



## ACCIÓN DE RATING

12 de julio, 2020

Informe Clasificación Anual

### RATINGS

#### Banchile Seguros de Vida S.A.

|                                   |                |
|-----------------------------------|----------------|
| Obligaciones compañías de seguros | AA             |
| Tendencia                         | En Observación |
| Estado Financieros                | 1Q-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](mailto:floyola@icrchile.cl)

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

## Banchile Seguros de Vida S.A.

### Informe de clasificación de riesgo anual

**ICR ratifica en AA el rating con tendencia “En observación” las obligaciones de seguros de Banchile Seguros de Vida S.A.**

La ratificación de la clasificación de la compañía se fundamenta en que las cifras han mantenido una alta estabilidad en relación a sus niveles históricos. La aseguradora exhibe una posición competitiva relevante en los segmentos de vida tradicional y su operación en canales masivos, mientras que su estructura financiera prevalece con una trayectoria de utilidades de amplia solidez y sustento técnico.

La tendencia “En observación” se mantiene en atención a que su nuevo controlador, el grupo asegurador internacional Chubb, aún es un factor neutral en el rating. ICR continuará monitoreando los cambios administrativos y estratégicos que pueda experimentar la compañía.

Banchile Vida históricamente ha seguido una estrategia comercial especializada en bancaseguros y seguros masivos vinculados con bancos, cajas de compensación, tiendas de retail, cooperativas y clínicas. Al respecto, la compañía, a través de su plataforma en línea, entrega servicios al cliente, durante todo el proceso de vigencia de las pólizas.

En términos de suscripción, la aseguradora ha crecido sostenidamente gracias a su capacidad de adjudicar negocios en licitaciones de desgravamen y un crecimiento armónico en sus demás productos enfocados en seguros de vida y accidentes personales.

Al cierre de 2019, la compañía cierra con prima directa de \$185.400 millones, que se tradujo en un crecimiento de 23,9% en relación a los niveles del año 2018. Este diferencial se explica principalmente por un mayor volumen de comercialización en el ramo de desgravamen. Al primer trimestre de 2020, la compañía registró prima directa por \$47.171 millones, exhibiendo una alta estabilidad en relación a los niveles generados a marzo de 2019.

El margen de contribución generado actualmente por la compañía está altamente sustentado en el rendimiento de su cartera de desgravamen. Por lo tanto, la estabilidad del margen en este segmento está sujeta a la capacidad de la compañía de adjudicar carteras en licitaciones.

A diciembre de 2019, Banchile Seguros de Vida obtiene un margen de contribución de \$107.292 millones, influenciado por el mayor volumen de desgravamen. Al primer trimestre de 2020, el margen de la compañía cayó un 14,2% en relación a marzo de 2019.

Un perfil de riesgo acotado en las inversiones y márgenes adecuados han permitido la obtención de utilidades ininterrumpidamente a lo largo del período de estudio. El alto sustento técnico de su base de ingresos y una acotada volatilidad en el desempeño de inversiones han favorecido la estabilidad en la última línea de la compañía.

Al cierre de 2019, Banchile Vida registra utilidades por \$18.215 millones que significaron un alza de un 44,9% en comparación al año 2018. Este mayor resultado es explicado principalmente por el mayor margen generado en el periodo 2019. Al primer trimestre de 2020, la compañía cierra con utilidades de \$1.547 millones, inferior a lo obtenido a marzo de 2019, debido al menor margen del periodo.

## La industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 —denominada Ley del Seguro— y sus leyes complementarias. Banchile 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 35 compañías, incluyendo aquellas denominadas mutualidades de seguros.

