



ACCIÓN DE RATING

30 de julio, 2021

Reseña anual de clasificación

RATINGS

BICE Vida Compañía de Seguros S.A.

Obligaciones
compañías de seguros **AA+**

Tendencia **Estable**

Estado Financieros **1Q-2021**

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
Director Senior 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 de gestión a 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 a través del tiempo. Si bien, desde el año 2019 existe una menor comercialización en la industria de rentas vitalicias, la aseguradora posee un pool de productos no previsionales, que le permitirían mantener un flujo estable de prima directa en dicho segmento.

La cartera de inversiones de BICE Vida obedece a una política de inversión conservadora. El portafolio, compuesto principalmente por instrumentos de renta fija nacional de bajo riesgo, ha sido capaz de generar ingresos recurrentes en el tiempo. La compañía, tras la absorción de BICE Seguros de Vida durante el 2020, se posiciona en la actualidad, con una cartera de inversiones dentro de las cuatro más grandes de la industria aseguradora, lo que le permitiría mantener un flujo considerable de ingresos a través de resultado de inversiones, en la medida que esta rentabilice su portafolio.

Respecto a sus resultados, al cierre del 2020, se alcanzaron utilidades por \$39.002 millones, 44,59% mayor que el cierre del año anterior, explicadas principalmente por el incremento en el tamaño de la cartera de inversiones, que a su vez repercutió en el incremento del resultado de inversiones. Al 1Q-2021, la compañía registra utilidades por \$30.512 millones, lo cual denota un incremento de \$28.267 millones con respecto 1Q-2020, debido al incremento en el resultado de inversiones asociado a renta variable.

En cuanto a sus indicadores de cumplimiento, a marzo del 2021, debido a los buenos resultados de última línea, el endeudamiento alcanzó las 10,69 veces (menor nivel desde marzo del 2018), mientras que el patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo registró 1,75 veces (mayor nivel desde marzo del 2016). Cabe señalar que, ante el anticipo de rentas vitalicias, la medida no ha ocasionado pérdidas patrimoniales, y que BICE Vida contaba con un bajo endeudamiento financiero previo al anticipo (de 0,38 veces a marzo del 2021).

La industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 —denominada Ley del Seguro— y sus leyes complementarias. BICE Vida Compañía de Seguros 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 34 compañías, incluyendo las mutualidades de seguros.

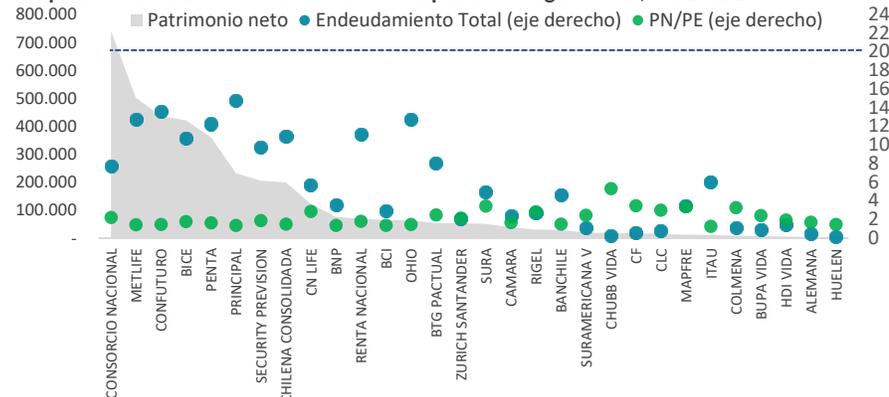
Respecto al desempeño de las compañías de seguros de vida, en términos de prima directa éstas acumulan \$1,092 billones a marzo de 2021, lo que implicó una disminución del 23,0% respecto al mismo periodo del 2020, por el menor nivel de ventas de rentas vitalicias y desgravamen consumo, compensado en parte por el mayor nivel alcanzado por el seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS).

