



## ACCIÓN DE RATING

14 de octubre, 2022

[Reseña anual de clasificación](#)

### RATINGS

#### BCI Seguros Vida S.A.

Obligaciones compañías de seguros	AA+
-----------------------------------	-----

Tendencia	Estable
-----------	---------

Estado Financieros	2Q-2022
--------------------	---------

Para mayor información, ir a sección [Evolución de ratings](#)

### METODOLOGÍAS

[Metodología de clasificación compañías de seguros de vida](#)

### CONTACTOS

**Francisco Loyola** +56 2 2896 8205  
Gerente de Clasificación  
[floyola@icrchile.cl](mailto:floyola@icrchile.cl)

**Pablo Galleguillos** +56 2 2896 8209  
Director Senior Instituciones Financieras  
[pgalleguillos@icrchile.cl](mailto:pgalleguillos@icrchile.cl)

**Jeremías Cortes** +56 2 2896 8217  
Analista de Instituciones Financieras  
[jcortes@icrchile.cl](mailto:jcortes@icrchile.cl)

### INFORMES RELACIONADOS

[Outlook 2022 Instituciones Financieras](#)

[Reporte mercado asegurador](#)

[Informe de inversiones compañías de seguros de vida a junio 2022](#)

## BCI Seguros Vida S.A.

Informe anual de clasificación de riesgo

**ICR ratifica la clasificación de las obligaciones de [BCI Seguros Vida S.A.](#) en AA+ y mantiene la tendencia en “Estable”.**

El rating se sustenta en la evaluación del soporte de sus accionistas (Grupo Yarur y Mutua Madrileña) en cuanto a su compromiso de brindar respaldo económico y a su rol en la gestión del negocio y gobierno corporativo. La alianza estratégica con Banco BCI robustece la propuesta de valor de la compañía, al tratarse de un acuerdo de largo plazo con vigencia hasta el año 2048, que implica uso de marca, acceso a canales, intermediación y recaudación.

Mutua Madrileña, grupo de origen español, con experiencia en la industria de seguros, es el accionista controlador de la sociedad, con el 60% de participación. Grupo Yarur, holding financiero líder a nivel nacional y actual controlador de Banco BCI y BCI Seguros Generales mantiene el 40% restante.

La compañía mantiene una importante posición competitiva dentro de la industria de vida tradicional, cimentada en un mix de productos medianamente diversificado, generado principalmente en el canal bancaseguros, atribuible a la alianza de largo plazo mantenida con Banco BCI.

Dentro de las principales fortalezas, se destaca la capacidad para generar resultados estables en su última línea, altamente sustentados en su spread técnico y un perfil de riesgo conservador de su estrategia de inversiones. Esto permitió a la compañía enfrentarse adecuadamente a los efectos adversos de la contingencia sanitaria, reflejado en la solidez y sustento técnico de sus resultados, que, tanto al cierre del 2021 como al primer semestre de 2022, fueron favorecidos por concepto de utilidades por unidades reajustables. Por lo tanto, en nuestra opinión, se trata de un negocio de alta estabilidad y gestionado con un adecuado control de riesgo.

En términos de solvencia, la compañía presenta niveles de endeudamiento adecuados y estables para la naturaleza de los riesgos que suscribe, registrando un indicador de endeudamiento de 3,0 veces; mientras que el ratio de fortaleza patrimonial ha disminuido a 1,3 veces debido al incremento en el patrimonio de riesgo.

## La industria

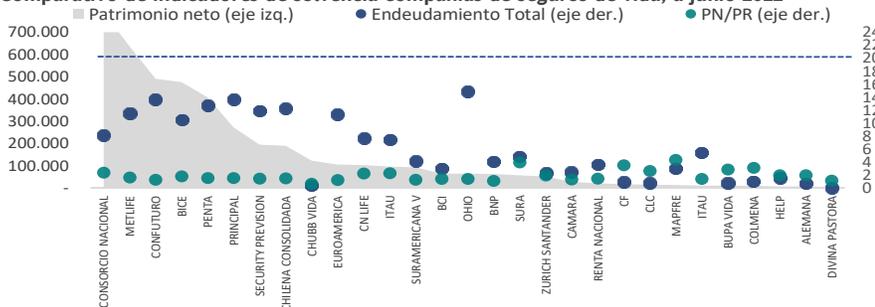
Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 —denominada Ley del Seguro— y sus leyes complementarias. BCI Seguros Vida S.A. pertenece al segmento denominado compañías del segundo grupo, que reúne a aquellas que cubren los riesgos de las personas o que garantizan a éstas, dentro o al término de un plazo, un capital, una póliza saldada o una renta para el asegurado o sus beneficiarios.