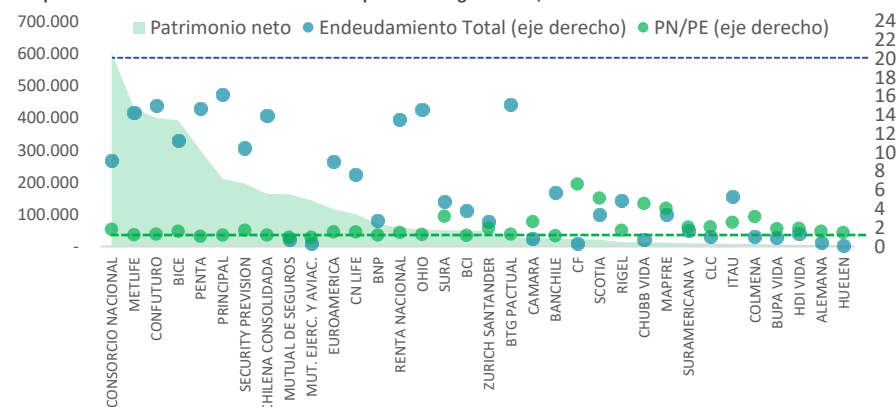
Respecto al desempeño de las compañías de seguros de vida, en términos de prima directa éstas han acumulado UF 49,56 millones a marzo 2020 lo que implicó una disminución del 12,9% real respecto al mismo periodo del 2019. Los ramos de mayor incidencia en el primaje total son las rentas vitalicias, con un 34,7% dentro del pool de productos, seguido por el SIS (15,0%), CUI (11,9%), salud (11,3%) y desgravamen (9,5%).

La utilidad del mercado de seguros vida fue de UF 13.686 al primer trimestre de 2020 resultado inferior a los UF 3,56 millones obtenidos a 1Q-2019, explicado principalmente por un resultado de las inversiones financieras negativo.

En relación a la estructura de inversiones de la industria, a marzo 2020 alcanzaron un monto total de \$45,8 billones. Estas inversiones son en su mayoría instrumentos de renta fija nacional (57,1%) —principalmente bonos corporativos (30,7%) e instrumentos emitidos por el sistema financiero (10,8%)—, seguido de inversiones en el exterior (18,2%) e inversiones inmobiliarias (15,2%). Las inversiones presentaron una rentabilidad anualizada de -0,6% al cierre de marzo de 2020, inferior al 1Q-2019 (6,2%).

Los indicadores de solvencia, a marzo 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 inferior a lo obtenido en igual periodo 2019 (10,5%).

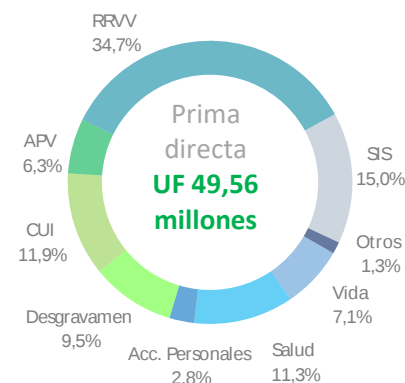
Comparativo de indicadores de solvencia compañías de seguros vida, marzo 2020



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 ha tenido efectos tanto en la demanda como en la oferta de seguros, afectando el entorno competitivo. Adicionalmente, la volatilidad en el mercado de capitales y las principales variables macroeconómicas, han generado un impacto en el mercado (tanto nacional como extranjero), con consecuencias en las carteras de inversiones de las aseguradoras. Se destacan las medidas implementadas por las compañías en su continuidad operativa.

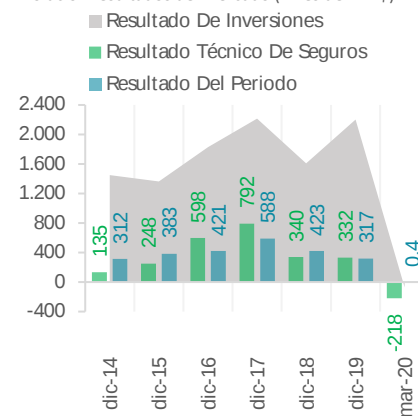
Pool de productos mercado de seguros de vida  
Prima directa mercado, marzo 2020.