La utilidad del mercado de seguros vida fue de \$383.598 millones al 1Q-2021, resultado superior a los \$391 millones obtenido al mismo periodo 2020, explicado principalmente por el mayor ingreso del resultado de inversiones, producto de la recuperación de los mercados financieros y su efecto positivo en la renta variable. Por otro lado, se mantiene la tendencia en la disminución de los costos de rentas — producto de las menores ventas de RRVV— y disminución de los costos de siniestros, por las cuarentenas.

En relación a la estructura de inversiones de la industria, a marzo 2021, alcanzaron un monto total de \$47,7 billones. Estas inversiones son en su mayoría instrumentos de renta fija nacional (55,1%) —bonos corporativos (29,8%) e instrumentos emitidos por el sistema financiero (9,5%)—, seguido de inversiones en el exterior (15,7%) e inversiones inmobiliarias (15,6%), mientras que renta variable registró un 9,6% del stock. Las inversiones presentaron una rentabilidad anualizada de 6,4%, superior al -0,6% de marzo 2020, donde se evidenció el mayor impacto de la pandemia en la cartera de inversiones.

En los indicadores de solvencia, a marzo 2021, 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 34%, superior a lo obtenido en igual periodo 2020.

Comparativo de indicadores de solvencia compañías de seguros vida, marzo 2021

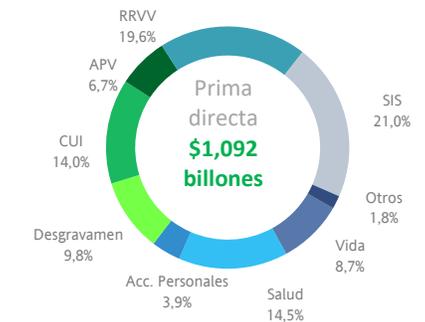


Fuente: Elaboración propia con datos CMF. No considera mutualidades

Con relación al escenario actual, la expansión del virus COVID-19 ha generado efectos significativos en la [industria de seguros de vida](#). 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 impactó el [resultado de inversiones de las aseguradoras](#).

Pool de productos seguros de vida con alta participación del SIS y rentas vitalicias

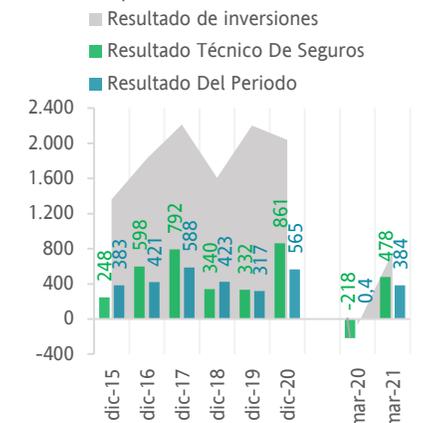
Prima directa mercado, marzo 2021



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Recuperación de las inversiones permite mayor resultado del periodo

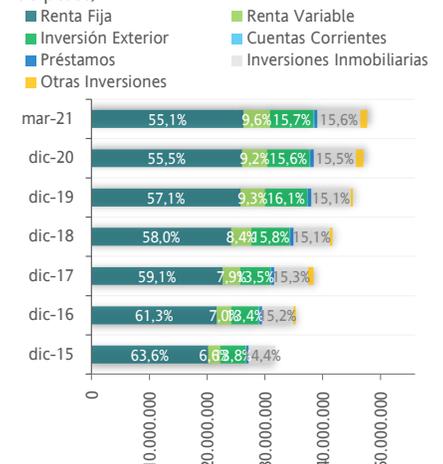
Evolución resultados del mercado (miles de millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Desplazamiento hacia inversiones en el exterior e inmobiliarias continúa al 1Q-2021

Evolución cartera de inversiones (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Pool de productos altamente diversificados mitiga caída en la actividad de rentas vitalicias

Pool diversificado de productos permite suavizar caída en venta de rentas vitalicias

