



ACCIÓN DE RATING

31 de julio, 2020

Reseña anual de clasificación

RATINGS

BICE Vida Compañía de Seguros S.A.

Obligaciones
compañías de seguros **AA+**

Tendencia **Estable**

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

Pablo Galleguillos +56 2 2896 8209
Jefe de Área Instituciones Financieras
pgalleguillos@icrchile.cl

Simón Miranda +56 2 2896 8219
Analista de Instituciones Financieras
smiranda@icrchile.cl

BICE Vida Compañía de Seguros S.A.

Informe de clasificación de riesgo anual

ICR ratifica en AA+/Estable el rating y tendencia de [BICE Vida Compañía de Seguros S.A.](#)

La ratificación de rating se sustenta en que la compañía presenta una alta complementariedad entre sus negocios de vida tradicional y rentas vitalicias, conformando una base de ingresos de gran solidez y estabilidad en el tiempo, gracias al perfil de riesgo conservador de su cartera de inversiones.

BICE Vida forma parte de [BICECORP S.A.](#) (AA/Estable, por ICR), entidad con importantes participaciones en el mercado de valores y banca nacional, entre otros. La amplia experiencia del grupo, su directorio y altos ejecutivos, conforma un importante soporte económico y a la gestión de las operaciones de BICE Vida.

La compañía posee un *portfolio* de productos altamente diversificado entre seguros tradicionales de vida y previsionales, el cual le permite generar ingresos recurrentes y estables a través del tiempo. Por otro lado, la incorporación de BICE Seguros de Vida S.A. tiende a favorecerla en este aspecto, ya que le permite expandir aún más su volumen de negocio.

La cartera de inversiones de BICE Vida obedece a una política de inversión conservadora. El pool, compuesto principalmente por instrumentos de renta fija nacional de bajo riesgo, ha sido capaz de generar ingresos recurrentes en el tiempo. Por otro lado, la absorción de su compañía hermana ha favorecido el volumen de la cartera total, mientras que no ha alterado su política de inversiones ni el tipo de instrumentos de inversión.

En relación con la crisis sanitaria por COVID-19, la compañía mantiene continuidad a nivel operacional, minimizando los encuentros presenciales entre trabajadores, y facilitando el “*home office*” entre los mismos. La aseguradora poseía exclusión de pandemia dentro de sus seguros, pero decidió levantarla, dado que incluso en escenarios estresados, es capaz de solventar los efectos negativos que puede tener esta crisis sanitaria dentro de la siniestralidad de sus productos.

Respecto a los indicadores de gestión, BICE Vida históricamente mantuvo una eficiencia intermedia entre el mercado de seguros de rentas vitalicias y el mercado de seguros tradicionales. Por otro lado, sus indicadores de solvencia, se vieron fuertemente favorecidos, dado que la absorción incrementó en cerca de un 49,6% su patrimonio total, con respecto al cierre del 2019. Además, el endeudamiento de la compañía cayó desde las 12,72 veces registrado a diciembre del 2019, hasya 11,36 veces en marzo del 2020, evidenciando una mejora en la adecuación de capital de la aseguradora.

La industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 —denominada Ley del Seguro— y sus leyes complementarias. BICE 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.

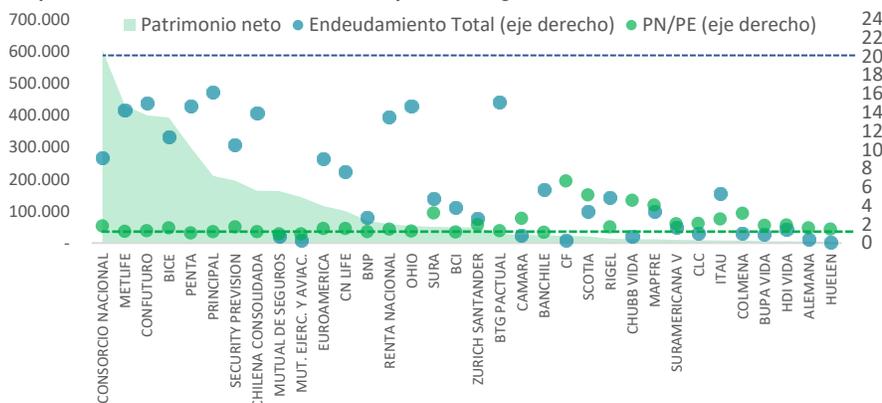
Respecto al desempeño de las compañías de seguros de vida, en términos de prima directa éstas han acumulado UF 49,56 millones a marzo 2020 lo que implicó una disminución del 12,9% real respecto al mismo periodo del 2019. Los ramos de mayor incidencia en el primaje total son las rentas vitalicias, con 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 financiero 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%).

