



## ACCIÓN DE RATING

15 de mayo, 2020

[Reseña anual de clasificación](#)

### RATINGS

#### Scotia Seguros de Vida

Obligaciones compañías de seguros	AA
Tendencia	En observación
Estado Financieros	4Q-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](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)

## Scotia Seguros de Vida S.A.

### Informe de clasificación de riesgo anual

#### ICR ratifica el rating y tendencia de Scotia Seguros de Vida S.A. en categoría AA/En Observación.

La clasificación se sustenta en el buen desempeño de la aseguradora, que ha generado una estabilidad en su margen técnico en los últimos periodos. Se considera también como una de sus fortalezas su holgura patrimonial, que a pesar del reparto extraordinario de dividendos al 1Q-2020, mantiene una posición favorable en los indicadores de solvencia en relación a sus competidores y la industria.

Su actual controlador, The Bank of Nova Scotia, no ha ejercido una intervención significativa en los fundamentos estratégicos de la compañía. Adicionalmente, a mediados de 2019 se anunció una alianza estratégica de *bancaseguros* en América Latina entre Banco Scotiabank y BNP Paribas Cardif, para la producción y distribución exclusiva de seguros. A la misma fecha, mediante hecho esencial, se informa un *Transaction Agreement* en virtud del cual BNP Paribas Cardif Seguros de Vida S.A. adquirirá el 100% de las acciones del capital social de Scotia Seguros de Vida, una vez se cumplan las autorizaciones regulatorias correspondientes. Mantenemos la tendencia en observación, dado que el acuerdo aún está en revisión por parte de la CMF (ya fue aprobado por la FNE) y existe incertidumbre respecto al tratamiento que tendrá Scotia Vida S.A. dentro de la matriz BNP Paribas Cardif.

Históricamente el mercado objetivo de la aseguradora han sido los clientes pertenecientes al banco Scotiabank Azul (ex Banco BBVA, ya integrado totalmente a la cartera Scotia Rojo), destacando el modelo de *bancaseguros*. Dada la alianza para la distribución exclusiva de seguros entre el banco y BNP Paribas Cardif, al 4Q-2019 la aseguradora evidencia una contracción del negocio. Es relevante destacar que, si bien la compañía enfoca sus esfuerzos comerciales en los clientes del banco, se encuentra abierta al mercado. El *mix* de productos es intensivo en seguros de desgravamen, segmento que mantiene un *run-off* de la cartera originada desde BBVA.

En cuanto a su posición de solvencia, a diciembre 2019 se mantenía altamente holgada respecto a los límites normativos y a sus comparables. En enero de 2020, se realizó un reparto de dividendos por un monto de \$35.688 millones, con cargo a las utilidades retenidas, el cual disminuye el superávit de inversiones, pero mantiene una buena posición de solvencia respecto a límites normativos y la industria.

Dado el actual escenario económico, social y sanitario que se encuentra el país, ICR mantiene en observación los posibles efectos que se pueden producir en el mercado asegurador, sumado a posibles cambios normativos. En relación a crisis sanitaria, la compañía ha activado de manera eficaz un plan de continuidad operacional, implementando trabajo remoto y plataformas digitales de contacto con clientes. Se estiman posibles efectos por los mayores riesgos de mortalidad, dado que sus pólizas cuentan con coberturas ante pandemias declaradas.

## La industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 –denominada Ley del Seguro– y sus leyes complementarias. Scotia Seguros de Vida S.A. 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 36 compañías, incluyendo aquellas denominadas mutualidades de seguros.

