



ACCIÓN DE RATING

21 de febrero, 2020

Reseña anual de clasificación

RATINGS

Compañía de Seguros de Vida Confuturo S.A.

Obligaciones compañías de seguros	AA
Tendencia	Estable
Estado Financieros	3Q-2019

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
Analista Senior
pgalleguillos@icrchile.cl

Carlos Luna
Analista Senior
cluna@icrchile.cl

Compañía de Seguros Confuturo S.A.

Informe anual de clasificación de riesgo

ICR ratifica en AA/Estable el rating y tendencia de Compañía de Seguros Confuturo S.A.

La ratificación del rating considera como principales fortalezas que, tras la fusión por absorción con Corpseguros, la compañía ha robustecido su posición competitiva con un incremento sustancial en nivel de activos, así como también su porfolio de inversiones evidencia una mayor escala y un perfil de riesgo adecuado. No obstante, la compañía está altamente concentrada en el segmento previsional, por lo tanto, presenta una mayor exposición a cambios coyunturales y normativos atinentes a este mercado, como bien se evidenció en 2019, donde el bajo nivel de tasas ejerció una fuerte presión en la suficiencia de activos.

En términos de negocio, Confuturo opera dentro del segmento previsional y, en menor medida, en vida tradicional, manteniendo como *core* la comercialización de *rentas vitalicias y Seguros con Ahorro Previsional*. Si bien, la prima directa frenó su crecimiento después del año 2016, la aseguradora se mantiene posicionada dentro de las compañías con mayor participación del mercado en prima directa.

La compañía ha generado utilidades sostenidamente, sustentadas en el rendimiento de sus inversiones, reflejando una alta capacidad de generar flujos que brindan una alta cobertura de sus costos de rentas y administrativos. Ante el escenario actual que enfrenta la industria, la compañía ha reaccionado migrando hacia un perfil de riesgo más conservador, rentabilizando su porfolio y frenando considerablemente su volumen de comercialización de nuevas rentas, lo que sumado a los incrementos de patrimonio de \$141.048 millones en 2Q-2019 atribuibles a fusión y un aumento de capital por \$56.008, al 3Q-2019, han permitido fortalecer el patrimonio y los indicadores asociados.

El esquema actual de bajas tasas de interés que ha afectado de manera generalizada al mercado de rentas vitalicias y, en particular, para el caso de Confuturo, ha evidenciado una fuerte reducción del monto de suficiencia de activos, llegando a UF 1,77 millones a septiembre 2019 (caída de 80,2% en nueve meses), no obstante, aplicando la nueva normativa emitida por el regulador con una base de 12 meses, el monto de suficiencia mejora al 4Q-2019 hacia niveles entorno a UF 4,7 millones (según información entregada por la compañía).

El endeudamiento de Confuturo alcanza 13,18 veces, que representa la menor cifra respecto a sus niveles históricos. La fusión y capitalización redujo la estrechez que presentaban sus indicadores de endeudamiento y brindó holgura a su nivel de superávit de inversiones, lo que refleja la disponibilidad que presenta la compañía para el pago de dividendos, manteniendo niveles de solvencia adecuados.

En opinión de ICR, el principal *driver* al alza de la compañía yace en la capacidad que muestre para fortalecer su patrimonio y robustecer la sustentabilidad de su negocio, aun cuando el mercado de rentas vitalicias enfrenta un escenario de incertidumbre, dada la coyuntura actual del país y posibles cambios normativos que afecten al negocio.

La industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 –denominada Ley del Seguro– y sus leyes complementarias. Confuturo, pertenece al segmento denominado compañías del segundo grupo, que reúne a aquellas que cubren los riesgos de las personas o que garanticen a estas, 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 36 compañías, incluyendo aquellas denominadas mutualidades de seguros.