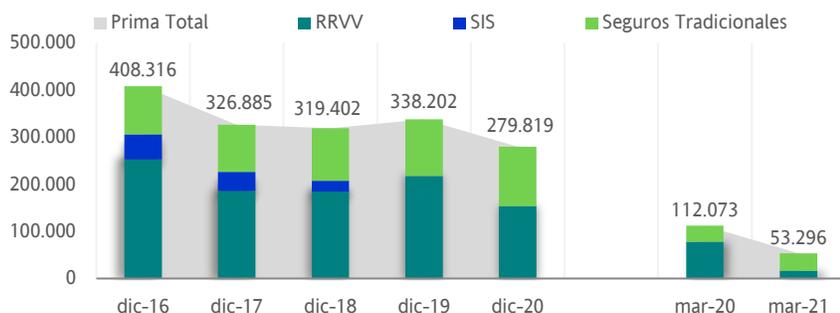
Históricamente, la aseguradora ha mantenido un pool de productos altamente diversificado, con la comercialización de seguros de vida tradicionales y previsionales (rentas vitalicias y algunas participaciones en licitaciones del SIS). Actualmente, la prima directa exhibe un CAGR 2015-2019 de -6,79% causado principalmente por la menor actividad de la industria de rentas vitalicias.

Desde el año 2019, la caída en las tasas de interés, y los altos niveles en que se ha mantenido la tasa de retiro programado, han ocasionado una contracción en la venta de rentas vitalicias. A diciembre del 2020, la aseguradora registró una prima directa de \$279.819 millones, 17,26% menor a los \$338.202 millones alcanzados durante el 2019. La disminución es atribuible a la menor suscripción en rentas vitalicias, ya que sus segmentos de vida tradicional han mantenido el ritmo de crecimiento gracias al robustecimiento de sus canales digitales en respuesta al escenario de pandemia.

Por otro lado, al 1Q-2021, se mantiene la tendencia de menor actividad en las rentas vitalicias, en la cual la aseguradora alcanza los \$53.296 millones, 52,45% menor a los \$112.073 millones registrados al 1Q-2020. No esperamos una reactivación significativa en la comercialización de rentas vitalicias para el 2021 y consideramos que, si bien la menor actividad en dicho producto afecta el crecimiento de mediano y largo plazo de la industria de seguros de vida, a corto plazo este no tiene un efecto significativo en los resultados de última línea.

Segmentos no previsional toma mayor relevancia ante disminución en la venta de rentas vitalicias

Evolución prima directa por ramo (millones de \$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Seguros de salud, desgravamen y vida proporcionan estabilidad al segmento de seguros no previsionales

A lo largo de los años, la aseguradora ha gestionado adecuadamente la rentabilidad de su cartera de productos, desarrollando complementariedad entre sus negocios de vida tradicional y previsional. Actualmente, en un escenario donde los seguros previsionales han mostrado una caída en sus ventas, los seguros de salud, vida y desgravamen han mantenido su volumen de comercialización.

Durante el 2020, el segmento no previsional (excluyendo seguros CUI), registró una prima directa de \$109.761 millones, 5,81% mayor a los \$103.738 registrados durante el 2019. Cabe destacar que la aseguradora logró mantener una prima estable en el segmento de desgravamen de consumo (el cual, debido a la disminución en la colocación de créditos, sí exhibió una caída significativa a nivel de industria durante el 2020), lo que exhibe una adecuada gestión de la aseguradora en la comercialización de dicho producto.

LA COMPAÑÍA

BICE Vida fue fundada el año 1993, tras una alianza entre BICECORP y el grupo asegurador alemán Allianz, dando origen a Allianz BICE. Posteriormente, el año 1999 BICECORP adquirió el 100% de participación de la empresa, dando origen a la actual BICE Vida Compañía de Seguros S.A.

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, seguros de vida, protección, ahorro, créditos de consumo y APV.