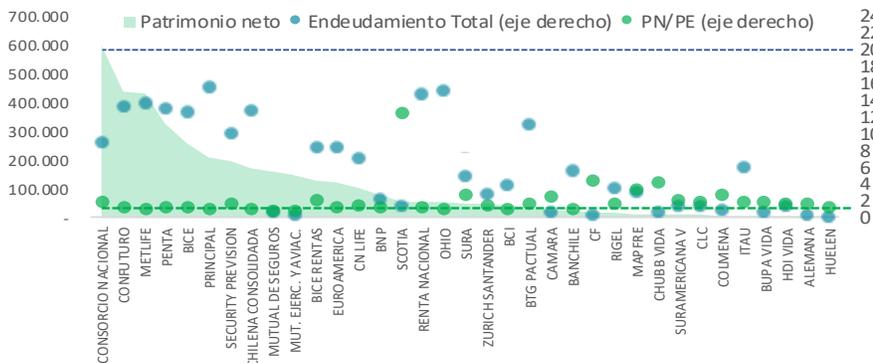
Respecto al desempeño de las compañías de seguros de vida, en términos de prima directa éstas han acumulado UF 212,65 millones a diciembre de 2019 lo que implicó una disminución del 4,3% real respecto al cierre 2018. Los ramos de mayor incidencia en el primaje total son las rentas vitalicias, con un 40,8% dentro del pool de productos, seguido por el SIS (13,4%), salud (10,1%), desgravamen (9,6%) y CUI (9,1%).

La utilidad del mercado de seguros vida fue de UF 11,2 millones al cierre 2019 resultado inferior a los UF 15,3 millones obtenidos a 4Q-2018, explicado principalmente por un menor margen de contribución, a pesar de un mayor desempeño de las inversiones financieras.

En relación a la estructura de inversiones de la industria, a diciembre de 2019 alcanzaron un monto total de \$45,2 billones. Estas inversiones son en su mayoría instrumentos de renta fija nacional (57,1%) –principalmente bonos corporativos (29,2%) e instrumentos emitidos por el sistema financiero (11,5%)–, seguido de inversiones en el exterior (16,1%) e inversiones inmobiliarias (15,1%). Las inversiones presentaron una rentabilidad anualizada de 5,0% al cierre de diciembre de 2019, superior al 4Q-2018 (4,0%).

Los indicadores de solvencia, a diciembre 2019, 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 alcanzó un 8,0%, inferior a lo obtenido en igual periodo 2018 (11,5%).

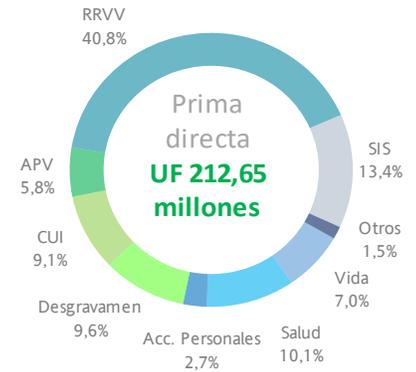
Comparativo de indicadores de solvencia compañías de seguros vida, diciembre 2019



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

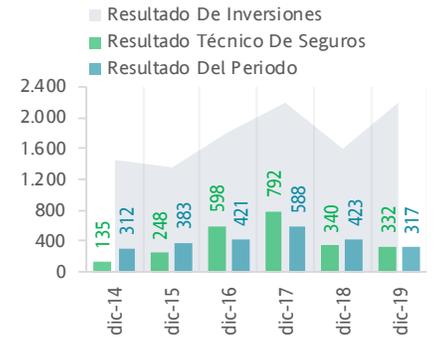
Con relación al escenario actual, la expansión del virus COVID-19 ha generado efectos significativos en las economías mundiales, donde Chile y su mercado asegurador no son la excepción, pues la actual situación de pandemia representa [un desafío transversal para la industria](#). Principalmente, el menor dinamismo económico tendría shocks 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.

