



ACCIÓN DE RATING

6 de noviembre, 2020

Reseña anual de clasificación

RATINGS

EuroAmerica Seguros de Vida S.A.

Obligaciones compañías de seguros	AA
Tendencia	Estable
Estados Financieros	2Q - 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

EuroAmerica Seguros de Vida S.A.

Informe anual de clasificación de riesgo

ICR ratifica el rating y la tendencia, en AA/Estable, de EuroAmerica Seguros de Vida S.A.

La clasificación se sustenta en la capacidad que ha demostrado la compañía de implementar su estrategia competitiva que, actualmente exhibe una amplia base patrimonial y amplia solidez financiera en sus resultados.

A partir de la operación materializada en noviembre de 2018, que involucró la venta del negocio de vida no RRVV a Chilena Consolidada, la aseguradora ha centrado su operación en el canal previsional y en intensificar su comercialización en el mercado. Lo anterior, dotó a la compañía de una amplia holgura patrimonial, que le otorga una mayor sustentabilidad al crecimiento de su negocio.

El 2019 fue el primer año en que la compañía sólo comercializó rentas vitalicias, acorde a su estrategia competitiva. Al cierre de este mismo obtuvieron un resultado técnico de \$2.597 millones, exhibiendo una caída de 86,63% con respecto al cierre del año 2018. Lo anterior se debe a que se dejó de percibir flujos por los productos de vida tradicional, lo que impactó negativamente en el margen de contribución.

La compañía, durante el segundo semestre del 2019, al igual que el resto de la industria de rentas vitalicias, se enfrentó a un esquema de tasas de interés en descenso, que afectó fuertemente al vector de tasas de descuento, y con ello el incremento en los requerimientos de reservas de nuevas ventas, lo cual mermó la expansión de volumen de negocio durante ese período.

Por otro lado, ante el escenario de pandemia actual, el rendimiento de las inversiones se ha visto mermado al igual que el resto de la industria. Así como también ha descendido su volumen de negocio, dado que la brecha que existe entre la tasa de retiro programado y las tasas medias de venta de las rentas vitalicias ha desincentivado la venta de rentas vitalicias de toda la industria.

En el actual escenario de incertidumbre, la compañía ha frenado la venta de rentas vitalicias, privilegiando en mayor medida resguardar sus niveles de caja y holgura patrimonial. No obstante, como negocio alternativo, la compañía adjudicó una fracción del seguro de invalidez y sobrevivencia, que le permitirá obtener flujos en la modalidad de comisión de administración.

Al 2Q-2020 EuroAmerica presenta un endeudamiento de 8,37 veces, y un ratio de patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo de 2,38 veces, lo cual posiciona a la compañía con indicadores de solvencia altamente holgados y considerablemente superior a sus pares del mercado de rentas vitalicias. A su vez, alcanzó un producto de inversiones de 4% durante el mismo período, manteniendo su posición de rentabilidad de cartera por sobre el desempeño del mercado.

La industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 –denominada Ley del Seguro– y sus leyes complementarias. EuroAmerica 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 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 86,13 millones a junio de 2020, lo que implicó una caída del 24,64% real respecto a 2Q-2019. Los ramos de mayor incidencia en la prima total son las rentas vitalicias, con un 31,6% dentro de la gama de productos, seguido por el SIS (16,2%), salud (13%), CUI (11,9%) y desgravamen (9,9%).

