



ACCIÓN DE RATING

27 de enero, 2021

Reseña anual de clasificación

RATINGS

Rigel Seguros de Vida S.A.

Obligaciones compañías de seguros	A+
Tendencia	Estable
Estado Financieros	3Q-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 Área de Instituciones Financieras
pgalleguillos@icrchile.cl

Mario Estrella +56 2 2896 8217
Analista
mestrella@icrchile.cl

Rigel Seguros de Vida S.A.

Informe de clasificación de riesgo anual

ICR ratifica el rating y tendencia de las obligaciones de seguro de [Rigel Seguros de Vida](#).

La ratificación se fundamenta principalmente en la amplia holgura en sus indicadores de solvencia, que eventualmente permitiría un crecimiento acelerado en la suscripción de seguros. Además, la clasificación es sustentada por el apoyo y propiedad que le brinda su matriz, ligada a la familia Del Río.

Contrarrestando sus fortalezas, se encuentra su baja diversificación de negocios y la volatilidad en resultados que ha mantenido el SIS en los últimos periodos de licitación, que han comprometido la estabilidad en resultados en sus últimas participaciones.

Fortalezas crediticias

- ✓ Participación relevante en seguros de *desgravamen hipotecario*, adjudicados vía licitación
- ✓ Liquidez de sus activos para hacer frente a sus obligaciones de seguros
- ✓ Eficiencia en la gestión, medida como gasto de administración sobre prima directa
- ✓ Amplia holgura en indicadores de solvencia

Debilidades crediticias

- △ Dependencia a seguros asociados a licitaciones (SIS y desgravamen)
- △ Baja diversificación de productos
- △ Exposición de resultados a volatilidad del SIS

Perspectivas futuras

En julio de 2020, mediante hecho esencial, la compañía informó que será absorbida por 4Life Seguros de Vida S.A., aseguradora perteneciente al mismo controlador. Ante esto, ICR estima que la compañía debiera tender hacia un mix de productos más equilibrado al complementarlo con las rentas vitalicias que mantiene 4Life, sumado a la mayor comercialización de seguros de desgravamen en los últimos periodos gracias a las carteras adjudicadas por Rigel. Por lo cual, la compañía podría reducir su dependencia a licitaciones y obtener mayor estabilidad en sus flujos.

Por otra parte, la compañía se ha destacado por la holgura patrimonial que mantiene actualmente, situación distinta a 4Life, la cual dada a la naturaleza de su negocio en rentas vitalicias, posee un endeudamiento mayor. Sin embargo, el controlador estima que la compañía resultante de la fusión ostentaría un leverage cercano a 7 veces, lo cual permitiría mantener la sustentabilidad del negocio y crecer durante varios periodos sin la necesidad de realizar aumentos de capital.

La industria

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

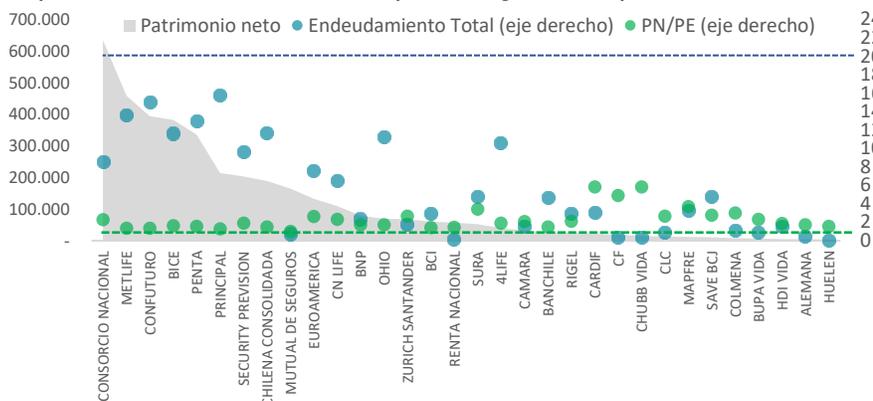
Respecto al desempeño de las compañías de seguros de vida, en términos de prima directa éstas han acumulado UF 124,15 millones a septiembre 2020 lo que implicó una disminución del 26,0% real respecto al mismo periodo del 2019. Los ramos de mayor incidencia en el primaje total son las rentas vitalicias, con un 27,4% dentro del pool de productos, seguido por el SIS (18,4%), salud (13,4%), CUI (12,4%) y desgravamen (9,8%).