Pool de productos mercado de seguros de vida  
Prima directa mercado, diciembre 2019



Fuente: CMF

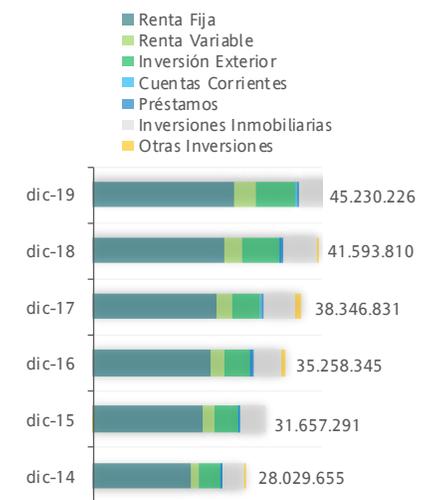
Desplazamiento hacia inversiones en el exterior e inmobiliarias



Fuente: CMF

Desplazamiento hacia inversiones en el exterior e inmobiliarias

Evolución cartera de inversiones (MM\$)



Fuente: CMF

## Volumen de prima directa cae abruptamente tras salida del SIS y menor adjudicación de carteras de desgravamen

### Disminución de prima por menor suscripción de desgravamen

históricamente la compañía ha comercializado sus productos a través de corredores de seguros, estableciendo como mercado objetivo los clientes de la red bancaria Scotiabank. A mediados de 2019 se anuncia una alianza estratégica de *bancaseguros* en América Latina entre Banco Scotiabank y BNP Paribas Cardif, para la producción y distribución exclusiva de seguros.

La prima directa muestra una marcada contracción a diciembre de 2017, a causa del término de la licitación N°5 del SIS y la menor actividad en seguros de desgravamen (principalmente consumo), producto de vida tradicional más importante de la aseguradora. La comercialización de seguros de desgravamen se encuentra ligada tanto a la comercialización directa o bien a través las licitaciones de carteras. La disminución de la prima se debe principalmente a la no adjudicación de carteras desde el año 2016 en adelante. Sumado a lo anterior, al 4Q-2019 ya se evidencian efectos por el acuerdo estratégico de exclusividad, donde los nuevos negocios entran por BNP Paribas Cardif.

### Disminución de prima directa luego del contrato N°5 del SIS y menor suscripción en desgravamen

Evolución prima directa (cifras en millones de pesos)

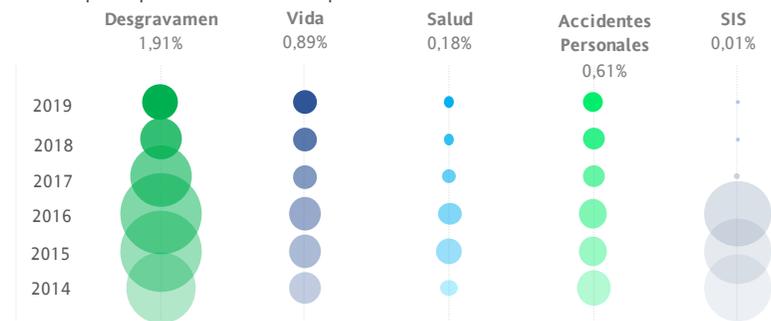


Fuente: CMF

La actual estrategia de la aseguradora se basa en fortalecer una fuente de ingresos y resultados de mayor estabilidad, por lo que la compañía resolvió no participar en futuras versiones del SIS, como fue el caso de la licitación del periodo 2018-2020, en que la compañía no se presentó.

### A diciembre de 2019, Scotia Seguros de Vida tiene una participación de mercado de 0,3%, sustentada principalmente por sus productos de desgravamen y vida.

Evolución participaciones de mercado por ramo



Fuente: CMF

## LA ASEGURADORA

La aseguradora inicia sus operaciones en el año 2000, a través de BBVA Vida en base a un modelo de *bancaseguros*.

En Julio de 2018, The Bank of Nova Scotia realiza la compra de negocios de BBVA en Chile, incluyendo BBVA Vida, cambiando el nombre a Scotia Seguros de Vida S.A. Un año más tarde, se anuncia una alianza estratégica de *bancaseguros* en América Latina entre Scotiabank y BNP Paribas Cardif. A la misma fecha se comunica que BNP Paribas Cardif Seguros de Vida S.A. adquirirá el 100% de la compañía, una vez se cumplan las autorizaciones regulatorias correspondientes.