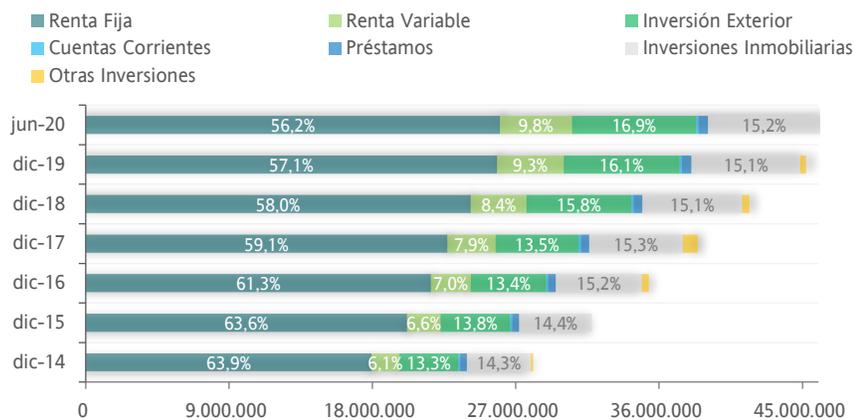
La utilidad del mercado de seguros de vida fue de UF 11,19 millones al cierre 2019, inferior a los UF 15,3 millones obtenidos a diciembre de 2018, donde si bien mejoró el resultado de inversiones, cuentas posteriores al resultado técnico terminaron mermando las utilidades. A junio de 2020, el mercado registra utilidades por UF 5,8 millones, inferior a las utilidades de UF 5,97 millones del primer semestre de 2019. Registrando así una caída del 2,8%.

En relación a la estructura de inversiones de la industria, las carteras mantenidas a junio de 2020 alcanzaron un monto total de \$46,2 billones. Estas inversiones son en su mayoría instrumentos de renta fija nacional (56,2%) -principalmente bonos corporativos (30,5%) e instrumentos emitidos por el sistema financiero (10%)-, seguido de inversiones en el exterior (16,8%) e inversiones inmobiliarias (15,2%).

Los indicadores de solvencia, a junio 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). Por otro lado, el producto de inversiones, a junio de 2020, fue un 2,8%, inferior a lo obtenido a la misma fecha del año 2019 (5,9%).

Desplazamiento hacia inversiones en el exterior, inmobiliarias y renta variable

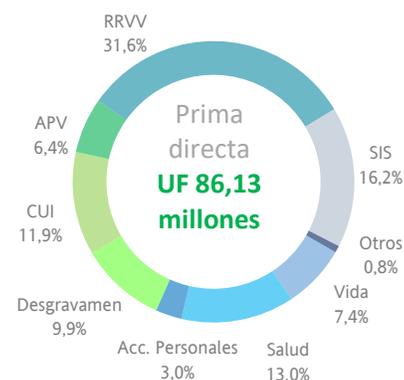
Evolución cartera de inversiones (MM\$)



Fuente: CMF

Con respecto al COVID-19, el principal impacto en las compañías de seguros de vida se ha dado a través del [Resultado de Inversiones](#) y una baja en la actividad de RRVV. Por otro lado, existe un efecto heterogéneo en la siniestralidad de cada producto, dependiendo del riesgo que cada uno suscribe.

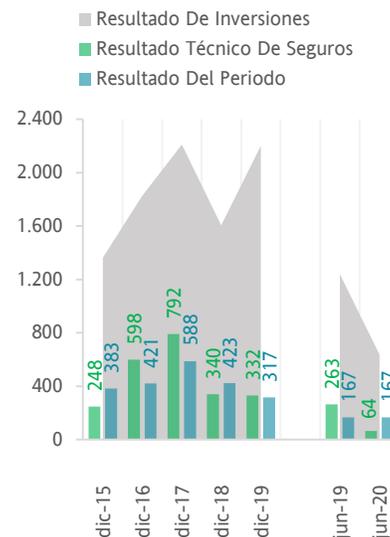
Set de productos mercado de seguros de vida
Prima directa mercado, junio 2020



Fuente: CMF

Resultado altamente influenciado por producto de inversiones

Evolución resultados (miles de millones de pesos)



Fuente: CMF

Por coyuntura en el mercado, EuroAmerica ve mermada su expansión de volumen en rentas vitalicias

Menor escenario de tasas y una alta tasa de retiro programado merma la expansión de volumen de negocio de la compañía

Tras el traspaso de cartera de seguros de vida tradicional a Chilena Consolidada a finales del 2018, la firma centró su negocio en la comercialización de rentas vitalicias, a través del canal previsional.

Al cierre del 2019, EuroAmerica SV registra una caída de 9,37% en la prima de rentas vitalicias con respecto al cierre del año anterior, principalmente explicado por un menor nivel de tasas durante el segundo semestre del 2019, la cual afectó la venta de este producto en toda la industria.