Fuente: CMF

Resultado altamente influenciado por volatilidad de las inversiones

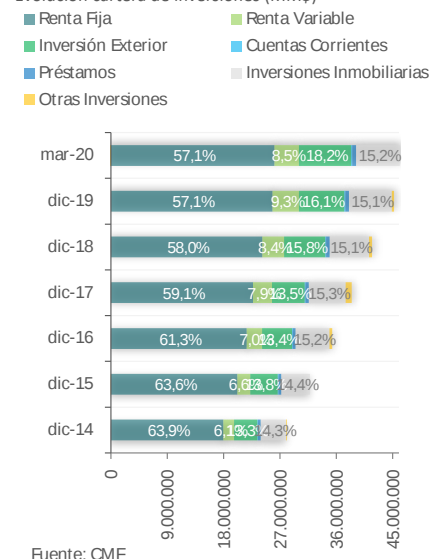
Evolución resultados del mercado (miles de MM\$)



Fuente: CMF

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

Evolución cartera de inversiones (MM\$)



Fuente: CMF

## Negocios de vida, salud y accidentes personales presentan una alta estabilidad, mientras que desgravamen está sujeto a licitaciones

### Adjudicación de grandes carteras de desgravamen ha sido un factor clave en la generación de mayor volumen de negocio

Actualmente, la compañía centra su operación en seguros de vida, salud, accidentes personales y desgravamen. Una porción importante de la prima directa es explicada por su participación en licitaciones de seguros de desgravamen, enfocada a grandes carteras de bancos e instituciones financieras.

Banchile Vida históricamente ha seguido una estrategia comercial especializada en bancaseguros y seguros masivos vinculados con bancos, cajas de compensación, tiendas de retail, cooperativas y clínicas. Al respecto, la compañía, a través de su plataforma en línea, entrega servicios al cliente, durante todo el proceso de vigencia de las pólizas.

Al cierre de 2019, la compañía cierra con prima directa de \$185.400 millones, que se tradujo en un crecimiento de 23,9% en relación a los niveles del año 2018. Este diferencial se explica principalmente por un mayor volumen de comercialización en el ramo de desgravamen.

Al primer trimestre de 2020, la compañía registró prima directa por \$47.171 millones, exhibiendo una alta estabilidad en relación a los niveles generados a marzo de 2019.

### LA COMPAÑÍA

Banchile Seguros de Vida está altamente especializada en bancaseguros y desarrolla un negocio enfocado en generar spread operacional, a partir de su sistema de gestión integral "Enlace".

La compañía es controlada por Chubb INA International Holdings Ltd. a través de Inversiones Vita S.A. con el 99,7% de la propiedad.

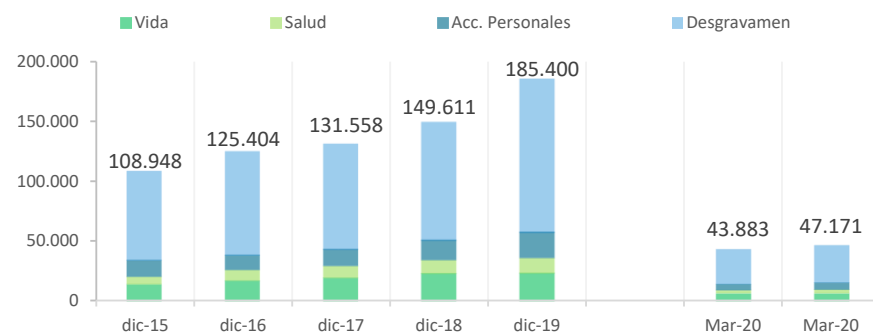
### DIRECTORIO

|                    |                 |
|--------------------|-----------------|
| Marcos Gunn        | Presidente      |
| William Stone      | Director        |
| Mario Valdés-Lora  | Director        |
| Roberto Hidalgo C. | Director        |
| José Sosa          | Director        |
| Mario Romanelli R. | Gerente General |

Fuente: CMF

### Prima directa mantiene un crecimiento sostenido, impulsada principalmente por su actividad en desgravamen y crecimiento conjunto de sus líneas de negocio

Evolución prima directa (MM\$)