Respecto al desempeño de la industria, en términos de prima directa acumuló al cierre del 2021 \$4,98 billones, lo que implicó un aumento de 7% respecto al cierre del 2020, por una mayor comercialización de seguros con ahorro previsional, CUI, incremento en la suscripción de seguros temporales de vida y salud. A junio del 2022, en términos de prima directa acumula \$3,19 billones (sin incluir Mutual de Carabineros ni de Ejército y Aviación), lo que implicó un aumento de 41,4% respecto al mismo periodo del año anterior, por una mayor prima de rentas vitalicias, desgravamen, salud, seguros con ahorro y SIS.

La utilidad del mercado de seguros vida fue de \$692 mil millones al primer semestre del 2022, 28% mayor al resultado obtenido en el 2Q-2021, donde el menor resultado técnico del periodo es compensado por mayores ingresos por diferencia de cambio. Con relación a la estructura de inversiones, a junio 2022 la industria alcanzó un monto de \$53 billones, 6,9% superior al stock del cierre 2021, inversiones que son en su mayoría instrumentos de renta fija nacional (55,6%) —bonos corporativos (28,2%) y bonos bancarios (10%)—, seguido de inversiones en el exterior (18,8%) e inversiones inmobiliarias (16,1%), mientras que renta variable registró un 8,2% del stock.

En los indicadores de solvencia, 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).

### Comparativo de indicadores de solvencia compañías de seguros de vida, a junio 2022



Fuente: Elaboración propia con datos CMF. No considera mutualidades.

Respecto al escenario por COVID-19, el virus generó efectos significativos en la industria de seguros de vida, principalmente por el menor dinamismo económico, efectos tanto en la demanda como en la oferta de seguros y en la siniestralidad de cada producto. Adicionalmente, la volatilidad en el mercado tuvo efectos significativos, con consecuencias negativas en el resultado de inversiones al 1Q-2020. Posteriormente, el 2021, exhibió una fuerte recuperación tanto en el resultado de inversiones como en la utilidad de la industria. Al 2022, se observa un resultado de inversiones de la cartera propia que aumenta respecto al 2021, mientras que la cartera asociada a los seguros con ahorro muestra un resultado desfavorable, que es compensado por su contrapartida en liberación de reservas.

Por otro lado, las compañías que comercializan rentas vitalicias, las cuales desde el año 2019 exhiben una fuerte contracción en las ventas, profundizada a partir del 2020, durante el primer semestre del 2022 han mostrado una reactivación en la comercialización, alcanzando un volumen de ventas —a nivel de industria— similar a lo exhibido en todo 2021.

### Productos previsionales presentan la mayor cuota del mix del mercado

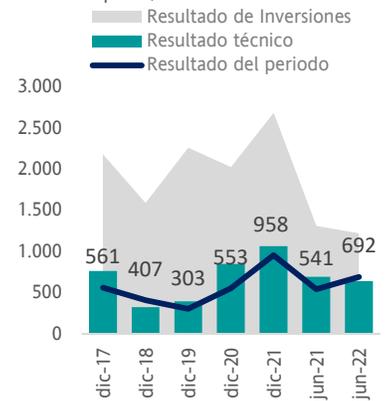
Prima directa mercado, junio 2022



Fuente: Elaboración propia con datos CMF. Excluye mutualidades de carabinero y ejército

### Utilidad crece a junio de 2022 producto de los ingresos por diferencia de cambio

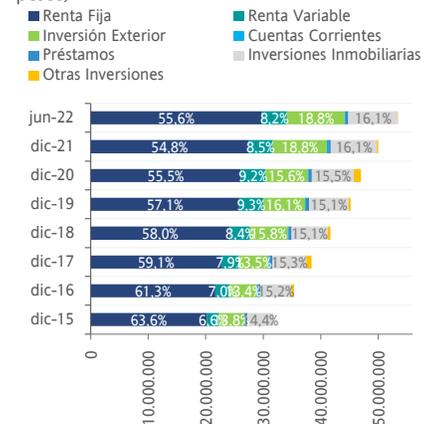
Evolución resultados del mercado (miles de millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF. Excluye mutualidades de Carabineros y Ejército

### AL 2Q-2022, inversiones de renta fija aumentan su participación en la cartera, en comparación al cierre del 2021

Evolución cartera de inversiones (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