Al 2Q-2020, la aseguradora presenta una disminución de 60,8% en la prima directa con respecto al 2Q-2019, producto de una caída en el número de jubilados y una menor competitividad frente al retiro programado. Por otro lado, cabe destacar que la compañía adjudicó una fracción de hombres en la última licitación del SIS para el período 2020-2021, lo que favorecería su volumen de negocio al cierre de este año.

Desde el año 2019, compañía focaliza su volumen de negocio a través del canal previsional

Evolución prima directa (cifras en millones de \$)



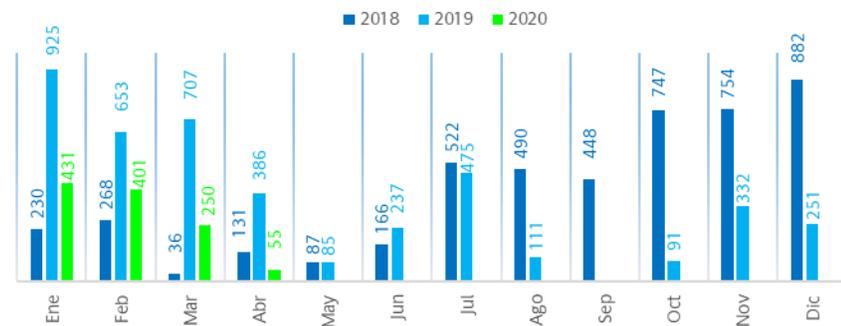
Fuente: Datos CMF

Condiciones de mercado han afectado la implementación de la estrategia de crecer en rentas vitalicias

Al cierre del 2019, la compañía se mantenía en la decimoquinta posición a nivel de participación de mercado, únicamente a través de la venta de rentas vitalicias. Al 2Q-2020 exhibió una caída en este aspecto, pasando a la décima octava posición.

Desde mayo del 2020, no se registran ventas en rentas vitalicias.

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



Fuente: Datos CMF

LA COMPAÑÍA

EuroAmerica Seguros de Vida S.A. es propiedad de EuroAmerica S.A. con un 99,99% de las acciones, y Asesoría e Inversiones Sibán Dos Ltda. con el 0,01% restante. El conglomerado conocido hoy como EuroAmerica, se crea en Chile en el año 1900, como una compañía pionera en el mercado de los seguros de vida.

EuroAmerica Vida es una compañía que, históricamente desarrolló una estrategia comercial orientada a ofrecer una base diversificada de productos entre seguros de vida tradicional y rentas vitalicias. Sin embargo, a partir de la operación materializada en noviembre de 2018, que involucró la venta del negocio de vida no RRVV a Chilena Consolidada, la aseguradora se centra en el canal previsional e intensificar su comercialización en el mercado.

DIRECTORIO

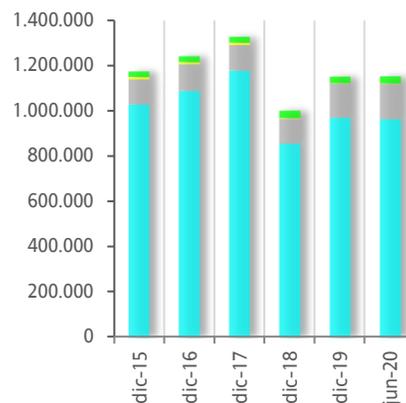
Henry Comber S.	Presidente
Juan Pablo Armas M.	Vicepresidente
Nicholas Davis L.	Director
Jorge Lesser G-H.	Director
José De Gregorio R.	Director
Rodrigo González D.	Gerente General

Fuente: Datos CMF

Menores ventas de activos han postergado el plan de restaurar nivel de activos tras ventas de negocios del año 2018

Evolución de activos (millones de pesos)

■ Inv. Financieras ■ Inv. Inmobiliarias
■ Cta. Seguros ■ Otros



Fuente: Datos CMF

Ante estrategia de ventas en rentas vitalicias, utilidades se sustentan en la generación de spreads financieros