Fuente: Pagina web www.bicevida.cl

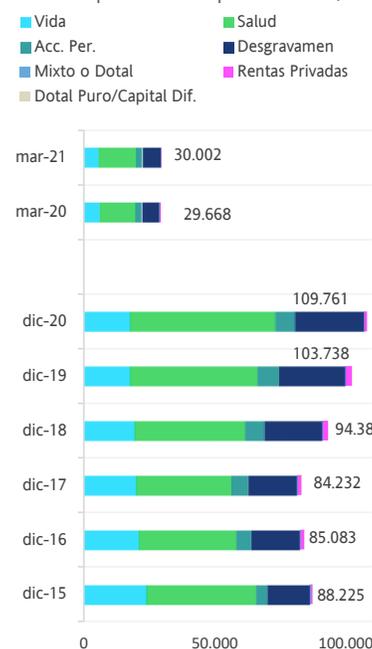
DIRECTORIO

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

Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Al 1Q-2021, pool de productos no previsionales se mantiene estable en relación al 1Q-2020

Cartera de productos no previsionales (sin CUI)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

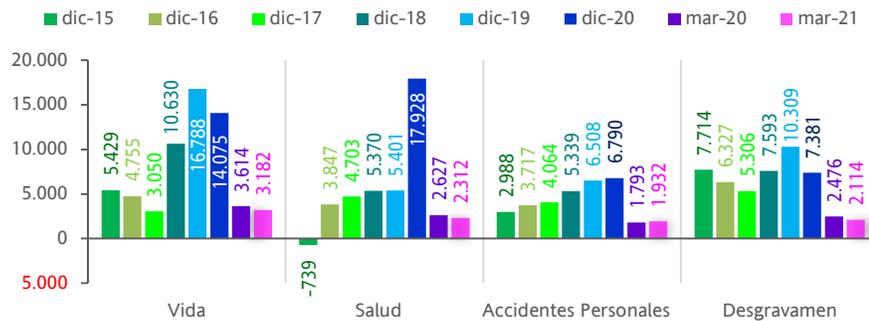
Escala de activos administrados relevante y una adecuada gestión de riesgo de sus inversiones, sustentan estabilidad en resultados

Seguros de salud se ven favorecidos por restricciones de movilidad

Durante el 2020, la implementación de cuarentenas dificultó la prestación de servicios tanto ambulatorios como hospitalarios, asociado a enfermedades diferentes a COVID-19. Lo anterior, produjo una disminución considerable en la siniestralidad de los seguros de salud, que terminó por favorecer el margen de contribución asociado productos no previsionales de BICE Vida.

En el 2020, seguros de salud alcanzaron un margen de contribución de \$17.928 millones, 231,95% superior a los \$5.401 millones de 2019

Margen de contribución desagregado por principales ramos no previsionales (MM \$)



Nota: Se excluyen seguros CUI, Mixto o Dotal, Rentas Privadas y Otras Rentas, Seguros con Ahorro Previsional y Dotal Puro.
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

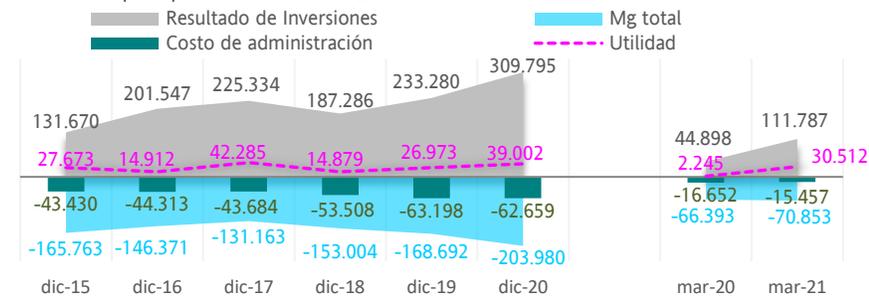
Adecuada gestión de cartera inversiones, favorecen resultado de última línea

Tras la absorción de cartera de BICE Seguros de Vida, durante febrero de 2020, la aseguradora ha seguido implementando política de inversiones que históricamente ha mantenido. Esta última se ha caracterizado por poseer instrumentos de bajo riesgo con un calce adecuado en relación con sus obligaciones de largo plazo, provenientes del canal previsional.