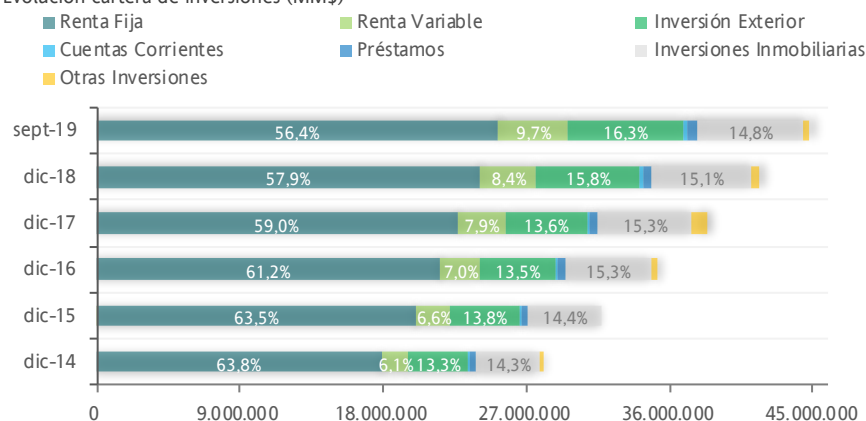
Respecto al desempeño de las compañías de seguros de vida, en términos de prima directa estas han acumulado UF 167,52 millones a 3Q-2019, lo que implicó un aumento del 0,37% real respecto a 3Q-2018. Los ramos de mayor incidencia en la prima total son las rentas vitalicias, con un 44,1% dentro de la gama de productos, seguido por el SIS (12,7%), salud (9,5%), desgravamen (9,3%) y CUI (8,1%).

La utilidad del mercado de seguros de vida fue de UF 15,3 millones al cierre 2018, inferior a los UF 21,9 millones obtenidos a diciembre de 2017, explicado principalmente por un menor desempeño de las inversiones financieras, a pesar de un mayor margen de contribución. A septiembre de 2019, el mercado registra utilidades por UF 8,79 millones, inferior a las utilidades de UF 11,8 millones del tercer trimestre de 2018, registrando así una caída del 25,51%.

En relación a la estructura de inversiones de la industria, las carteras mantenidas a septiembre de 2019 alcanzaron un monto total de \$44,7 billones. Estas inversiones son en su mayoría instrumentos de renta fija nacional (56,4%) –principalmente bonos corporativos (28,7%) e instrumentos emitidos por el sistema financiero (10,9%)–, seguido de inversiones en el exterior (16,3%) e inversiones inmobiliarias (14,8%).

Desplazamiento hacia inversiones en el exterior, inmobiliarias y renta variable

Evolución cartera de inversiones (MM\$)

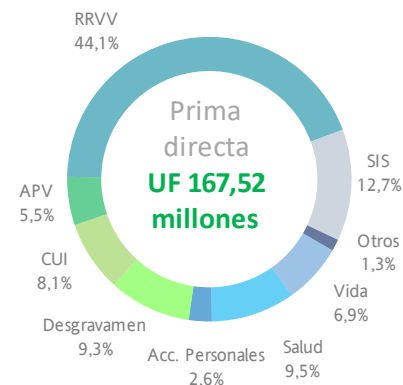


Fuente: CMF

Respecto a las inversiones, estas han presentado una rentabilidad anualizada de 5,4% al tercer trimestre de 2019, mayor al mismo trimestre del año anterior (4,5%).

En términos de solvencia, a septiembre de 2019, la industria mostró un nivel de endeudamiento normativo de 10,61 veces, inferior al nivel de 10,91 veces obtenido al 3Q-2018. El ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido obtenido a septiembre de 2019 fue de 1,63 veces, mismo valor que al 3Q-2018.

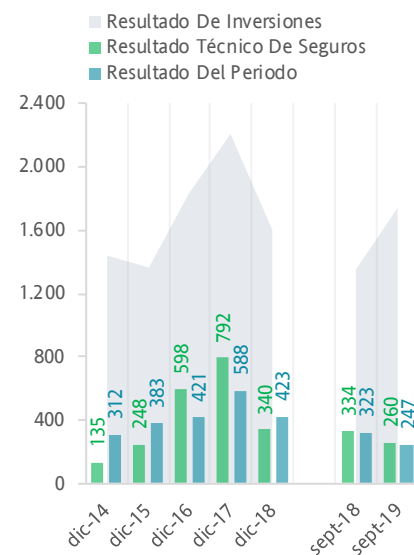
Set de productos mercado de seguros de vida
Prima directa mercado, septiembre 2019