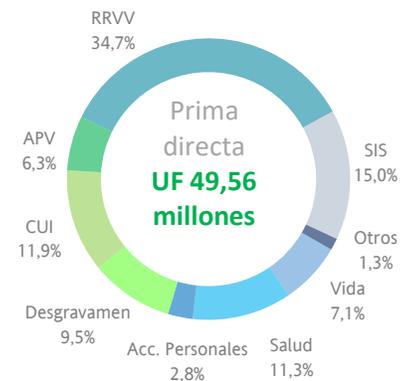
Comparativo de indicadores de solvencia compañías de seguros vida, marzo 2020



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

En 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.

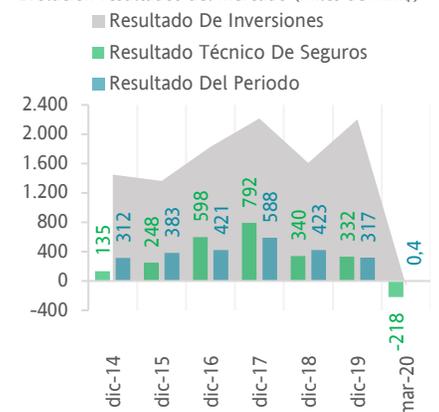
Pool de productos mercado de seguros de vida Prima directa mercado, marzo 2020.



Fuente: CMF

Resultado altamente influenciado por volatilidad de las inversiones

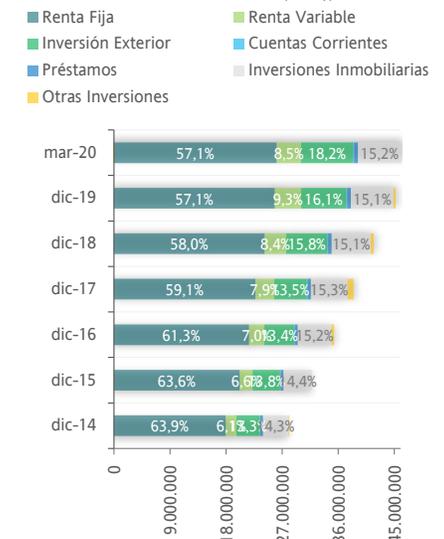
Evolución resultados del mercado (miles de MM\$)



Fuente: CMF

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

Evolución cartera de inversiones (MM\$)



Fuente: CMF

Pool de productos altamente diversificados entre seguros de vida tradicional y previsional

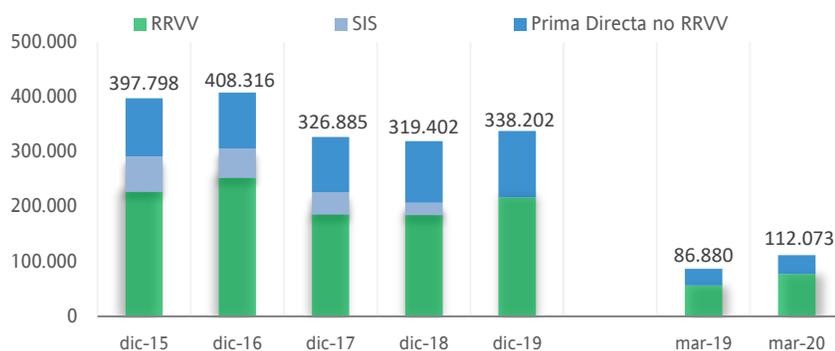
Primer trimestre de 2020 exhibe una reactivación en prima directa

El nivel de prima directa presentó un CAGR entre los años 2015-2019 de -3,2%. A pesar de lo anterior, la compañía ha logrado consolidar sus ingresos vía rentas vitalicias y por el negocio de vida tradicional, con una alta estabilidad en ventas de productos de salud y desgravamen.

Al 1Q-2020, la aseguradora alcanza los \$112.073 millones, mostrando así un incremento de 29% con respecto al mismo período del año anterior. La reactivación en prima directa se dio principalmente por un aumento en la venta de rentas vitalicias.