Al cierre de 2020, la aseguradora registró utilidades por \$39.002 millones, 44,59% mayor que el cierre del año anterior, explicadas principalmente por el incremento en el tamaño de la cartera de inversiones. Al 1Q-2021, la compañía registra utilidades por \$30.512 millones, lo cual denota un incremento \$28.267 millones con respecto al 1Q-2020, debido al incremento en el resultado de inversiones asociado a renta variable. Dado que la aseguradora posee una cartera de inversiones de gran escala, se estima que esta mantendrá un flujo relevante de resultado de inversiones en el corto y mediano plazo, cuyo rendimiento además es complementado por el margen obtenido por sus segmentos de vida tradicional.

Incremento en el desempeño de inversiones, favorece resultado del 1Q-2021

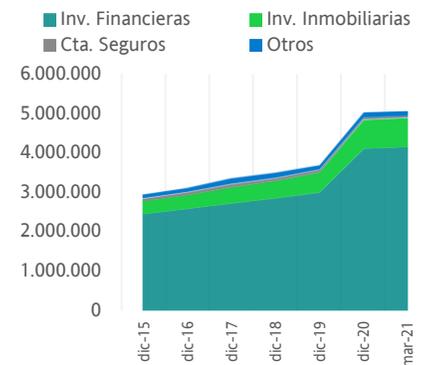
Evolución de principales resultados (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Tras absorción de compañía hermana, durante el 1Q-2020, stock de activos se ha mantenido estable

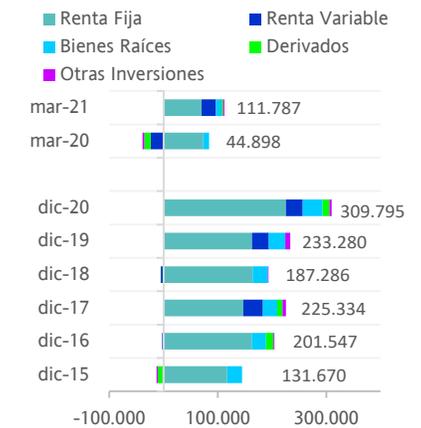
Composición mix de activos (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Al 1Q-2021 resultado de inversiones exhibe un incremento de 148,98% con respecto al 1Q-2020, por mejor desempeño en renta variable.

Resultado de inversiones histórico (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Monto de suficiencia se acerca a máximos históricos tras cambio de metodología del VTD

Monto de suficiencia TSA (miles de UF)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Sólida adecuación de capital y niveles de liquidez de la compañía le permiten cubrir requerimientos de anticipos de rentas vitalicias

BICE Vida exhibe uno de los productos de inversiones más altos del mercado

Históricamente, la aseguradora ha mantenido niveles de producto de inversiones por sobre los obtenido por el mercado. A marzo de 2021, BICE Vida alcanza un 9,5% en su producto de inversiones, lo cual demuestra que el resultado de inversiones no solo se ha visto favorecido por un mayor tamaño de la cartera, sino que también a través de una mayor rentabilidad.

Aseguradora gestiona adecuadamente el anticipo de rentas vitalicias, con la solvencia y liquidez necesaria

Tras el anuncio por parte de la CMF, del retiro de hasta el 10% de la reserva técnica (con un tope máximo de UF 150), la aseguradora ha gestionado los pagos adecuadamente. BICE Vida contaba con un bajo endeudamiento financiero previo al anticipo (de 0,38 veces a marzo del 2021). Por otro lado, cabe destacar que a la fecha la compañía ha desembolsado cerca de \$82.534 millones en anticipos.