Fuente: CMF

Resultado altamente influenciado por producto de inversiones

Evolución resultados del mercado (miles de millones de pesos)



Fuente: CMF

Negocio altamente focalizado en seguros previsionales

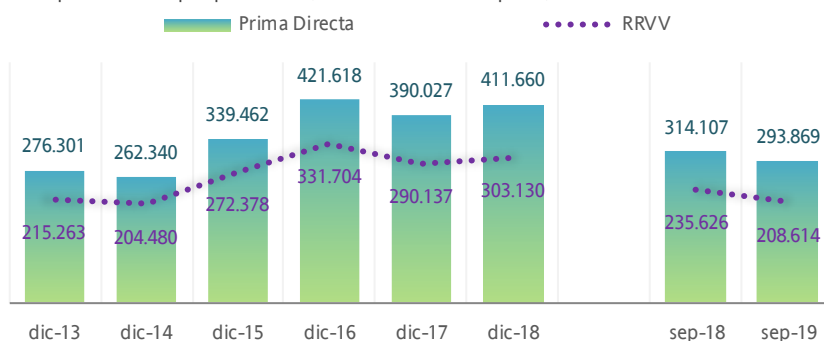
Relevante participación en segmento previsional refuerzan su posición en el mercado

La estrategia comercial de Confuturo se enmarca en dos grupos: seguros previsionales y vida tradicional, donde las rentas vitalicias y seguros con ahorro previsional corresponden a cerca del 71% y 19% de la prima directa total, respectivamente. Dentro de los seguros de vida tradicional, se encuentran los seguros de vida y salud individuales, seguros con cuenta única de inversión (CUI), rentas privadas y accidentes personales.

La prima directa de la compañía evidenció un marcado crecimiento entre los años 2014 y 2016, seguido de una contracción en el canal previsional en 2017 y 2018, al frenar la venta de rentas vitalicias. A pesar de esto, Confuturo se posiciona como la quinta compañía con mayor participación del mercado, alcanzando una participación global de 6,24%, en términos de prima directa, al 3Q-2019.

Nivel de prima directa decrece en septiembre por menores rentas vitalicias

Evolución prima directa por productos (cifras en millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

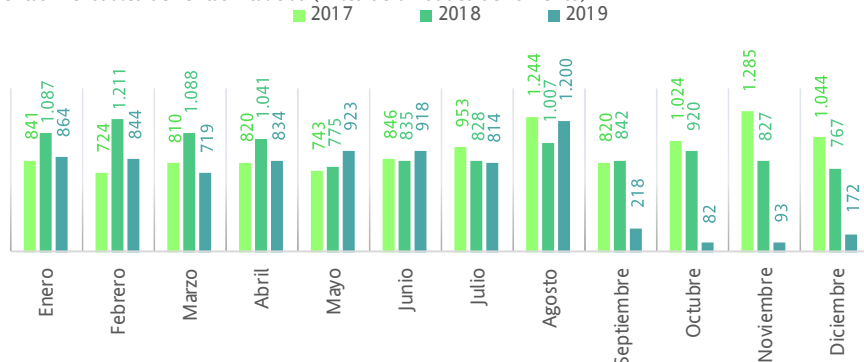
La caída en el vector de tasas de descuento, frenó abruptamente las ventas mensuales de rentas vitalicias en comparación a los últimos años

La caída en el vector de tasas de descuento intensifica el requerimiento de reservas y la pérdida contable asociada a la venta de una nueva renta vitalicia. Ante este escenario, la compañía disminuyó el ritmo de ventas considerablemente como parte de una estrategia más conservadora, disminuyendo así las pérdidas contables incurridas durante el año.

Sumado a lo anterior, la compañía espera potenciar su canal de ventas directas, mientras que, para el segmento de vida tradicional, proyecta desarrollar sus ventas a través de canales digitales.

Prima mensual de rentas vitalicias al último trimestre de 2019

Ventas mensuales de rentas vitalicias (miles de unidades de fomento)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

LA COMPAÑÍA

Compañía de Seguros Confuturo S.A. pertenece en un 100% a Inversiones Confuturo S.A. sociedad controlada por la Cámara Chilena de la Construcción, a través de Inversiones La Construcción S.A (ILC).