La utilidad del mercado de seguros vida fue de UF 11,32 millones al 3Q-2020, resultado superior a los UF 8,78 millones obtenidos a 3Q-2019, explicado principalmente por un menor costo de rentas, lo que compensa el menor ingreso de inversiones.

En relación a la estructura de inversiones de la industria, a septiembre 2020 alcanzaron un monto total de \$46,2 billones. Estas inversiones son en su mayoría instrumentos de renta fija nacional (56,7%) —principalmente bonos corporativos (31,2%) e instrumentos emitidos por el sistema financiero (9,9%)—, seguido de inversiones en el exterior (16,5%) e inversiones inmobiliarias (15,3%). Las inversiones presentaron una rentabilidad anualizada de 3,6% al cierre de septiembre de 2020, inferior al 3Q-2019 (5,4%).

Los indicadores de solvencia, a septiembre 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 10,2%, superior a lo obtenido en igual periodo 2019 (8,3%).

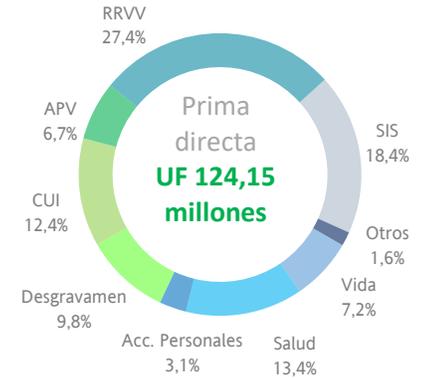
Comparativo de indicadores de solvencia compañías de seguros vida, septiembre 2020



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. Principalmente, el menor dinamismo económico ha tenido efectos tanto en la demanda como en la oferta de seguros, existiendo un efecto heterogéneo en la siniestralidad de cada producto. Adicionalmente, la volatilidad en el mercado, han generado un impacto en el mercado, con consecuencias en el [resultado de inversiones](#) de las aseguradoras. Se destacan las medidas implementadas por las compañías en su continuidad operativa.

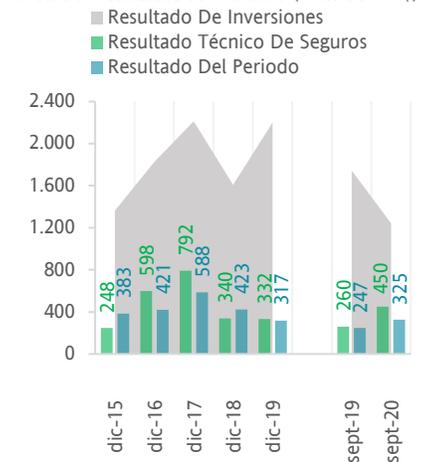
Pool de productos mercado de seguros de vida
Prima directa mercado, septiembre 2020



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Resultado favorable del periodo por menores costos de rentas

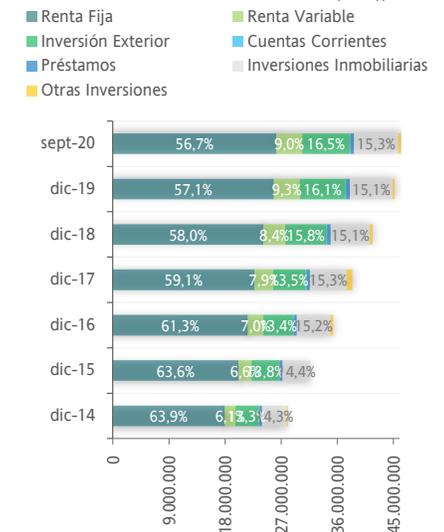
Evolución resultados del mercado (miles de MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

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

Evolución cartera de inversiones (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Activa participación en licitaciones de seguros de desgravamen ha expandido el volumen de negocio de la compañía

Volatilidad de volumen de negocio influenciada por participación en el SIS

Desde sus inicios, la compañía centró sus operaciones en la participación de licitaciones del SIS, adjudicándose fracciones en los años 2010-12, 2014-16, 2018-20 y 2020-21. A raíz de esta intermitencia entre contratos, la prima muestra una gran volatilidad.