Indicadores de cumplimiento muestran una mayor holgura

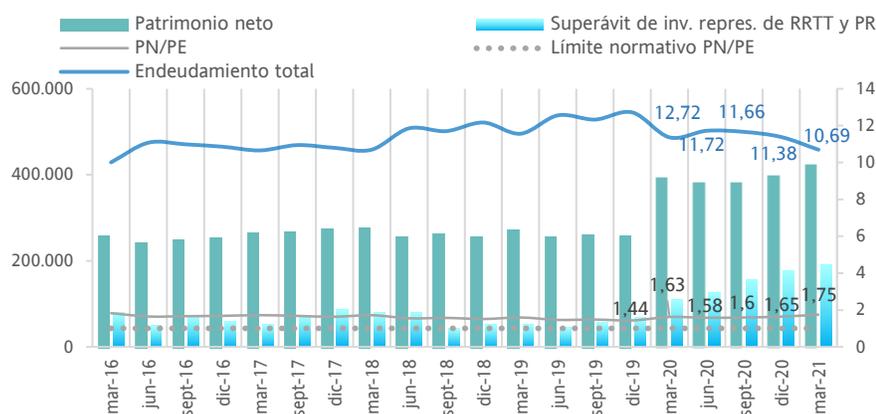
Históricamente, la aseguradora ha exhibido una sostenida generación de utilidades que, a su vez, le ha permitido incrementar su base patrimonial vía acumulación de resultados, y con ello mantenerse holgado respecto los límites de cumplimiento normativo.

Luego de que la aseguradora, absorbiera a BICE Seguros de Vida S.A., tanto su endeudamiento, como el indicador de patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo muestran una mayor holgura. A marzo del 2021, debido a los buenos resultados de última línea, el endeudamiento alcanzó las 10,69 veces (menor nivel desde marzo del 2018 donde registró el mismo número), mientras que el patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo registró 1,75 veces (mayor nivel desde marzo del 2016 donde alcanzó los 1,83 veces).

Durante el mes de abril, la aseguradora repartió dividendos por \$19.501 millones, lo cual no ponen riesgo la solvencia de la aseguradora, tomando en cuenta la holgura anteriormente nombrada y, adicionalmente, el superávit de inversiones a marzo del 2021 alcanzó los \$189.609 millones.

Tras resultados favorables durante el 1Q-2021, aseguradora exhibe una alta holgura en sus indicadores de cumplimiento

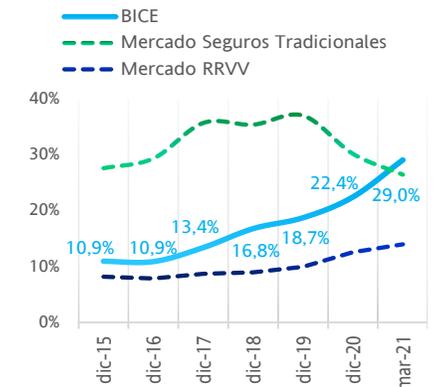
Evolución indicadores de solvencia



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Eficiencia empeora al 1Q-20 por una menor prima directa

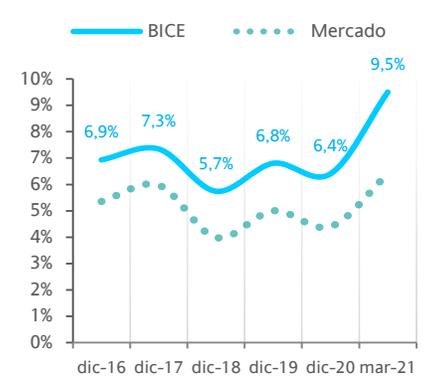
Evolución Costos de adm. / Prima directa



