonial marcan últimos periodos de la compañía

Ratio combinado muestra signos de recuperación en el desarrollo de 2025

Entre 2016 y 2020, la aseguradora vio un deterioro en su ratio combinado, impulsado por el aumento en siniestralidad y costos administrativos, alcanzando su punto crítico en 2020 debido a la crisis social, la pandemia y la menor retención. A partir de entonces, mejores resultados de intermediación y siniestros controlados estabilizaron el indicador, que se situó en 73,7% al cierre de 2022, por debajo de los niveles históricos.

Para los años 2023 y 2024 se observan deterioros en el indicador tanto por mayor siniestralidad como incrementos en los gastos administrativos, con un ratio combinado de 110,8%. Al 2Q-2025, se observa una mejora sustancial del indicador con un 67,9% impulsado por el descenso en la siniestralidad y la compensación de los recuperos materializados en el periodo.

Ratio combinado exhibe fluctuaciones impulsadas principalmente por siniestralidad
Evolución composición ratio combinado



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

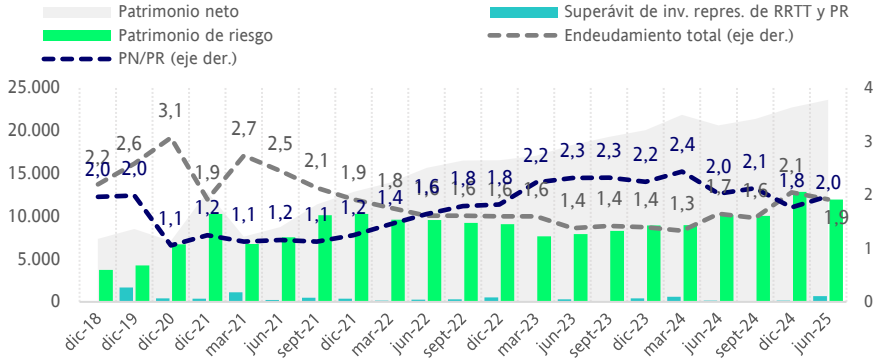
Utilidades de últimos años, política de dividendos y capitalizaciones le permiten a AVLA robustecer sus indicadores

La pandemia afectó negativamente los indicadores de la compañía, aumentando el endeudamiento y reduciendo la holgura. Para mitigar este impacto, el controlador realizó un aumento de capital de $620 millones en 2020 y aportes adicionales de $2.379 millones en 2021. En 2022, la compañía mejoró su holgura, redujo su deuda y aumentó el superávit de inversiones representativas de reservas técnicas, gracias al fortalecimiento del patrimonio impulsado por los buenos resultados de los últimos dos años. Además de los resultados generados y acumulados, los indicadores ganaron holgura gracias a que, desde 2020, los accionistas no exigieron dividendos de la compañía.

Al segundo trimestre de 2025, la compañía alcanzó una fortaleza patrimonial de 2,0 veces y un endeudamiento de 1,9 veces, manteniéndose holgadamente dentro de los límites normativos y reflejando una sólida base patrimonial para sustentar su operación.

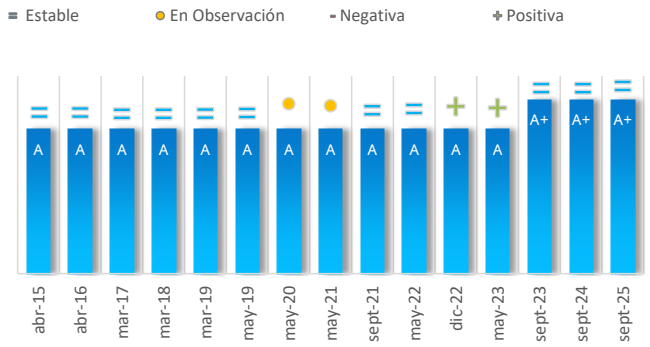
Indicadores de cumplimiento patrimonial exhiben amplia holgura desde 2022

Evolución indicadores de solvencia (cifras en millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos 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.

La subcategoría "+" es indicativa de una mayor protección dentro de la categoría A.