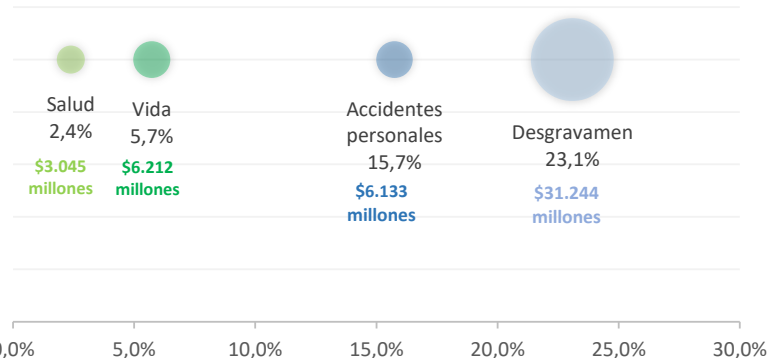


Fuente: CMF

Banchile Vida se posiciona con participaciones de mercado relevantes en los ramos de desgravamen y accidentes personales. Dentro de las compañías del segundo grupo, Banchile tiene una participación global de 3,3% en términos de prima directa a marzo de 2020.

### Prima directa mantiene un crecimiento sostenido, impulsada principalmente por su actividad en desgravamen y crecimiento conjunto de sus líneas de negocio

Participaciones de mercado por ramo a marzo de 2020 (cifras en millones de pesos)



Fuente: CMF

## Resultados altamente influenciados por desempeño técnico, pero con alta dependencia del rendimiento de cartera lícitada

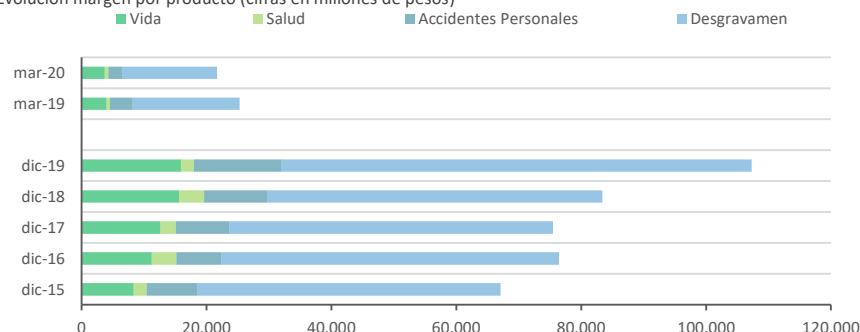
### Trayectoria de márgenes mantiene su escala, denotando estabilidad en su rentabilidad

El margen de contribución generado actualmente por la compañía está altamente sustentado en el rendimiento de su cartera de desgravamen. Por lo tanto, la estabilidad del margen en este segmento está sujeta a la capacidad de la compañía de adjudicar carteras en licitaciones.

A diciembre de 2019, Banchile Seguros de Vida obtiene un margen de contribución de \$107.292 millones, influenciado por el mayor volumen de desgravamen. Al primer trimestre de 2020, el margen de la compañía cayó un 14,2% en relación a marzo de 2019.

Margen de contribución del ramo de desgravamen es el que tiene mayor ponderación en el desempeño técnico

Evolución margen por producto (cifras en millones de pesos)