Un ejemplo claro, es la fuerte expansión de la prima directa el año 2015 (1,25 veces respecto al año 2014) debido a los ingresos provenientes de la cuarta licitación del SIS. Posteriormente, al término del contrato y la no adjudicación del quinto concurso, se observó una abrupta caída de un 77,7% en 2016.

Del mismo modo, el sexto contrato del SIS, correspondiente al periodo 2018-20, permitió un crecimiento del 90,2% en la prima entre 2018 y 2019. Posteriormente, la adjudicación del séptimo contrato SIS de 2020-21, se refleja en la estabilidad de la prima a septiembre de 2020 en relación a doce meses atrás, evidenciando la dependencia de la compañía en las licitaciones para mantener flujos estables.

A septiembre de 2020, los ingresos por prima directa ascienden a \$71.721 millones, superior a los \$65.928 millones registrados al mismo periodo del año anterior (8,8% de crecimiento), gracias a la adjudicación de nuevos contratos SIS y la continuación del negocio de seguros de desgravamen.

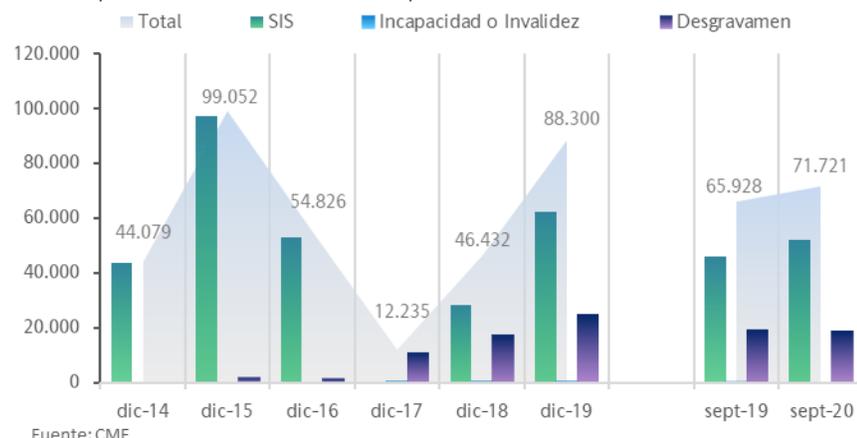
Importante participación en licitaciones de desgravamen hipotecario

Durante el año 2017 —periodo sin licitación vigente del SIS—, la compañía rebalancea su *pool* de productos al intensificar su participación en licitaciones de seguros de desgravamen hipotecario.

En la actualidad, la aseguradora mantiene carteras de desgravamen con importantes instituciones financieras, como Banco Estado y Scotiabank. A septiembre de 2020 este segmento de negocio presenta un crecimiento sostenido, alcanzando un market share de 28% en relación a la prima directa total de mercado por desgravamen hipotecarios, desarrollando mayor incidencia en sus ingresos.

Volumen de negocios es altamente dependiente de las adjudicaciones SIS

Evolución prima directa (cifras en millones de pesos)



COMPAÑÍA

Constituida como sociedad el 19 de enero de 2010, pertenece a la familia del Río, grupo vinculado a negocios de *retail*, automotriz, inmobiliario y seguros.