ANEXO: Evolución Estados Financieros

Estados Financieros (MM$)	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-24	jun-25
Total Activo	**56.344**	**59.016**	**63.544**	**73.603**	**81.248**	**128.982**	**98.907**	**131.512**
Total Inversiones Financieras	14.741	13.856	16.892	19.587	17.223	28.900	23.793	30.829
Total Inversiones Inmobiliarias	1.837	3.831	6.331	3.186	2.915	3.302	2.887	3.101
Total Cuentas De Seguros	36.414	38.838	34.804	39.024	43.588	75.655	54.104	75.710
Cuentas Por Cobrar De Seguros	9.981	8.764	8.923	8.541	10.473	16.910	9.795	14.469
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	4.442	3.911	3.258	5.081	6.507	10.844	4.549	8.761
Participación Del Reaseguro En Las Reservas Técnica	26.433	30.074	25.882	30.483	33.116	58.745	44.309	61.241
Otros Activos	3.351	2.490	5.516	11.806	17.522	21.125	18.123	21.873
Total Pasivo	**47.825**	**51.908**	**50.587**	**57.026**	**61.158**	**105.352**	**78.272**	**106.726**
Reservas Técnicas	37.533	42.875	37.177	44.692	52.158	86.166	65.951	88.491
Reserva De Riesgos En Curso	20.438	20.105	22.967	25.239	28.953	35.950	29.582	39.332
Reserva De Siniestros	17.095	22.769	14.210	19.453	23.205	50.216	36.369	49.159
Otros Pasivos	1.427	4.469	7.533	6.005	5.500	7.984	6.076	6.732
Total Patrimonio	8.519	7.108	12.956	16.576	20.090	23.630	20.635	24.786
Capital Pagado	5.537	6.157	8.537	8.537	10.277	15.137	12.537	15.137
Resultados Acumulados	3.016	856	4.703	8.363	9.924	8.528	8.189	9.670
Margen De Contribución	**3.964**	**2.579**	**6.469**	**9.867**	**8.214**	**5.956**	**1.784**	**8.505**
Prima Retenida	9.865	7.795	9.075	11.395	17.050	21.692	9.221	11.182
Prima Directa	25.600	25.218	30.965	34.982	41.144	53.616	22.733	29.306
Costo De Siniestros	-4.906	-7.320	-3.480	-4.888	-9.130	-14.113	-8.863	-3.575
Resultado De Intermediación	1.342	2.060	2.294	4.582	3.486	2.543	2.026	2.359
Costos De Administración	-7.358	-6.877	-5.597	-7.919	-9.708	-10.356	-4.905	-6.160
Resultado De Inversiones	361	64	-305	-162	53	710	256	319
Resultado Técnico De Seguros	-3.032	-4.233	568	1.786	-1.441	-3.690	-2.866	2.663
Total Resultado Del Periodo	1.977	-1.410	3.846	4.522	1.562	-1.396	-1.736	1.141
Ratio Combinado	121,4%	150,0%	79,6%	73,7%	97,7%	110,8%	128,4%	67,9%
Gasto Administración/Prima Retenida	74,6%	88,2%	61,7%	69,5%	56,9%	47,7%	53,2%	55,1%
Endeudamiento	2,59x	3,07x	1,92x	1,60x	1,40x	2,05x	1,65x	1,92x
Pat. Neto/Exigido	1,99x	1,06x	1,25x	1,82x	2,24x	1,77x	2,03x	1,98x

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO EMITIDAS POR INTERNATIONAL CREDIT RATING COMPAÑÍA CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA ("ICR") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE ICR RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE LOS EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE ICR INCLUIR OPINIONES ACTUALES RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. ICR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD DE UN EMISOR DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN DE ICR PUBLICADAS PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO ENUNCIADAS EN LAS CLASIFICACIONES DE ICR. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITADO A: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y DEMAS OPINIONES, INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE ICR, NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORÍA FINANCIERA O DE INVERSIÓN, COMO TAMPOCO SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA COMPRAR, VENDER O CONSERVAR VALORES DETERMINADOS. TAMPOCO LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSIONISTA EN PARTICULAR. ICR EMITE SUS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE ICR, AL IGUAL QUE LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSIONISTAS MINORISTAS Y PODRIA SER INCLUSO TEMERARIO E INAPROPIADO, POR PARTE DE LOS INVERSIONISTAS MINORISTAS TOMAR EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR O LAS PUBLICACIONES DE ICR AL TOMAR SU DECISIÓN DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA CONTACTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

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

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

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

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

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

ICR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CLASIFICACIONES DE RIESGO Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN ENTREGADA O EFECTUADA POR ESTA EN FORMA ALGUNA.