Fuente: CMF

### En los últimos años, la compañía exhibe estabilidad en su última línea

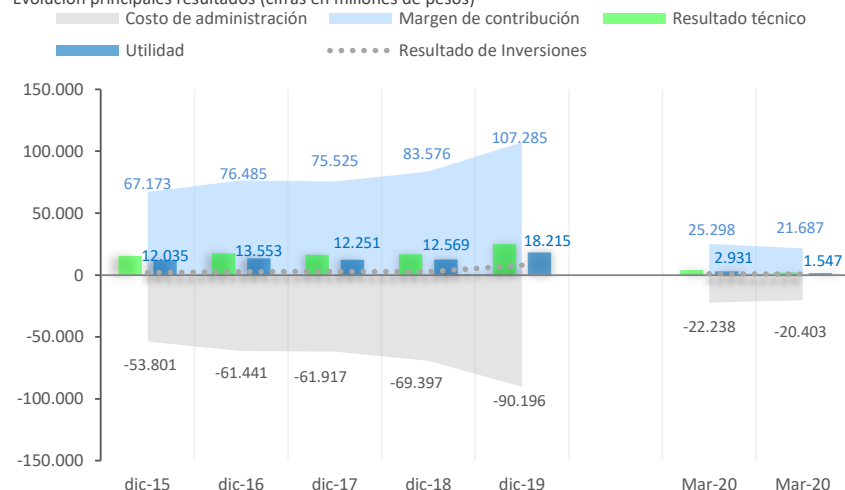
Un perfil de riesgo acotado en las inversiones y márgenes adecuados han permitido la obtención de utilidades ininterrumpidamente a lo largo del período de estudio. El alto sustento técnico de su base de ingresos y una acotada volatilidad en el desempeño de inversiones han favorecido la estabilidad en la última línea de la compañía.

Al cierre de 2019, Banchile Vida registra utilidades por \$18.215 millones que significaron un alza de un 44,9% en comparación al año 2018. Este mayor resultado es explicado principalmente por el mayor margen generado en el periodo 2019.

Al primer trimestre de 2020, la compañía cierra con utilidades de \$1.547 millones, inferior a lo obtenido a marzo de 2019, debido al menor margen del periodo.

Margen de contribución constituye principal fuente de ingreso para la generación de utilidades y cobertura de elevados costos de administración vinculados con su canal de distribución

Evolución principales resultados (cifras en millones de pesos)



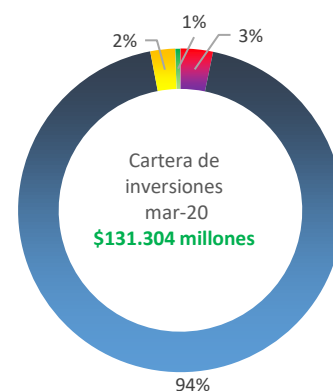
Fuente: CMF

Perfil conservador, centrado en instrumentos de renta fija con alta clasificación de riesgo

Inversiones financieras a marzo de 2020 (MM\$)

Se excluyen inversiones CUI e inversiones inmobiliarias de uso propio.

- Efectivo y equivalentes
- Renta fija nacional
- Renta variable nacional
- Propiedades de inversión



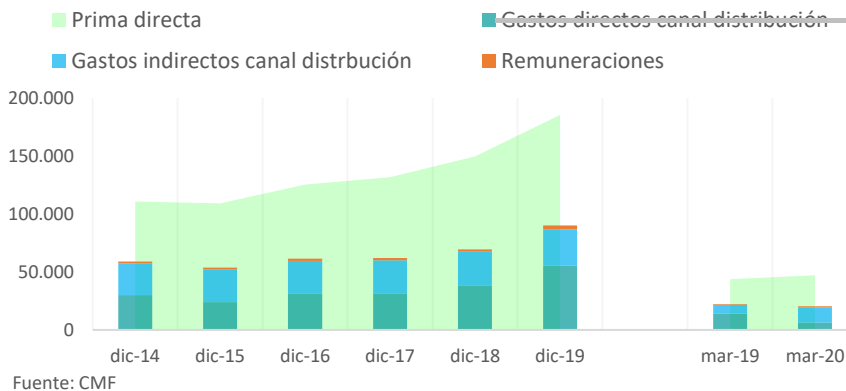
Fuente: CMF

## Indicadores de gestión altamente estables y niveles de solvencia con marcada estacionalidad debido al pago periódico de dividendos

### La compañía tiene una estructura de costos explicada mayoritariamente por los gastos asociados a sus canales de distribución

Dados los elevados costos asociados al canal de distribución, la eficiencia de la compañía, medida como costo de administración sobre prima directa, es desfavorable respecto a la media del mercado de seguros de vida tradicional. No obstante, es relevante considerar que, las remuneraciones corresponden a una proporción reducida respecto al volumen de ventas generado, ya que la compañía opera con altos niveles de digitalización.