En junio de 2019, la CMF aprobó la fusión por incorporación de la compañía Confuturo S.A y Corpseguros (también perteneciente a Inversiones Confuturo), con la cual la compañía alcanzó un mayor nivel en activos, pasivos y patrimonio.

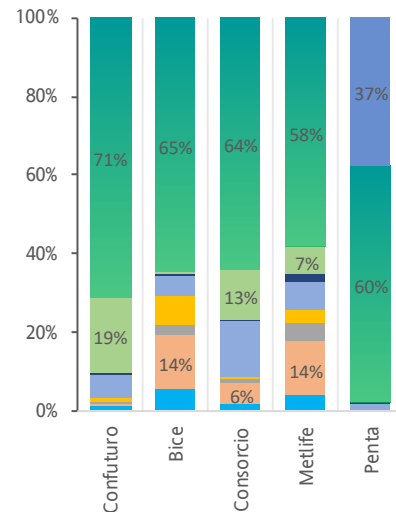
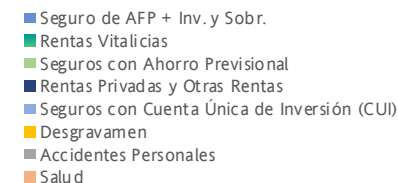
DIRECTORIO

Nicolás Gellona A.	Presidente
Patricio José Mena B.	Vicepresidente
Alberto Etchegaray A.	Director
Alejandro Ferreiro Y.	Director
Sergio Francisco Icaza P.	Director
Pablo González F.	Director
Sebastián Claro E.	Director

Fuente: CMF

Confuturo mantiene participaciones significativas en segmentos de vida previsional, en comparación a sus pares.

Comparativo prima directa por negocio



Fuente: CMF

Portafolio de inversiones de gran escala y sólido rendimiento

Rebalanceo de cartera, a partir de la escala relevante alcanzada en cartera de inversiones

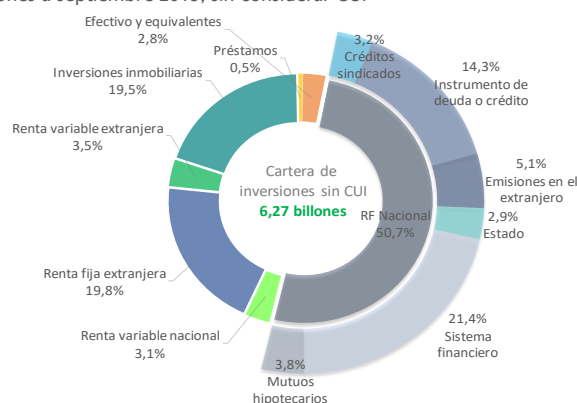
Como consecuencia de la fusión, Confuturo obtuvo una posición relevante en el mercado de seguros de vida, alcanzando el mayor nivel del mercado en activos administrados (\$6,78 billones) y en reservas previsionales (\$5,65 billones).

La compañía ha implementado una estrategia intensiva en renta fija local (50,7%) y extranjera (19,8%), complementada con una importante participación en inversiones inmobiliarias (19,5%), mientras que su exposición a los instrumentos de renta variable ha ido disminuyendo en los últimos años hacia un perfil de riesgo más conservador. Es relevante destacar el importante *know-how* que entrega el controlador ILC en el manejo de inversiones inmobiliarias.

Por otro lado, las buenas expectativas que se presentan frente a programa de inversiones en activos alternativos, colaborarían en disminuir activos más volátiles, rebalanceando la cartera hacia un perfil menos riesgoso. De este modo, la compañía se resguarda ante el escenario de incertidumbre político social y sus efectos en el mercado bursátil.