Segmentos de vida tradicional representan un 30,8% de la prima comercializada a marzo 2020

Evolución prima directa por ramo (millones de \$)



Fuente: CMF

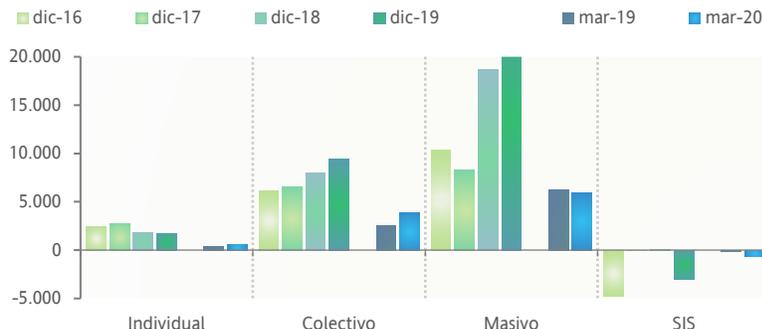
En el segmento de seguros no previsionales, canal masivo y colectivo se mantienen como el principal generador de margen de contribución

La compañía ha gestionado adecuadamente la rentabilidad de su cartera de productos, desarrollando complementariedad entre sus negocios de vida tradicional y previsional.

Desde el año 2018, el canal masivo se ha mantenido como el principal generador de margen de contribución, a través de la venta de seguros temporales de vida y desgravamen principalmente. Por otro lado, el canal colectivo mantiene un ingreso recurrente y creciente desde el año 2016, explicado primordialmente por seguros de salud y temporales de vida.

Canal masivo y colectivo se mantienen como lo más robustos en la generación de margen de contribución

Margen de contribución por canal excluyendo seguros CUI (MM\$)



Fuente: CMF

LA COMPAÑÍA

BICE Vida Compañía de Seguros S.A. es una empresa propiedad de: BICE Chileconsult Finanzas y Servicios Ltda., con un 51,33% de las acciones; Compañía de Inversiones BICE Chileconsult S.A. con 39,19%; y BICECORP S.A., con el 9,48% restante.

Dentro de la industria de los Seguros de Vida, BICE Vida mantiene participación en líneas de negocio, tales como: "Rentas Vitalicias y Rentas Privadas", "Seguros Colectivos, Seguros Masivos" y "Seguros de Vida, Protección, Ahorro".

Fuente: Memoria

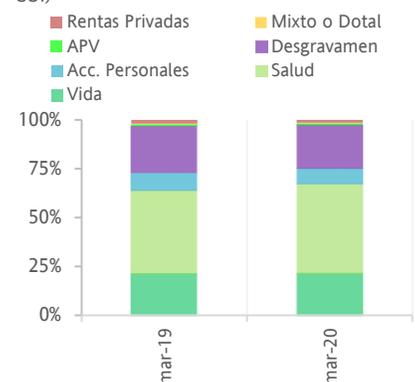
DIRECTORIO

Juan Eduardo Correa G.	Presidente
Bernardo Fontaine T.	Director
Sergio Ovalle G.	Director
José Miguel Irrarazaval E.	Director
Kathleen Barclay C.	Director
Vicente Monge A.	Director
Demetrio Zañartu B.	Director
Juan Carlos Eyzaguirre E.	Director
Rodrigo Donoso M.	Director

Fuente: CMF

Luego de la absorción de BICE Seguros, cartera de vida tradicional se mantiene estable

Cartera de productos de vida tradicional (sin CUI)



Fuente: CMF

Incremento en tamaño de cartera favorecería el resultado de inversiones en el mediano y largo plazo

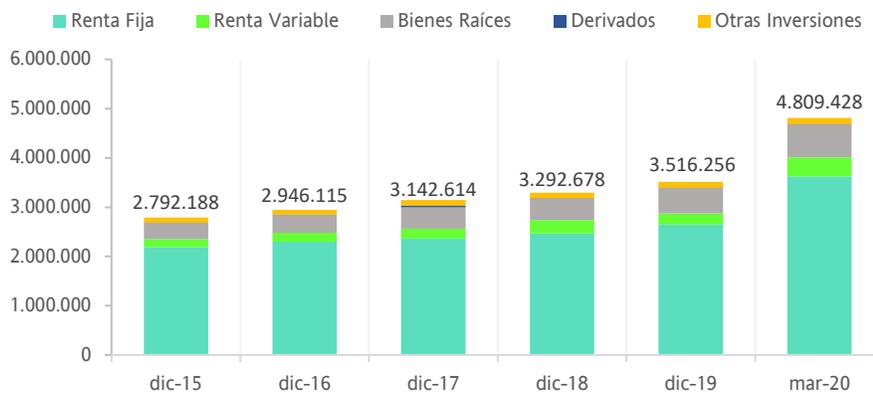
Absorción de compañía hermana, favorece el volumen de cartera y se mantiene la política de inversión.