Gasto en remuneraciones es reducido en relación al nivel de gastos asociados al canal de distribución  
Evolución prima directa y estructura de gastos (cifras en millones de \$)



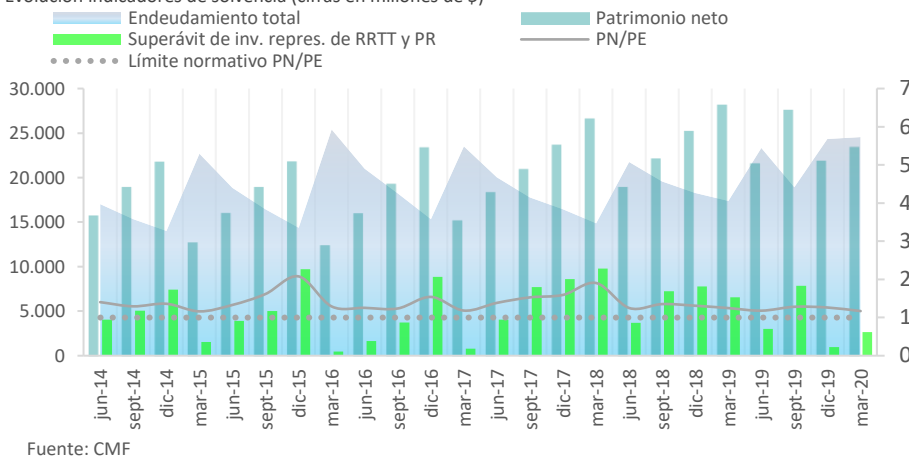
### Posición de solvencia es fluctuante y presenta estrechez en indicadores cada vez que paga dividendos, generando una marcada estacionalidad

La marcada estacionalidad en los indicadores compromete la solvencia de la compañía en algunos periodos, dada la acotada holgura que registra cuando paga dividendos, reflejado en un descenso importante en el superávit de inversiones.

Al cierre de 2019, la compañía registra un estrechamiento en sus indicadores de endeudamiento, explicado por la salida de su antiguo controlador. A marzo de 2020, la aseguradora exhibe un endeudamiento total de 5,73 veces y un ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido de 1,17 veces.

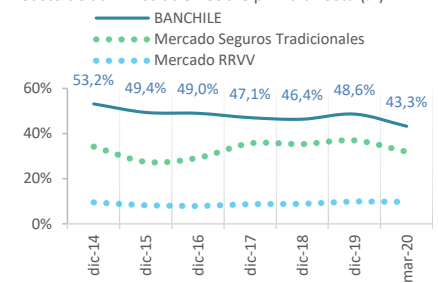
### Indicadores de solvencia presentan marcada estacionalidad, ocasionada por reparto de dividendos

Evolución indicadores de solvencia (cifras en millones de \$)



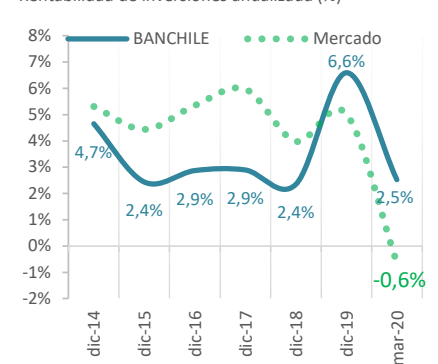
Banchile desprende menor eficiencia que el mercado a raíz de los costos de sus canales

Gasto de administración sobre prima directa (%)

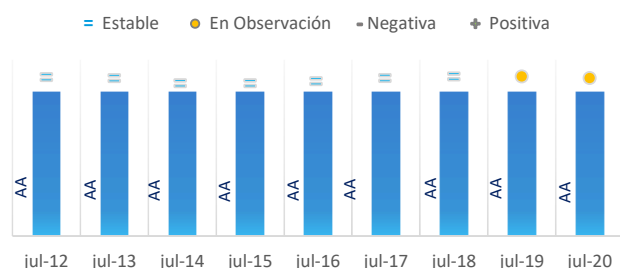


Perfil de riesgo de las inversiones demostró ser menos volátil que la media del mercado al 1Q-20