Portafolio de inversiones con una escala relevante, focalizado en renta fija e inversiones inmobiliarias

Cartera de inversiones a septiembre 2019, sin considerar CUI



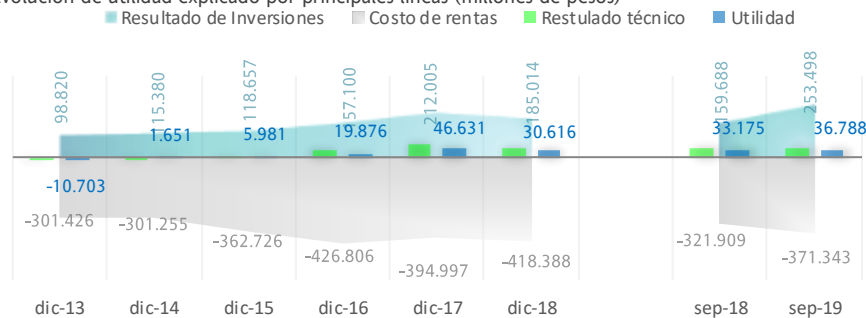
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Última línea altamente sustentada en resultado de inversiones

La escala relevante en activos financieros alcanzada por Confuturo, le permite generar flujos capaces de absorber sus costos técnicos y administrativos. De esta manera, la compañía ha generado utilidades sostenidamente, sustentadas principalmente en el desempeño de las inversiones, dado su fuerte foco en el negocio de rentas vitalicias.

Crecimiento de activos financieros favorece modelo de negocio centrado en RRVV

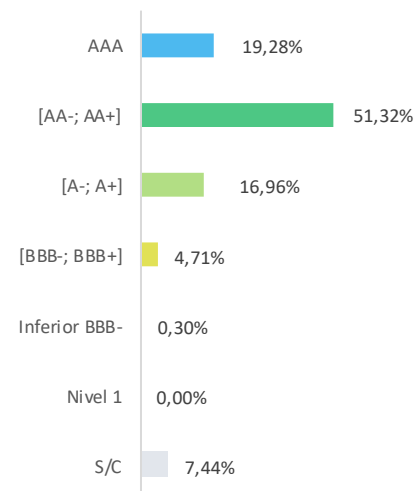
Evolución de utilidad explicada por principales líneas (millones de pesos)



Fuente: CMF

Exposición concentrada en instrumentos con solvencia, clasificados como AA o superior.

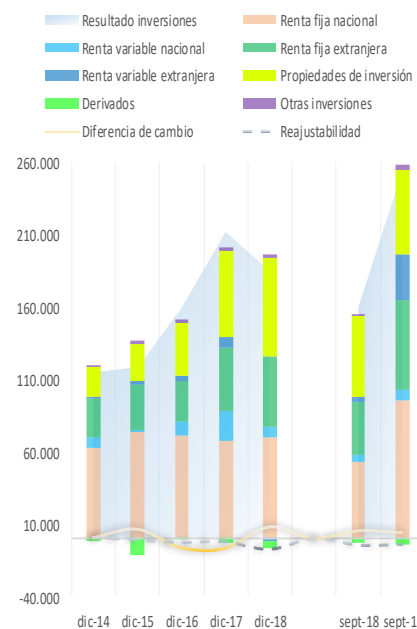
Rating cartera de renta fija nacional



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Volatilidades en inversiones explicada por oscilaciones de renta variable extranjera

Evolución resultado de inversiones (MM\$)



Fuente:

Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Escenario de bajas tasas impacta fuertemente monto de suficiencia de TSA, mientras que indicadores de solvencia reflejan holgura luego de fusión

Nivel de eficiencia se mantiene en la media del mercado de rentas vitalicias

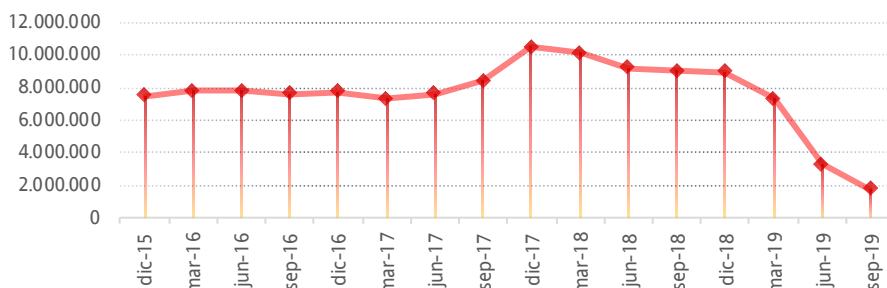
En términos generales, la compañía ha mostrado una mayor eficiencia relativa que el mercado de rentas vitalicias. A septiembre 2019 se produce un retroceso del indicador, que se explica por el freno de ventas, lo que provocó un menor nivel de prima directa.