Las operaciones de la aseguradora se centran en seguros de desgravamen asociados al banco y licitaciones, además de seguros de vida, salud y accidentes personales.

## PROPIEDAD

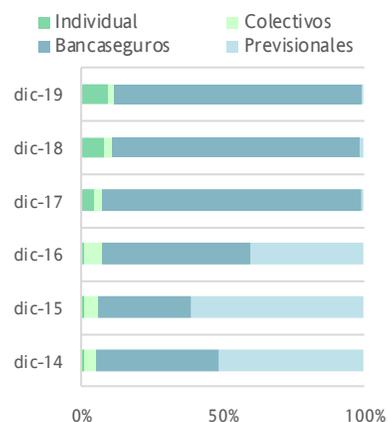
Accionista	%
Nova Scotia Inversiones Ltda	75,8%
Inversiones Caburga Ltda	12,2%
Inversiones SH Seis Ltda	8,09%
Inversiones del Pacífico S.A	2%
Inversiones Corinto SpA	1,91%
Servicios Regionales Tecnología	0%
Scotiabank Limitada.	0%

## DIRECTORIO

Francisco Sardón	Director
Ricardo Lagos G.	Director
Matías Gorroño C.	Director
Víctor Carpio H.	Director
Paola Quijada F.	Director
Carolina Guzmán T.	Gerente General

## Negocio altamente concentrado en el canal de bancaseguros

Evolución mix canales de distribución



Fuente: CMF

## Resultados conforme al margen técnico

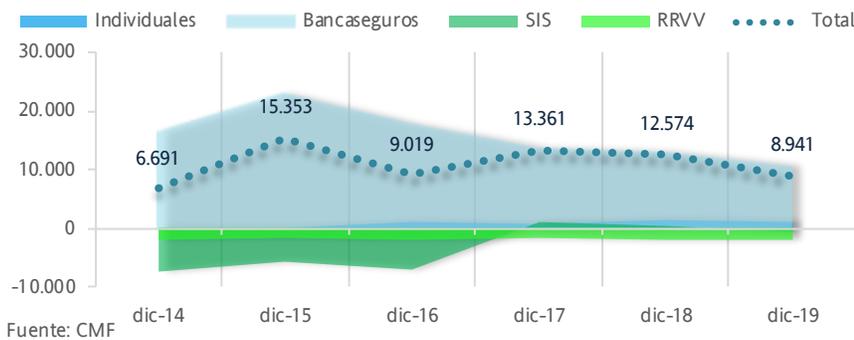
### Margen altamente sustentado en el rendimiento de desgravamen

El margen ha evidenciado una mejoría luego del término del contrato N°5 del SIS, caracterizado por una mayor volatilidad en sus márgenes ocasionada por un incremento generalizado en la siniestralidad. El actual foco de negocios en seguros de vida tradicional, muestra un margen estable, considerándose un factor positivo en su clasificación. Por otra parte, la aseguradora mantiene una cartera en *run-off* de rentas vitalicias que afecta al margen global.

Conforme a su *pool* de productos, el seguro de desgravamen es el que más aporta al margen de contribución. A diciembre de 2019, el margen asciende a \$8.941 millones, inferior respecto al cierre de 2018, explicado principalmente por un menor margen en seguros de desgravamen, dada la menor suscripción de este producto.