Rentabilidad de inversiones anualizada (%)



## 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 financieros

| Estados Financieros (MM\$)            | dic-15  | dic-16  | dic-17  | dic-18  | dic-19  | mar-19  | mar-20  |
|---------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Total Activo</b>                   | 99.481  | 112.291 | 119.496 | 138.592 | 151.099 | 150.313 | 165.699 |
| Total Inversiones Financieras         | 83.642  | 91.504  | 98.679  | 113.891 | 122.216 | 118.880 | 131.194 |
| Total Inversiones Inmobiliarias       | 887     | 907     | 844     | 866     | 864     | 836     | 854     |
| Total Cuentas De Seguros              | 14.431  | 19.460  | 19.121  | 23.042  | 27.656  | 30.067  | 33.193  |
| Otros Activos                         | 522     | 420     | 852     | 793     | 363     | 531     | 458     |
| <b>Total Pasivo</b>                   | 77.550  | 88.807  | 95.760  | 113.321 | 129.112 | 122.111 | 142.165 |
| <b>Reservas Técnicas</b>              | 65.472  | 73.093  | 79.278  | 90.785  | 105.423 | 96.075  | 113.919 |
| Reserva Seguros Previsionales         | 965     | 399     | 320     | 9       | 2       | 8       | 2       |
| Otros Pasivos                         | 10.490  | 15.179  | 14.852  | 19.277  | 17.370  | 22.590  | 20.083  |
| <b>Total Patrimonio</b>               | 21.931  | 23.484  | 23.735  | 25.271  | 21.986  | 28.202  | 23.534  |
| Capital Pagado                        | 2.492   | 2.492   | 2.492   | 2.492   | 2.492   | 2.492   | 2.492   |
| <b>Resultados Acumulados</b>          | 18.680  | 20.233  | 20.484  | 22.020  | 18.735  | 24.951  | 20.282  |
| <b>Margen De Contribución</b>         | 67.140  | 76.506  | 75.547  | 83.606  | 107.292 | 25.306  | 21.697  |
| Prima Retenida                        | 99.864  | 114.109 | 116.783 | 131.685 | 171.110 | 39.986  | 42.509  |
| Prima Directa                         | 108.948 | 125.404 | 131.558 | 149.611 | 185.400 | 43.883  | 47.171  |
| Variación de Reservas Técnicas        | -5.696  | -4.900  | -6.320  | -7.517  | -9.787  | -1.835  | -2.218  |
| Costo De Siniestros                   | -16.115 | -17.926 | -19.463 | -21.755 | -30.180 | -7.400  | -11.526 |
| Costo de Rentas                       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| Resultado De Intermediación           | -10.790 | -14.443 | -15.302 | -18.363 | -22.741 | -5.394  | -6.558  |
| Costos De Administración              | -53.801 | -61.441 | -61.917 | -69.397 | -90.196 | -22.238 | -20.403 |
| Resultado De Inversiones              | 2.041   | 2.578   | 2.804   | 2.552   | 7.941   | 979     | 811     |
| Resultado Técnico De Seguros          | 15.380  | 17.643  | 16.434  | 16.761  | 25.036  | 4.047   | 2.104   |
| <b>Total Resultado Del Periodo</b>    | 12.035  | 13.553  | 12.251  | 12.569  | 18.215  | 2.931   | 1.547   |
| Gasto de Administración/Prima Directa | 49,4%   | 49,0%   | 47,1%   | 46,4%   | 48,6%   | 50,7%   | 43,3%   |
| Producto de Inversiones               | 2,4%    | 2,9%    | 2,9%    | 2,4%    | 6,6%    | 3,3%    | 2,5%    |
| Endeudamiento                         | 3,35x   | 3,58x   | 3,84x   | 4,27x   | 5,45x   | 4,06x   | 5,73x   |
| Pat. Neto/Exigido                     | 2,08x   | 1,54x   | 1,59x   | 1,31x   | 1,25x   | 1,25x   | 1,17x   |

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 TÍMIDAMENTE 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.