PROPIEDAD

Accionista	%
DT Rigel S.A.	99,999%
Vitacura Dos S.A.	0,001%

DIRECTORIO

Víctor Pucci L.	Presidente
Felipe Del Río G.	Director
Elisa Del Río E.	Directora
Edmundo Hermosilla H.	Director
José Santomingo M.	Director
Mauricio Balbontín	Gerente General

PRINCIPALES NEGOCIOS

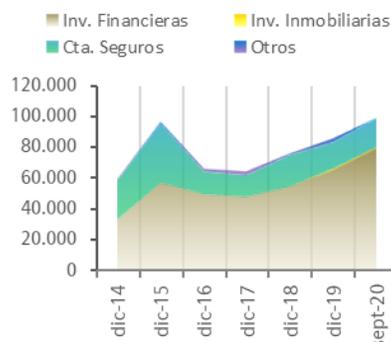
Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS): póliza que deben contratar las AFP, aplicables a siniestros de afiliados fallecidos o aquellos en que quede ejecutoriado el dictamen de invalidez.

Seguro de Desgravamen: coberturas sobre el saldo insoluto de la deuda en caso de fallecimiento del asegurado.

LICITACIONES SIS

N°	Años	Adjudica
2da Licitación	2010-12	1/7 H
4ta Licitación	2014-16	1/9 H – 2/5 M
6ta Licitación	2018-20	1/9 H
7ta Licitación	2020-21	1/12 H – 1/8 M

Evolución activos (MM\$) acorde a la actividad en SIS



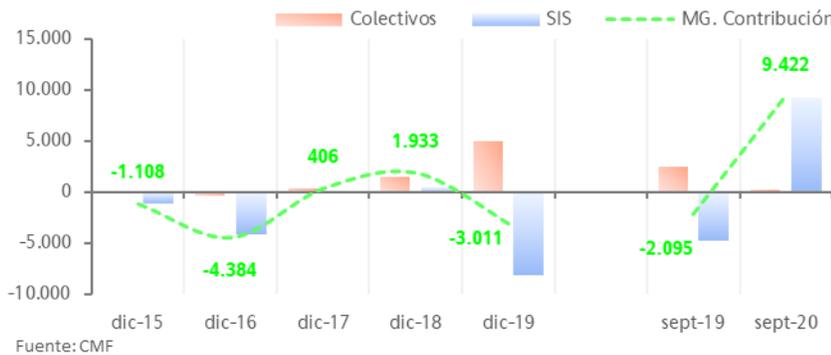
Resultados altamente sustentados por margen técnico, inversiones permiten solventar los costos de administración

Volatilidad en márgenes del SIS merma estabilidad de desempeño técnico

El margen de contribución se ha visto fuertemente afectado por la volatilidad del SIS, producto del aumento de la siniestralidad ante el aumento en la frecuencia de solicitudes de invalidez, desencadenando pérdidas de manera generalizada en las compañías que participan de este mercado. Al año 2017 —al no contar con el SIS—, la aseguradora revierte su margen negativo, a razón del buen rendimiento de las licitaciones de desgravamen hipotecario.

La séptima licitación del SIS adjudicada tuvo mucho mejor rendimiento dado a una menor siniestralidad, registrando márgenes positivos que se reflejan en un margen de contribución \$11.517 millones superior al obtenido por la compañía al tercer trimestre de 2019, compensando además, el peor desempeño del desgravamen en 2020.

Margen obtenido por SIS ante la menor siniestralidad, favoreció notoriamente el margen de contribución, compensando el peor desempeño de los productos de desgravamen
Evolución margen de contribución (cifras en millones de pesos)



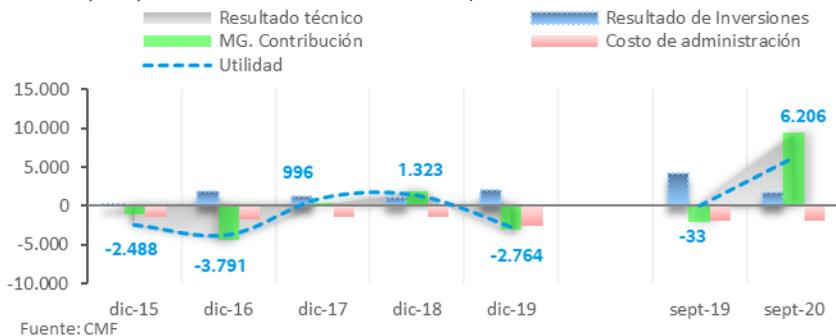
Última línea altamente sustentada por la generación de márgenes

La trayectoria de resultados de la compañía, históricamente ha estado fuertemente determinada a su participación en el SIS y la rentabilidad técnica de este segmento de negocio. Efectivamente, a septiembre de 2020, la compañía registra su nivel record de utilidades impulsadas por el destacado rendimiento del SIS.