Monto de suficiencia se reduce a la mitad en el último semestre de manera generalizada

La baja en el vector de tasas de descuento ha desencadenado en la industria de rentas vitalicias un aumento del pasivo exigible, generando así una reducción en el monto de suficiencia de activos (al provocarse un descalce entre activos y pasivos). Para el caso de Confuturo, el monto de suficiencia llega a UF 1.767.149 a septiembre 2019, lo que presenta una caída de 80,2% en nueve meses. Sin embargo, con el cambio de criterio de medición (de base trimestral a una base de 12 meses) el monto de suficiencia al 4Q-2019 mejora, alcanzando UF 4,7 millones (según información entregada por la compañía).

El monto de suficiencia cae fuertemente a lo largo de 2019, pero mejorando al cierre del año

Evolución monto de suficiencia de test de suficiencia de activos (cifras en unidades de fomento)



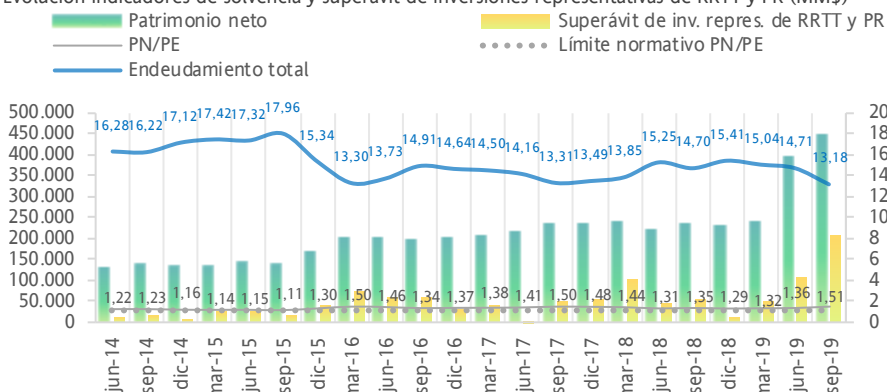
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Endeudamiento descende considerablemente luego fusión y aumento de capital

El efecto conjunto de la fusión (2Q-2019), el aumento de capital (3Q-2019) y el freno de ventas de rentas vitalicias, redujeron la estrechez presentada en el endeudamiento, el cual alcanzó la menor cifra respecto a sus niveles históricos (13,18 veces), así como también, brindó una mayor holgura al nivel de superávit de inversiones.

Compañía genera superávit de inversión, alcanzado los MM\$206.960 durante el 3Q-2019

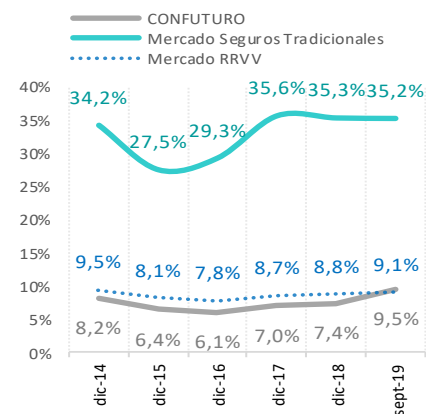
Evolución indicadores de solvencia y superávit de inversiones representativas de RRTT y PR (MM\$)



Fuente: CMF

Confuturo presenta una eficiencia en línea con el mercado de rentas vitalicias

Evolución Gastos Administración / Prima Directa

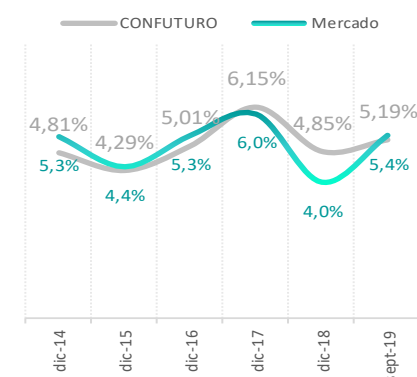


Fuente: CMF

Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Producto de inversiones alcanza niveles del mercado al cierre de septiembre 2019