La aseguradora se ha caracterizado por poseer una política de inversión de bajo riesgo con instrumentos de buen calce, lo que le ha permitido cumplir con sus obligaciones de largo plazo, provenientes del canal previsional.

A marzo del 2020 la cartera de la compañía alcanza los \$4,8 billones, lo cual significa un incremento del 36.8% con respecto al cierre del 2019, lo anterior explicado principalmente por la absorción de cartera de BICE Seguros.

Tras absorción de compañía hermana, cartera de inversiones exhibe un incremento en su volumen total, pero no cambios en su composición.

Monto de cartera de inversiones histórica (MM \$)



Fuente: CMF

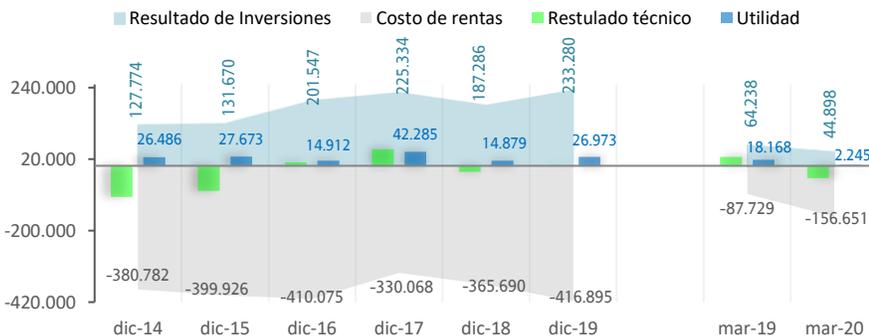
Cierre del 2019 mejora con respecto al 2018

Al cierre del 2019, se alcanzaron utilidades por \$26.973 millones, las que fueron 81% mayor que el cierre del año anterior, explicadas principalmente por una mejora en el resultado de inversiones, que favoreció el resultado técnico de seguros.

Al 1Q-2020, la compañía registra utilidades por \$2.245 millones, lo cual denota una caída de \$15.923 millones con respecto al mismo período durante el año anterior. Esto se explica por un incremento en el costo de rentas, y una caída en el resultado de inversiones, que no solo ha afectado a la aseguradora, si no que a la mayor parte de la industria.

Incremento en el desempeño de inversiones, favorece resultado del 2019. 1Q-2020 muestra un empeoramiento respecto a la misma fecha del año anterior.

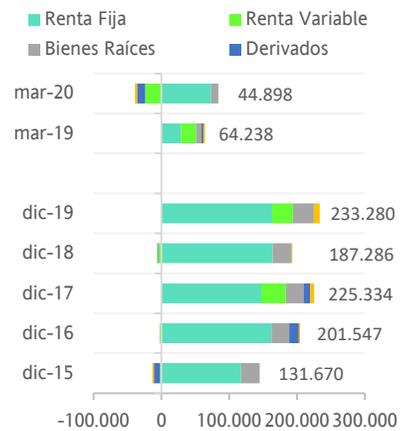
Evolución de principales resultados (MM\$)



Fuente: CMF

Históricamente renta fija representa la mayor parte del resultado de inversiones de la compañía

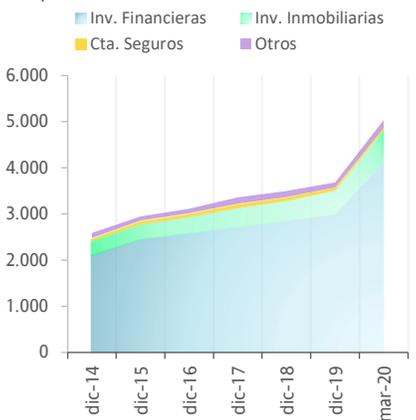
Resultado de inversiones histórico (\$MM)



Fuente: CMF

Inversiones financieras incrementan un 38,9%, favorecida por absorción de Bice Seguros

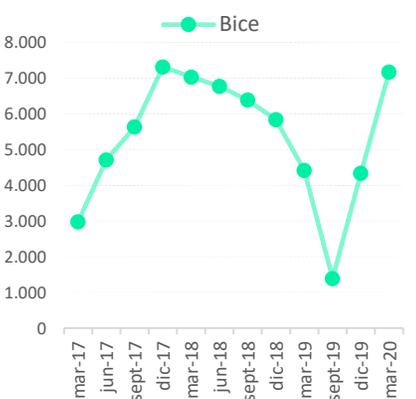
Composición mix de activos (MM\$)



Fuente: CMF

Monto de suficiencia se acerca a máximos históricos tras cambio de metodología del VTD y absorción de compañía hermana.