ICR considera que es un factor importante continuar el crecimiento de otras líneas de negocio como los seguros de desgravamen, en la medida que puedan otorgar cierta estabilidad a los resultados con riesgos atomizados y siniestralidades predecibles.

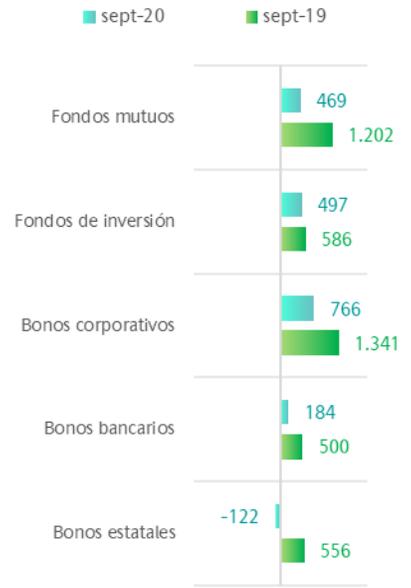
Alta dependencia del margen técnico. Mientras que, resultado de inversiones cubre una parte importante de los costos de administración

Evolución principales resultados (cifras en millones de pesos)



Menor resultado de inversiones atribuible al impacto de la crisis sanitaria en el mercado financiero

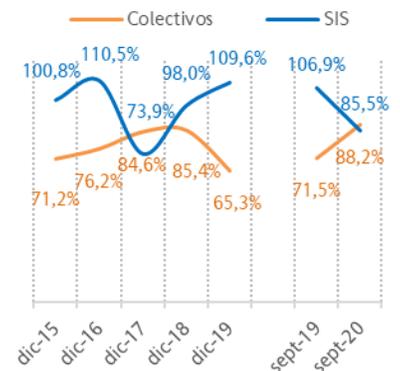
Resultado de Inversiones (millones de pesos)



Fuente: CMF

Siniestralidad directa del SIS registró su segundo nivel más bajo en sept-20. En 2017 no hubo licitaciones adjudicadas

Evolución siniestralidad directa por producto



Indicadores reflejan eficiencia operativa y holgura patrimonial

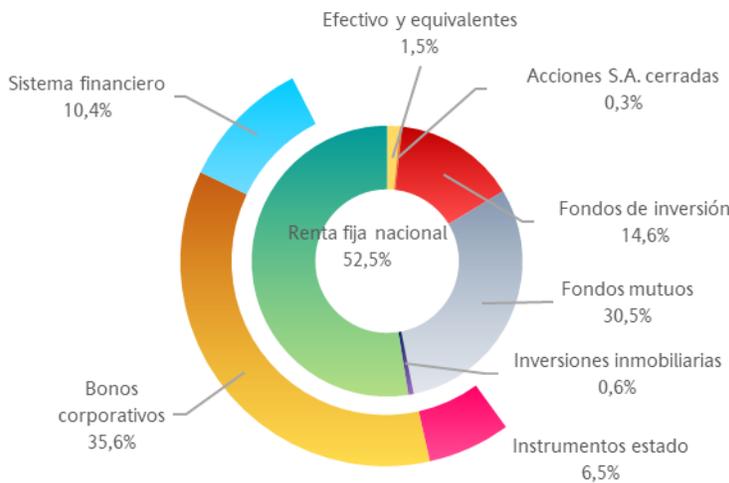
Eficiencia se ha mantenido estable. Cartera de inversiones de perfil conservador

La compañía opera con niveles de eficiencia favorables a la media del mercado de seguros de vida tradicional y que las compañías de rentas vitalicias. Esto se debe a que mantiene un nivel de costos estable y, en periodos que opera con el SIS, el volumen de negocio favorece las economías de escala de la aseguradora.