## Acuerdo de bancaseguros y diversificación de negocio favorecen posición competitiva de la compañía

### Acuerdo de largo plazo con Banco BCI otorga mayor estabilidad y recurrencia a la base de ingresos de la compañía

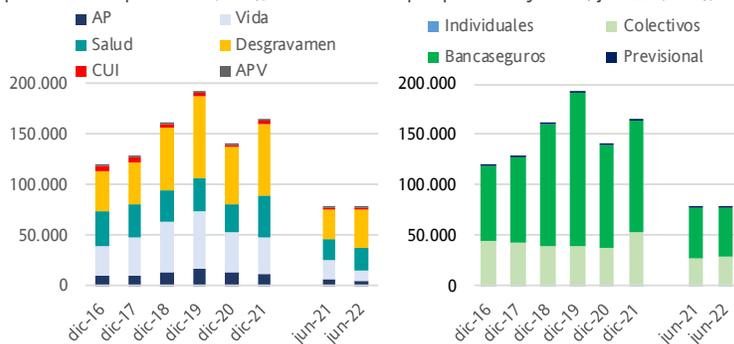
El foco comercial de la aseguradora se centra en la venta de seguros de desgravamen, vida y salud a través del canal de bancaseguros, medio que genera la mayor parte de los ingresos de la compañía, que es potenciado por el acuerdo de largo plazo mantenido con el Banco BCI, dotando de mayor estabilidad al volumen de negocios.

La aseguradora registró un sólido crecimiento en sus niveles de suscripción hasta 2019, sin embargo, en 2020 la crisis sanitaria redujo el acceso al crédito, lo que implicó una menor suscripción de seguros asociados a este mercado. En consecuencia, los niveles de prima disminuyeron un 26,8% entre 2019 y 2020, atribuible principalmente a la caída de 30,5% en los ingresos de seguros de desgravamen ligados a créditos de consumo. Por otro lado, la reactivación económica de 2021 se tradujo en un aumento de la suscripción de 16,8% comparado a 2020, pero sin recuperar el volumen de negocio prepandemia.

A junio de 2022, la prima directa ascendió a \$77.356 millones, prácticamente el mismo nivel de junio 2021. Sin embargo, se observan cambios en el mix de productos, donde la compañía vuelve a crecer un 33,1% en Desgravamen de consumo; y en su lugar disminuyen los seguros de Vida y de Accidentes Personales en un 45,5% y 15,8%, respectivamente.

### Mayor suscripción de Desgravamen impulsa la recuperación del volumen de prima

Evolución prima directa por ramo (MM\$) - Prima directa por producto y canal, jun-22 (MM\$)



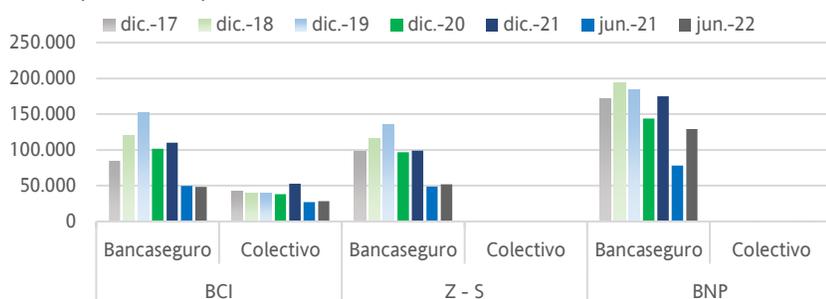
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Mayor diversificación frente a pares de bancaseguros

En términos de diversificación de canales, BCI Vida muestra una menor dependencia hacia el canal bancaseguros, lo cual evidencia un mayor grado de diversificación frente a sus pares que utilizan este mismo canal.

### BCI Vida presenta mayor complementariedad entre bancaseguros y canal de seguros colectivos

Evolución prima directa por canal de distribución (cifras en millones de \$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

## LA COMPAÑÍA

BCI Seguros Vida es propiedad del grupo español Mutua Madrileña, a través de MM Internacional SpA, la cual posee un 60% de las acciones. El 40% restante es propiedad del grupo Yarur.

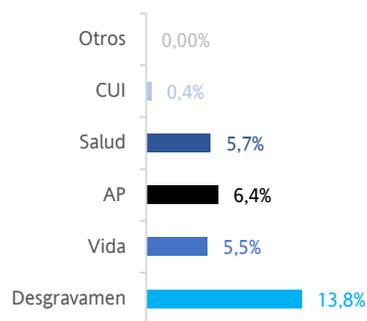
Esta estructura surge desde que, en junio de 2020, Mutua Madrileña manifestó que ejercería su opción de compra de acciones que le otorgaría el control del 60% de la propiedad de BCI Seguros Generales, BCI Seguros Vida y Zenit Seguros Generales S.A.