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

BICE Vida mantiene rentabilidad por sobre el mercado

Evolución producto de inversiones

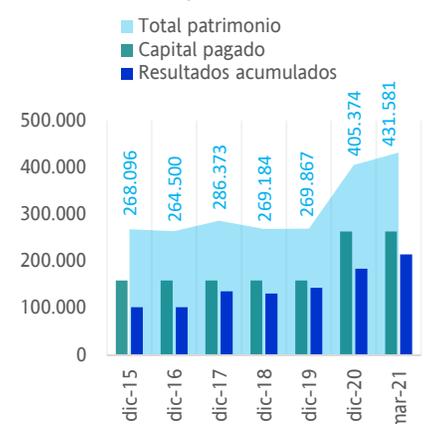


Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Nota: $\text{Producto de Inversiones} = (1 + (\text{Resultado de Inversiones} / (\text{Inversiones Financieras} + \text{Inversiones Inmobiliarias}))^{(12/\text{trim})}) - 1$. Donde trim, corresponde al trimestre en cuestión (marzo =3, junio =6 etc.)

Tras absorción de BICE Seguros, base patrimonial incrementa por resultados acumulados

Evolución situación patrimonial (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con 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.

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	dic-20	mar-20	mar-21
Total Activo	3.115.945	3.361.780	3.501.286	3.684.001	5.008.611	5.034.598	5.037.533
Total Inversiones Financieras	2.581.684	2.714.884	2.848.411	2.996.159	4.099.800	4.131.753	4.141.925
Total Inversiones Inmobiliarias	364.431	427.730	444.266	520.097	729.128	677.675	734.097
Total Cuentas De Seguros	68.640	78.735	74.040	59.596	49.239	61.707	43.866
Otros Activos	101.190	140.430	134.568	108.149	130.444	163.463	117.646
Total Pasivo	2.851.445	3.075.407	3.232.101	3.414.134	4.603.237	4.630.972	4.605.952
Reservas Técnicas	2.713.108	2.882.201	3.047.979	3.254.643	4.415.071	4.386.279	4.442.285
Reserva Seguros Previsionales	2.552.616	2.706.941	2.868.151	3.073.847	4.225.542	4.195.312	4.245.257
Otros Pasivos	70.345	125.958	93.690	92.429	120.609	107.674	105.612
Total Patrimonio	264.500	286.373	269.184	269.867	405.374	403.626	431.581
Capital Pagado	159.350	159.350	159.350	159.350	263.394	263.394	263.394
Resultados Acumulados	101.894	136.199	131.372	143.368	184.364	170.959	214.899
Margen De Contribución	-146.371	-131.163	-153.004	-168.692	-203.980	-66.393	-70.853
Prima Retenida	381.236	292.774	296.926	330.808	271.717	110.380	51.007
Prima Directa	408.316	326.885	319.402	338.202	279.819	112.073	53.296
Variación de Reservas Técnicas	-7.998	-8.260	2.236	8.020	7.087	3.661	-3.713
Costo De Siniestros	-94.321	-70.521	-69.917	-73.057	-66.066	-18.910	-18.591
Costo de Rentas	-410.075	-330.068	-365.690	-416.895	-400.665	-156.651	-95.418
Resultado De Intermediación	-14.036	-14.199	-15.511	-16.218	-15.320	-4.647	-3.848
Costos De Administración	-44.313	-43.684	-53.508	-63.198	-62.659	-16.652	-15.457
Resultado De Inversiones	201.547	225.334	187.286	233.280	309.795	44.898	111.787
Resultado Técnico De Seguros	10.862	50.488	-19.225	1.390	43.156	-38.147	25.476
Total Resultado Del Periodo	14.912	42.285	14.879	26.973	39.002	2.245	30.512
Gasto de Administración/Prima Directa	10,9%	13,4%	16,8%	18,7%	22,4%	14,9%	29%
Producto de Inversiones	6,9%	7,3%	5,7%	6,8%	6,4%	3,8%	9,5%
Endeudamiento	10,85x	10,79x	12,17x	12,72x	11,38	11,36x	10,69x
Pat. Neto/Exigido	1,69x	1,64x	1,52x	1,44x	1,65	1,63x	1,75x

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, 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.