Las inversiones financieras son valorizadas en su mayoría a valor razonable. La cartera de renta fija es implementada con foco en bonos corporativos y emisiones bancarias, mientras que la renta variable corresponde, principalmente a fondos mutuos tipo 1 (*money market*).

La compañía administra una cartera de \$79.472 millones a septiembre de 2020

Cartera de inversiones Rigel Seguros de Vida a septiembre de 2020 (cifras en millones de pesos)



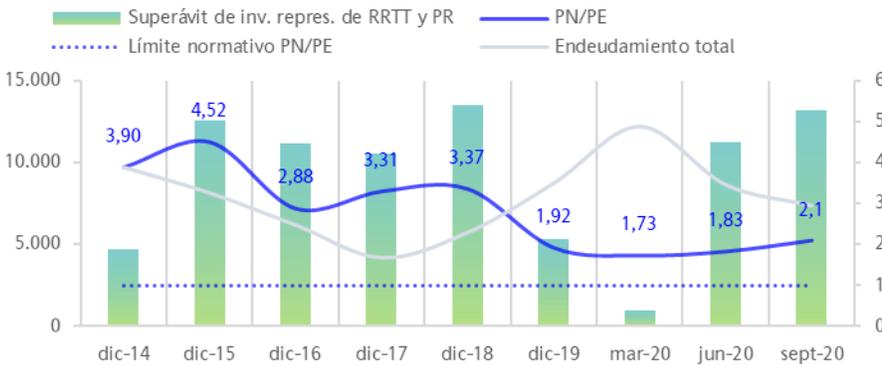
Fuente: CMF

Adecuación de capital exhibe amplia holgura patrimonial

Es relevante destacar la holgura en sus indicadores de solvencia, que ha permitido expandir la suscripción de primas en los segmentos que ya participa cuando es requerido, como son las licitaciones de SIS y desgravamen.

La compañía registra indicadores holgados respecto a límites normativos

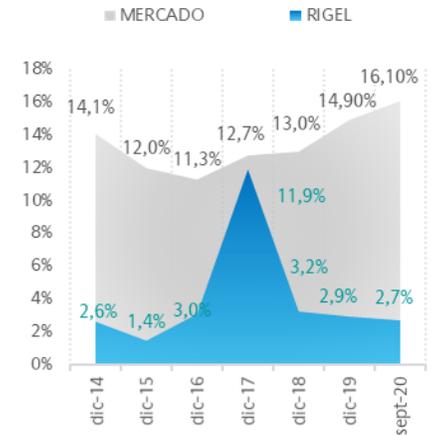
Evolución indicadores de solvencia y superávit de inversiones representativas de RRTT y PR (MM\$)



Fuente: CMF

GA/PD favorable respecto a la industria. Volumen de negocio del SIS favorece los niveles de eficiencia

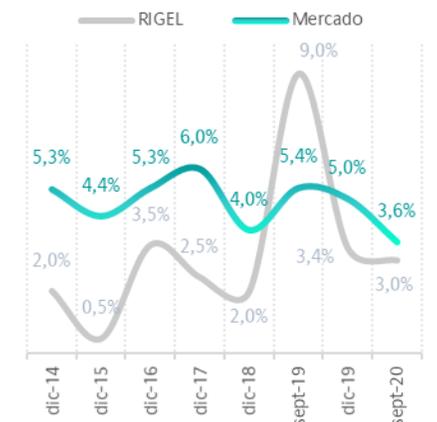
Gasto de administración sobre prima directa (%)



Fuente: CMF

Activos financieros a valor razonable tuvieron peor rendimiento en periodo 2020 a raíz del incremento del riesgo en los mercados

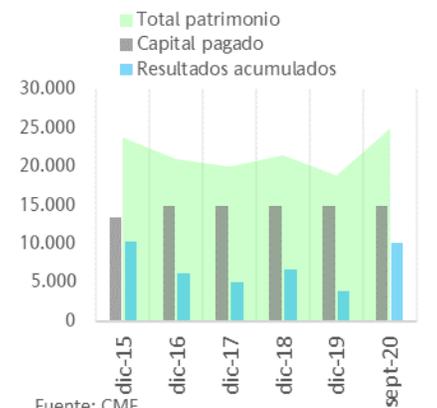
Rentabilidad de inversiones anualizada (%)