Monto de suficiencia TSA (miles de UF)



Fuente: CMF

Absorción de BICE Seguros favorece la solvencia de la compañía

Eficiencia mejora al 1Q-2020, reduciendo brecha en relación al desempeño del mercado de compañías de rentas vitalicias

BICE Vida se mantuvo durante el período 2016-2019 con incrementos en sus gastos, y niveles relativamente estables de prima directa, lo que gatilló un empeoramiento en el desempeño de la eficiencia. Sin embargo, al primer trimestre del 2020, el mayor volumen comercializado por la compañía favorece el ratio de eficiencia.

En un contexto de debilitamiento de los mercados financieros, producto de inversiones cae en menor medida que el mercado

Históricamente, la aseguradora ha mantenido niveles de producto de inversiones por sobre los obtenidos por el mercado, los cuales han oscilado entre 5% y 7,3% durante cada cierre de año. Dado que el deterioro de los indicadores financieros comenzó en marzo, producto de las expectativas del mercado ante la pandemia, la industria de seguros también sufrió un impacto negativo en sus inversiones, el cual se plasma en un resultado promedio de -0,6%.

A marzo del 2020, BICE Vida alcanza un 3,8% en el resultado de producto de inversiones, el cual es 4,1 pp. menor al alcanzado durante el mismo período el año anterior. Si bien es un deterioro considerable, cabe destacar que en esta misma ventana de tiempo el mercado cayó 6,8 pp., por lo cual la compañía logra amortiguar de mejor manera el empeoramiento de los resultados financieros.

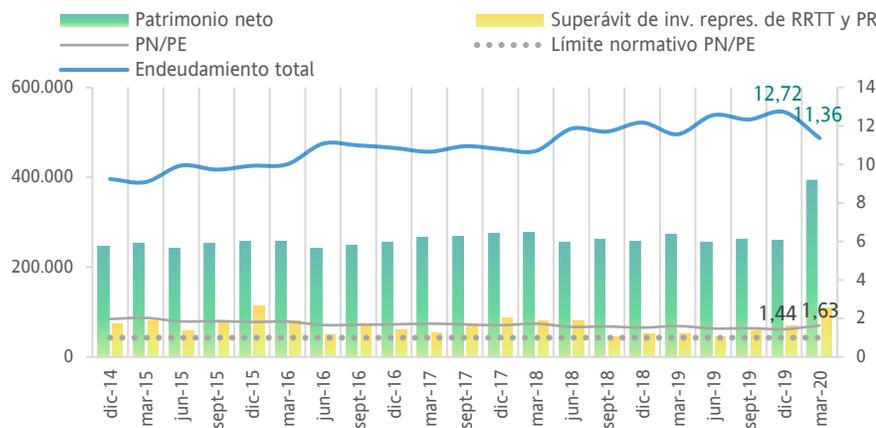
Indicadores de cumplimiento se ven favorecidos tras la absorción.

A lo largo de los años la compañía ha mantenido una tendencia positiva en sus resultados acumulados, sustentada en la generación constante de utilidades, que ha logrado mantener los indicadores de cumplimiento acorde al límite normativo.

A marzo de 2020, se ve un claro mejoramiento en la solvencia y en el ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido, con respecto al cierre del 2019. Ambos índices, se vieron favorecidos por la absorción de BICE Seguros de Vida S.A. el cual impactó positivamente en el patrimonio total.

Absorción favorece indicadores de cumplimiento, otorgando a la compañía mayor solvencia financiera.

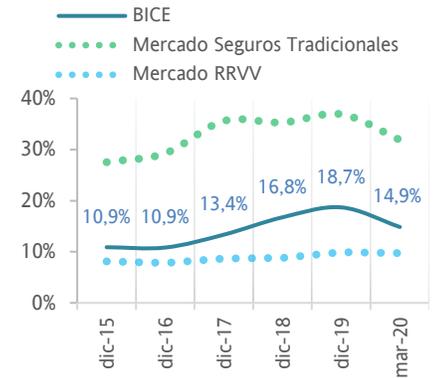
Evolución indicadores de solvencia



Fuente: CMF

Eficiencia mejora al 1Q-20 por mayor prima directa del periodo

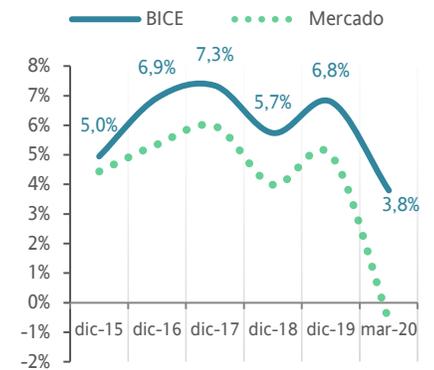
Evolución Costos de adm. / Prima directa