### Margen exhibe mayor estabilidad tras la salida del SIS

Evolución margen de contribución (cifras en millones de pesos)



Fuente: CMF

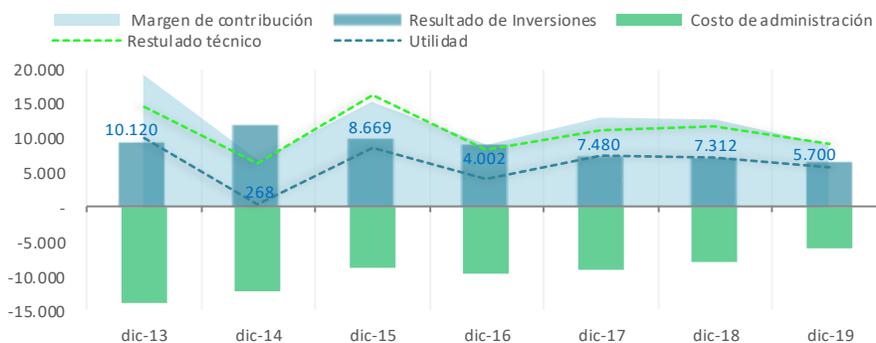
### Resultados positivos altamente sustentados por margen de contribución

Los resultados de Scotia Vida se han mantenido positivos y estables en los últimos años (a raíz de la disipación de las pérdidas asociadas al contrato N°5 del SIS), donde la última línea está altamente ligada al comportamiento del margen de contribución.

El resultado de inversiones ha operado como una fuente de ingreso relevante en la cobertura de los gastos de administración, favoreciendo la generación de utilidades y resultado técnico positivo. A diciembre de 2019, la utilidad es de \$5.700 millones, inferior al cierre de 2018, caracterizado por una menor prima directa, menor variación de reservas técnicas favorables y mayores costos de siniestros. Conforme a la estrategia de la aseguradora, las utilidades deberían mantenerse dentro de un rango estable sin mayores volatilidades.

### Utilidades en línea con el margen técnico

Evolución principales resultados (MM\$)



Fuente: CMF

### Activos caen paulatinamente, por *run-off* del SIS

Evolución de activos (cifras en millones de pesos)

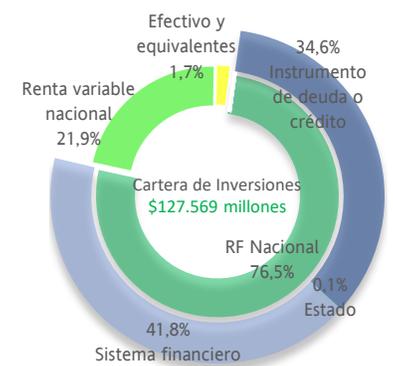


Fuente: CMF

### Estructura de inversiones de perfil conservador

Cartera de inversiones a diciembre de 2019 (MM\$)

Nota: Excluye inmobiliarias de uso propio



Fuente: CMF

## Indicador de eficiencia ajustado al mercado y holgados indicadores de solvencia

### Ajustes en ratio de gastos por menor comercialización de seguros

La aseguradora muestra una evolución de gastos sobre prima directa que converge a niveles de mercado, explicado principalmente por un menor volumen en la comercialización de seguros en los últimos cuatro años. A diciembre de 2019, el indicador se ubica cercano al mercado de seguros de vida tradicional, dada la especificación en el modelo *bancaseguros*.

### Desempeño de inversiones en torno al mercado

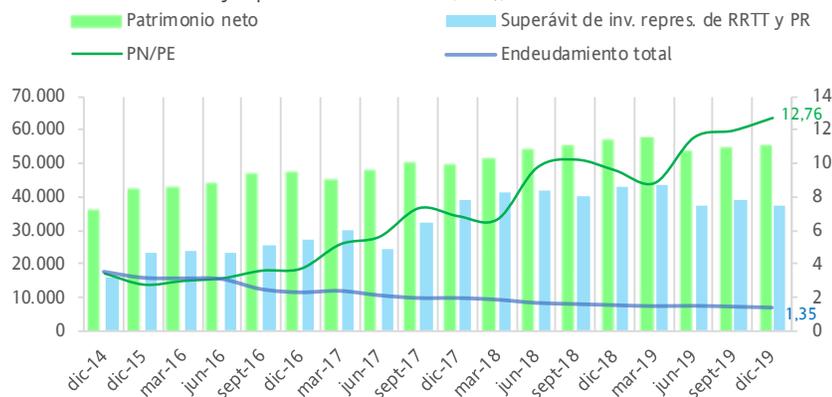
Las inversiones son gestionadas bajo una política que privilegia el calce de activos y pasivos en el tiempo, y la generación de un equilibrio óptimo entre riesgo-retorno en función tanto de límites internos como regulatorios. Durante el tiempo, la rentabilidad de sus inversiones ha disminuido, obedeciendo a un comportamiento generalizado de la industria y acercándose a niveles de mercado.