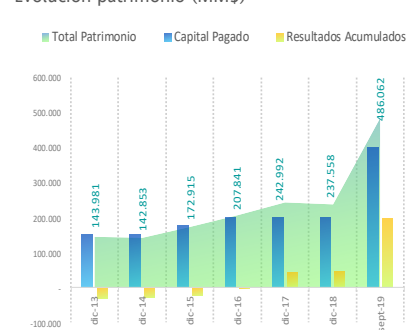
Producto de inversiones



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

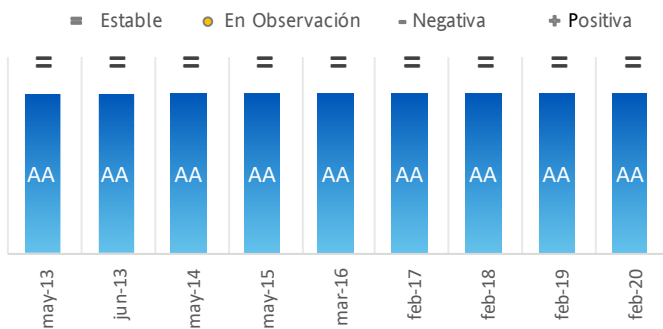
Compañía distribuyó dividendos, durante 2019, por un monto de MM\$16.539

Evolución patrimonio (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Evolución Rating



CATEGORÍA AA

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

La subcategoría “Estable” es indicativa de una estabilidad en sus indicadores

Anexo 1: Principales indicadores financieros

Estados Financieros (MM\$)	dic-16	dic-17	dic-18	sept-18	sept-19
Total Activo	3.349.989	3.643.756	4.058.102	3.962.759	6.781.473
Total Inversiones Financieras	2.445.126	2.702.124	3.096.429	3.010.172	5.385.077
Total Inversiones Inmobiliarias	822.421	867.338	855.348	846.975	1.226.564
Total Cuentas De Seguros	39.219	37.711	36.326	37.616	34.978
Otros Activos	43.223	36.583	69.999	67.996	134.855
Total Pasivo	3.142.148	3.400.764	3.820.544	3.718.372	6.295.412
Reservas Técnicas	3.059.471	3.367.913	3.711.973	3.640.012	6.026.352
Reserva Seguros Previsionales	2.817.193	3.073.788	3.379.188	3.309.550	5.651.092
Otros Pasivos	18.943	25.689	60.902	59.093	66.819
Total Patrimonio	207.841	242.992	237.558	244.387	486.062
Capital Pagado	202.690	202.690	202.690	202.690	399.746
Resultados Acumulados	-2.874	43.757	47.767	51.802	198.786
Margen De Contribución	-98.991	-116.041	-114.594	-95.632	-180.709
Prima Retenida	421.322	389.710	411.320	313.848	293.562
Prima Directa	421.618	390.027	411.660	314.107	293.869
Variación de Reservas Técnicas	-38.692	-43.426	-29.928	-30.013	-35.160
Costo De Siniestros	-36.553	-49.386	-59.066	-43.469	-54.209
Costo de Rentas	-426.806	-394.997	-418.388	-321.909	-371.343
Resultado De Intermediación	-17.908	-17.512	-17.455	-13.166	-13.128
Costos De Administración	-25.595	-27.298	-30.258	-21.264	-27.969
Resultado De Inversiones	157.100	212.005	185.014	159.688	253.498
Resultado Técnico De Seguros	32.514	68.666	40.162	42.792	44.820
Total Resultado Del Periodo	19.876	46.631	30.616	33.175	36.788
Gasto de Administración/Prima Directa	6,1%	7,0%	7,4%	6,8%	9,5%
Producto de Inversiones	5,0%	6,2%	4,9%	5,7%	5,2%
Endeudamiento	14,64x	13,49x	15,41x	14,7x	13,18x
Pat. Neto/Exigido	1,37x	1,48x	1,29x	1,35x	1,51x

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

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

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

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

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

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

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