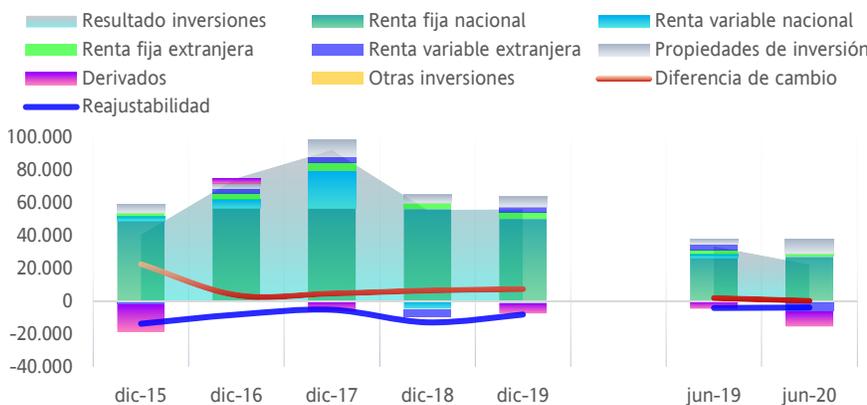
Obtención de utilidades se sustentan en capacidad de generar spreads financieros

A lo largo de los años, la compañía sostenía su resultado de última línea en la capacidad de generar spreads técnicos y financieros. Tras la venta de cartera de seguros de vida tradicional, el resultado de última línea de la compañía se sostiene en la generación de spreads financieros.

Al cierre del 2019, el resultado de inversiones cae 32,7% con respecto al mismo período del año anterior, mostrando caídas en renta fija nacional y derivados, pero incrementos en renta variable extranjera y nacional.

Volatilidades se explican primordialmente por resultados en renta variable y derivados

Evolución de resultado de inversiones, diferencia de cambio y reajustabilidad (cifras en millones de pesos)



Fuente: Datos CMF

Caída en resultado técnico al cierre del 2019, producto de traspaso de cartera de seguros de vida tradicional

Al cierre del 2019, se registró un resultado técnico de \$2.597 millones, el cual exhibe una caída de 86,6% con respecto al cierre del 2018. Si bien a nivel de resultado de inversiones, ambos períodos obtuvieron montos similares, lo que determina la disminución es la caída en el margen de contribución, producto de la salida de seguros de vida tradicional.

Por otro lado, al 2Q-2020, la compañía registra pérdidas de \$812 millones en su última línea, explicadas por una disminución de 32,7% en el resultado de inversiones, con respecto al mismo período del año anterior.

Trayectoria de utilidades altamente sustentadas en rendimiento de portfolio de inversiones

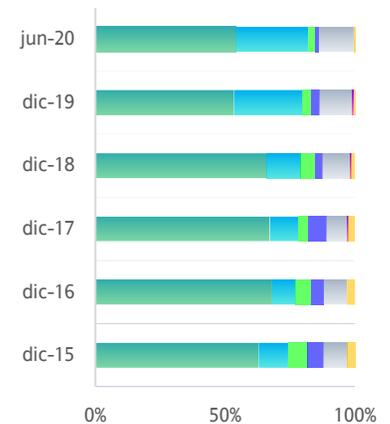
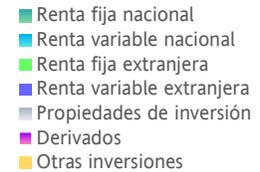
Evolución de principales resultados (cifras en millones de pesos)



Fuente: Datos CMF

Al cierre del 2019, EuroAmerica aumenta participación relativa en renta variable nacional.

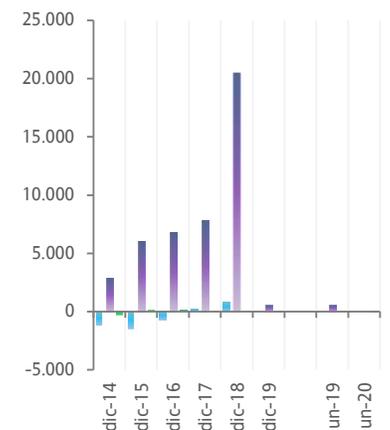
Evolución de cartera de inversión (%)



Fuente: Datos CMF

Al cierre del 2019, margen de contribución pasa a depender totalmente del canal previsional

Margen de contribución por canal (millones \$)