Fuente: CMF

BICE Vida no solo mantiene rentabilidad por sobre el mercado, sino que también incrementa la brecha con respecto a este.

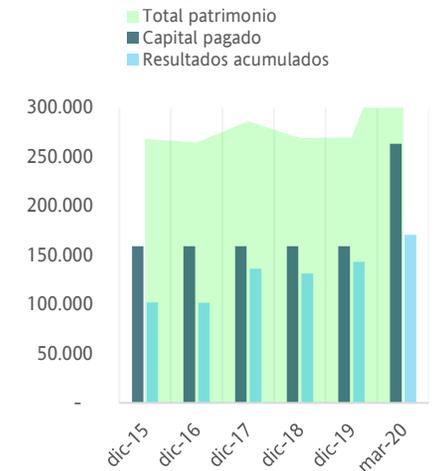
Evolución producto de inversiones



Fuente: CMF

Incrementos en la base patrimonial se explican por aumentos recurrentes en los resultados acumulados

Evolución situación patrimonial (MM\$)



Fuente: 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 “+” denota una mayor protección dentro de la categoría AA.

Anexo 1: Principales indicadores financieros

Estados Financieros (MM\$)	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	mar-19	mar-20
Total Activo	3.115.945	3.361.780	3.501.286	3.684.001	3.535.374	5.034.598
Total Inversiones Financieras	2.581.684	2.714.884	2.848.411	2.996.159	2.884.349	4.131.753
Total Inversiones Inmobiliarias	364.431	427.730	444.266	520.097	457.340	677.675
Total Cuentas De Seguros	68.640	78.735	74.040	59.596	75.083	61.707
Otros Activos	101.190	140.430	134.568	108.149	118.603	163.463
Total Pasivo	2.851.445	3.075.407	3.232.101	3.414.134	3.251.039	4.630.972
Reservas Técnicas	2.713.108	2.882.201	3.047.979	3.254.643	3.083.417	4.386.279
Reserva Seguros Previsionales	2.552.616	2.706.941	2.868.151	3.073.847	2.902.934	4.195.312
Otros Pasivos	70.345	125.958	93.690	92.429	103.624	107.674
Total Patrimonio	264.500	286.373	269.184	269.867	284.335	403.626
Capital Pagado	159.350	159.350	159.350	159.350	159.350	263.394
Resultados Acumulados	101.894	136.199	131.372	143.368	149.083	170.959
Margen De Contribución	-146.371	-131.163	-153.004	-168.692	-23.539	-66.393
Prima Retenida	381.236	292.774	296.926	330.808	85.047	110.380
Prima Directa	408.316	326.885	319.402	338.202	86.880	112.073
Variación de Reservas Técnicas	-7.998	-8.260	2.236	8.020	-171	3.661
Costo De Siniestros	-94.321	-70.521	-69.917	-73.057	-16.215	-18.910
Costo de Rentas	-410.075	-330.068	-365.690	-416.895	-87.729	-156.651
Resultado De Intermediación	-14.036	-14.199	-15.511	-16.218	-4.174	-4.647
Costos De Administración	-44.313	-43.684	-53.508	-63.198	-13.846	-16.652
Resultado De Inversiones	201.547	225.334	187.286	233.280	64.238	44.898
Resultado Técnico De Seguros	10.862	50.488	-19.225	1.390	26.853	-38.147
Total Resultado Del Periodo	14.912	42.285	14.879	26.973	18.168	2.245
Gasto de Administración/Prima Directa	10,9%	13,4%	16,8%	18,7%	15,9%	14,9%
Producto de Inversiones	6,9%	7,3%	5,7%	6,8%	7,9%	3,8%
Endeudamiento	10,85x	10,79x	12,17x	12,72x	11,56x	11,36x
Pat. Neto/Exigido	1,69x	1,64x	1,52x	1,44x	1,60x	1,63x

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 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, 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, COMERCIALIZABILIDAD 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.