### Fortaleza patrimonial y holgura por sobre el mercado

La evolución de solvencia es favorable a partir del año 2017, momento en que la compañía se desplaza desde negocios previsionales (SIS) hacia negocios de vida tradicional, menos intensivos en requerimientos de capital. Adicionalmente, el endeudamiento ha mostrado una mejora vía resultados acumulados en todos los periodos. En relación al reparto de dividendos del 1Q-2020, por un monto de \$35.688 millones, se mantiene una holgura frente a límites normativos, alcanzando a marzo 2020 un patrimonio neto/patrimonio exigido de 5,16 veces y un endeudamiento total de 3,37 veces.

### Amplia holgura en sus indicadores de solvencia luego del run-off del SIS

Indicadores de solvencia y superávit de inversiones (MM\$)



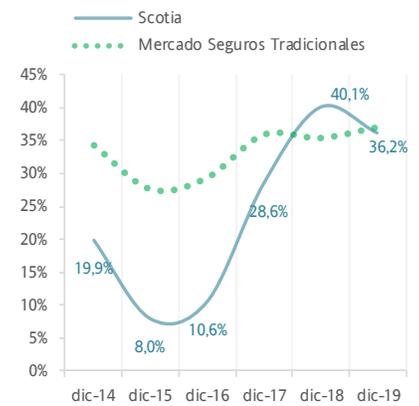
Fuente: CMF

## Otras consideraciones del rating: Tendencia en observación

Se mantiene tendencia En Observación en consideración al hecho esencial del día 26 de julio de 2019, donde se celebra un Transaction Ageement con BNP Paribas Cardif Seguros de Vida S.A. en virtud del cual una vez se cumplan las autorizaciones regulatorias correspondientes, este adquirirá el 100% de las acciones que conforman el capital social de Scotia Seguros de Vida. A la fecha de análisis, el acuerdo aún está en revisión por parte de la CMF (ya fue aprobado por la FNE) y no se tiene conocimiento del tratamiento que tendrá Scotia Vida S.A. dentro de la matriz BNP Paribas Cardif.

### Disminución de escala repercute en la eficiencia, posicionándola a nivel de mercado

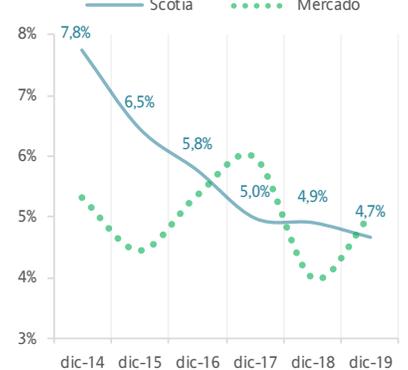
Gasto de administración sobre prima directa (%)



Fuente: CMF

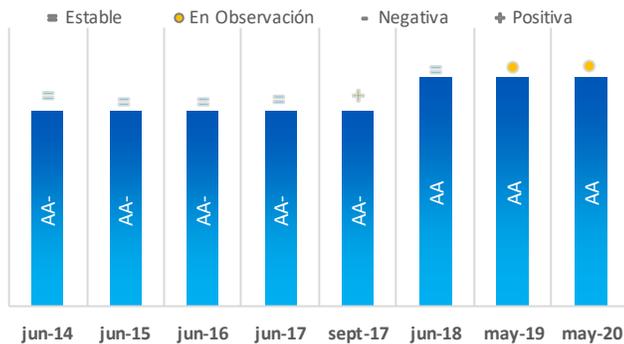
### Rentabilidad de inversiones acorde a su política