Fuente: Datos CMF

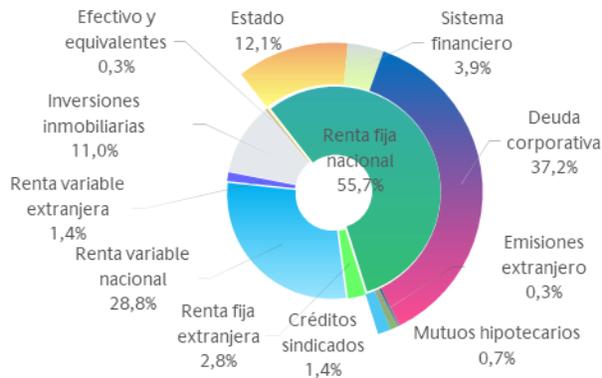
Cartera de alto rendimiento y sólida posición de solvencia

Cartera de inversiones con exposiciones importantes en renta variable e inversiones inmobiliarias, rentabiliza por sobre el mercado.

La compañía posee una composición de cartera que podría ser considerada menos conservadora que la de algunos de sus comparables en el mercado, dada las exposiciones que tiene en renta variable y sector inmobiliario. La correcta gestión de activos en conjunto de un mayor apetito por riesgo, ha permitido a la compañía mantener una mayor rentabilidad que la media de mercado, incluso incrementando la brecha con este al 2Q-2020.

Cartera de inversiones con una menor escala a la de otros agentes del mercado de rentas vitalicias, pero altamente diversificada por clase de activos

Cartera de inversiones sin considerar inversiones CUI ni inmuebles de uso propio, a junio 2020



Fuente: Datos CMF

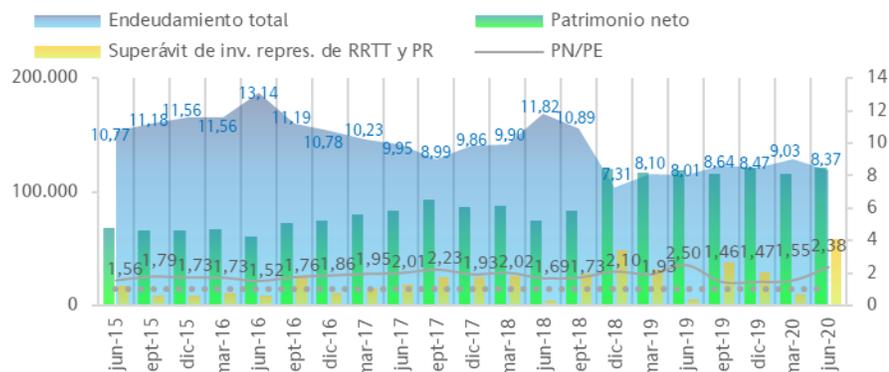
Tras pandemia y un escenario de bajas tasas, EuroAmerica mantiene una posición de alta liquidez y holgura patrimonial

Luego de la venta de cartera concretada a finales del 2018, la aseguradora ha mantenido indicadores de cumplimiento altamente holgados en comparación a sus pares de la industria.

Al 2Q-2020, la aseguradora alcanza un endeudamiento de 8,37 veces, el cual se mantiene acorde a los niveles históricos que mantenían previo a la pandemia, además de poseer un superávit de inversiones de \$58.840 millones, holgura que resguarda la sustentabilidad del negocio y su capacidad para enfrentar eventuales shocks.

Indicadores de endeudamiento se mantienen holgados, y dentro de su plan estratégico actual

Evolución indicadores de solvencia (millones de pesos)



Fuente: Datos CMF

Ante crisis sanitaria, producto de inversiones de EuroAmerica disminuye en menor medida que el mercado