Fuente: CMF

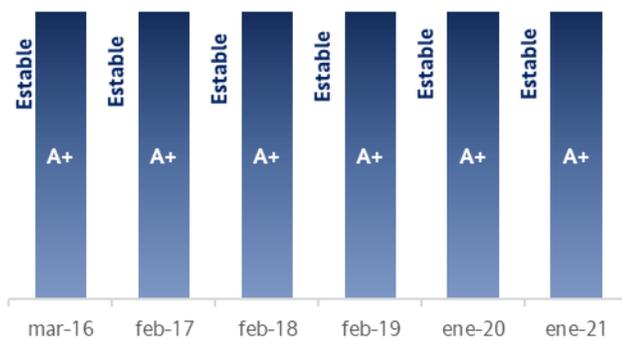
Aumento de capital realizado en año 2015 robusteció base patrimonial de Rigel

Evolución base patrimonial (millones de pesos)



Fuente: CMF

Evolución Rating



CATEGORÍA A

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presentan una buena capacidad de cumplimiento de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente 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 A.

Anexo

Estados Financieros (MM\$)	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	sept-19	sept-20
Total Activo	96.788	71.689	64.268	76.040	86.304	86.019	99.004
Total Inversiones Financieras	57.345	49.537	48.034	54.941	65.342	65.428	79.472
Total Inversiones Inmobiliarias	10	6	6	7	509	492	509
Total Cuentas De Seguros	38.597	14.575	14.326	20.669	17.571	18.159	18.894
Otros Activos	837	1.955	1.903	422	2.882	1.940	129
Total Pasivo	73.100	50.664	44.325	54.517	67.545	64.529	74.038
Reservas Técnicas	64.758	45.866	42.703	52.982	65.168	61.167	66.980
Reserva Seguros Previsionales	63.530	44.835	34.784	38.586	47.035	42.592	46.345
Otros Pasivos	525	717	396	471	1.716	930	5.832
Total Patrimonio	23.688	21.025	19.943	21.523	18.759	21.490	24.965
Capital Pagado	13.335	14.835	14.835	14.835	14.835	14.835	14.835
Resultados Acumulados	10.353	6.189	5.108	6.688	3.924	6.654	10.130
Margen De Contribución	-1.108	-4.384	406	1.933	-3.011	-2.095	9.422
Prima Retenida	69.454	38.698	9.702	43.298	86.277	64.391	69.486
Prima Directa	99.052	54.826	12.235	46.432	88.300	65.928	71.721
Variación de Reservas Técnicas	-47	327	-879	413	-2.943	-2.253	1.724
Costo De Siniestros	-69.434	-42.027	-7.773	-40.638	-84.389	-62.774	-60.170
Costo de Rentas	0	0	0	0	0	0	0
Resultado De Intermediación	-452	-590	-716	-927	-1.246	-959	-1.332
Costos De Administración	-1.430	-1.668	-1.460	-1.501	-2.583	-1.931	-1.938
Resultado De Inversiones	214	1.898	1.207	1.034	2.091	4.140	1.646
Resultado Técnico De Seguros	-2.324	-4.154	153	1.466	-3.504	114	9.131
Total Resultado Del Periodo	-2.488	-3.791	996	1.323	-2.764	-33	6.206
Gasto de Administración/Prima							
Directa	1,4%	3,0%	11,9%	3,2%	2,9%	2,9%	2,7%
Producto de Inversiones	0,5%	3,5%	2,5%	4,0%	3,4%	9,0%	3,0%
Endeudamiento	3,26x	2,47x	4,24x	2,29x	3,50x	2,91x	2,95x
Pat. Neto/Exigido	4,52x	2,88x	3,31x	3,37x	1,92x	2,25x	2,10x

Fuente: CMF

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, 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, 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.