Rentabilidad de inversiones anualizada (%)



Fuente: AACH

## 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>	177.738	158.470	147.945	142.533	130.333
Total Inversiones Financieras	157.135	149.131	144.059	140.465	127.569
Total Inversiones Inmobiliarias	76	47	37	25	16
Total Cuentas De Seguros	18.936	7.788	3.240	1.267	1.561
Otros Activos	1.592	1.503	608	776	1.186
<b>Total Pasivo</b>	135.529	110.732	98.005	85.629	74.838
<b>Reservas Técnicas</b>	126.817	102.624	89.648	79.246	71.903
<b>Reserva Seguros Previsionales</b>	94.237	74.092	66.264	58.201	51.508
Otros Pasivos	6.047	4.871	7.271	5.915	2.750
<b>Total Patrimonio</b>	42.209	47.738	49.940	56.904	55.495
Capital Pagado	12.513	12.513	12.513	12.513	12.513
<b>Resultados Acumulados</b>	30.317	35.831	38.266	45.581	44.453
<b>Margen De Contribución</b>	15.352	9.019	13.023	12.574	8.941
Prima Retenida	109.845	85.593	26.334	18.897	16.377
Prima Directa	112.396	92.760	31.956	19.862	16.965
Variación de Reservas Técnicas	11.575	7.744	1.825	1.439	582
Costo De Siniestros	-95.174	-70.584	-6.883	-2.190	-3.082
Costo de Rentas	-1.721	-1.769	-1.734	-1.716	-1.723
Resultado De Intermediación	-7.257	-9.259	-5.327	-3.473	-2.927
Costos De Administración	-8.962	-9.825	-9.125	-7.965	-6.144
Resultado De Inversiones	9.954	8.976	7.377	7.096	6.352
Resultado Técnico De Seguros	16.343	8.170	11.275	11.705	9.150
<b>Total Resultado Del Periodo</b>	8.669	4.002	7.480	7.312	5.700
Gasto de Administración/Prima Directa	8,0%	10,6%	28,6%	40,1%	36,2%
Producto de Inversiones	6,5%	5,8%	5,0%	4,9%	4,7%
Endeudamiento	3,19x	2,29x	1,94x	1,5x	1,35x
Pat. Neto/Exigido	2,75x	3,71x	6,86x	9,6x	12,8x

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

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

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

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

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

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

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

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

En cuanto a la certificación de los Modelos de Prevención de Delitos, que es un servicio que ICR presta, ICR declara que ni ésta ni ninguna persona relacionada, ha asesorado en el diseño o implementación del Modelo de Prevención de Delitos a las personas jurídicas que están siendo certificadas o a una entidad del grupo empresarial al cual ellas pertenecen. Al mismo tiempo, declara que tampoco forma parte de dicho grupo empresarial. Toda la información contenida en este documento se basa en la información pública presentada a la Comisión para el Mercado Financiero ("CMF"), a las bolsas de valores, información proporcionada voluntariamente por el emisor y obtenida por ICR de fuentes que estima como correctas y fiables.

Atendida la posibilidad de errores humanos o mecánicos, así como otros factores, sin embargo, toda la información contenida en este documento se proporciona "TAL COMO ESTÁ" sin garantía de ningún tipo.

ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al certificar un Modelo de Prevención de Delitos sea de calidad suficiente y de fuentes que la ICR considera fiables incluyendo, cuando corresponde, fuentes de información de terceros independientes. No obstante, ICR no es un auditor y no puede en todos los casos verificar o validar de forma independiente la información recibida en este proceso o en la preparación de su certificación.