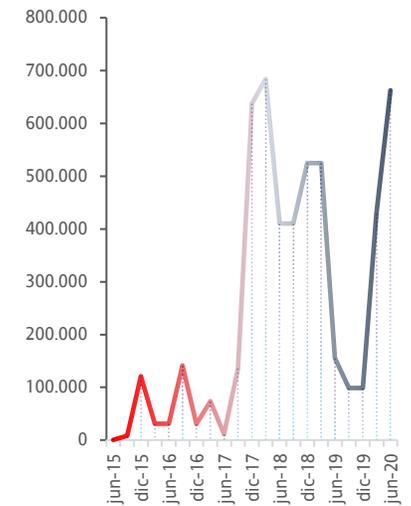


Fuente: AACH

Monto de suficiencia se incrementa casi 6 veces en último semestre

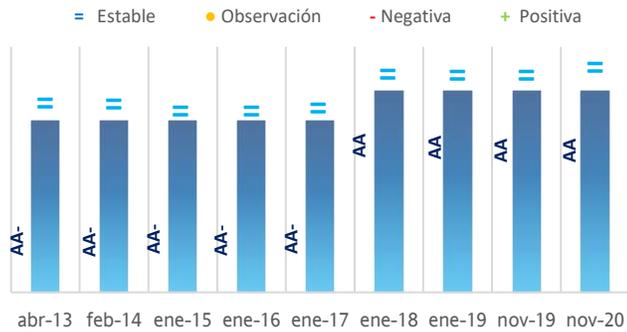
A junio de 2020, la compañía registra una tasa de reinversión de 1,11% y un monto de suficiencia de UF 662.660

Monto de suficiencia test de suficiencia de activos (cifras en UF)



Fuente: 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.

Anexo 1: Principales Indicadores

Estados Financieros (MM\$)	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
Total Activo	1.173.634	1.239.264	1.324.164	1.002.210	1.150.034	1.066.889	1.152.128
Total Inversiones Financieras	1.028.278	1.087.257	1.176.007	856.315	970.700	933.456	963.427
Total Inversiones Inmobiliarias	110.962	118.125	113.105	111.285	150.621	109.792	156.461
Total Cuentas De Seguros	9.474	9.066	9.260	2.202	517	584	520
Otros Activos	24.920	24.816	25.792	32.408	28.197	23.057	31.720
Total Pasivo	1.104.664	1.161.892	1.235.537	879.698	1.026.712	945.211	1.028.106
Reservas Técnicas	1.051.682	1.127.272	1.189.107	821.497	938.089	906.634	966.289
Reserva Seguros Previsionales	614.260	646.121	673.077	796.618	917.045	883.676	946.824
Otros Pasivos	8.380	12.616	20.919	44.822	53.364	11.490	20.637
Total Patrimonio	68.969	77.372	88.627	122.512	123.322	121.677	124.021
Capital Pagado	14.958	14.958	14.958	14.958	14.958	14.958	14.958
Resultados Acumulados	59.353	72.128	82.962	117.059	122.698	119.450	123.842
Margen De Contribución	-22.764	-23.948	-37.350	-11.595	-40.470	-23.207	-18.736
Prima Retenida	234.377	214.954	210.485	266.451	117.972	82.550	32.292
Prima Directa	237.181	217.760	213.492	268.959	117.977	82.555	32.295
Variación de Reservas Técnicas	-62.574	-31.208	-26.787	-12.494	163	161	8
Costo De Siniestros	-100.931	-123.011	-129.275	-88.241	-1	30	8
Costo de Rentas	-81.669	-71.993	-78.711	-164.313	-157.628	-105.587	-50.697
Resultado De Intermediación	-11.912	-12.610	-12.897	-12.510	-1.337	-801	-352
Costos De Administración	-21.457	-23.257	-25.147	-24.834	-13.395	-7.616	-5.694
Resultado De Inversiones	40.675	75.240	92.470	55.851	56.462	33.619	22.633
Resultado Técnico De Seguros	-3.546	28.035	29.973	19.421	2.597	2.795	-1.797
Total Resultado Del Periodo	5.624	20.269	27.044	59.977	6.517	2.401	-812
Gasto de Administración/Prima Directa	9,0%	10,7%	11,8%	9,2%	11,4%	9,2%	17,6%
Producto de Inversiones	3,7%	6,3%	7,4%	4,9%	5,4%	6,6%	4,0%
Endeudamiento	11,56	10,78	9,86	7,31	8,47	8,01	8,37
Pat. Neto/Exigido	1,73	1,86	1,93	2,10	1,47	2,50	2,38

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 TAMPORO 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, DIFUNDIRSE, 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.