## DIRECTORIO

Santiago Figares C.	Presidente
Roberto Belloni P.	Vicepresidente
Andrés Irarrázabal U.	Director
Diego Yarur A.	Director
Fernando Ballesteros M.	Director
Jaime Aguirre de Cárcer C.	Director
Carlos García D.	Director

Fuente: CMF

### BCI Vida tiene una participación global de 2,41% Participación de mercado por producto junio 2022



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

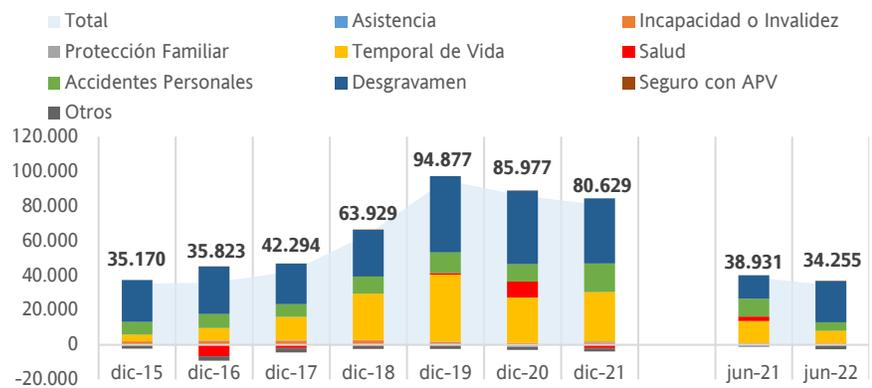
## Alto spread técnico y resultado de inversiones positivo, ayudaron a mantener rentabilidad a pesar de la contingencia

### Rentabilidad técnica exhibe gran estabilidad frente a escenario de pandemia

La aseguradora exhibió un margen de contribución con una trayectoria creciente hasta el 2019, presentando una caída en 2020 producto de la menor suscripción. En 2021, la compañía experimenta nuevamente una disminución provocada por un alza de los siniestros de Salud y Desgravamen, cuyo aumento fue mayor al crecimiento de la prima. Adicionalmente, producto de la mayor suscripción, En 2021 la compañía tuvo que constituir mayores reservas, lo que se tradujo en menores ingresos por variación de reservas técnicas que representaron una fuente de ingresos importantes en 2020, donde la menor actividad permitió liberar mayor cantidad de reservas.

A junio de 2022, se observa un margen 12% inferior al alcanzado el primer semestre de 2021, producto de mayores siniestros que aumentan un 33,8% durante el periodo, principalmente ligados al ramo de salud y desgravamen de consumo

**Margen de contribución presenta una recuperación en 2021, tras la caída de 9,4% que experimentó en 2020. A junio de 2021, la compañía registra un crecimiento de 26,3% en el margen**  
Evolución margen de contribución (cifras en millones de pesos)



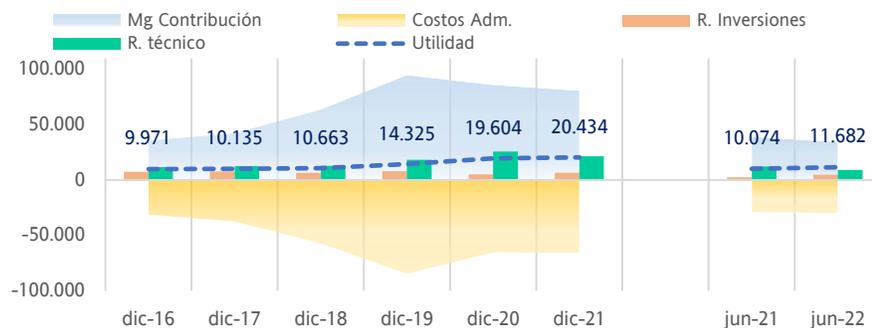
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Solidez de resultado técnico y control de costos favorecen última línea

A pesar de la caída en el margen en 2021 y a junio 2022, las ganancias por unidades reajustables han permitido a la compañía generar utilidades fuera de la operación de seguros, favoreciendo la última línea tanto al cierre de 2021 como al primer semestre de 2022, con incrementos a doce meses de 4% y 16%, respectivamente.

### Ganancias por unidades reajustables compensan caída de resultado técnico

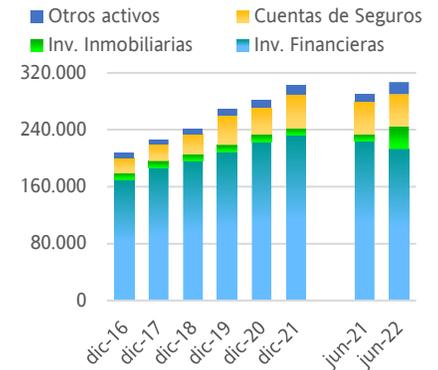
Evolución principales resultados (cifras en millones de \$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Mix de activos intensivo en inversiones financieras

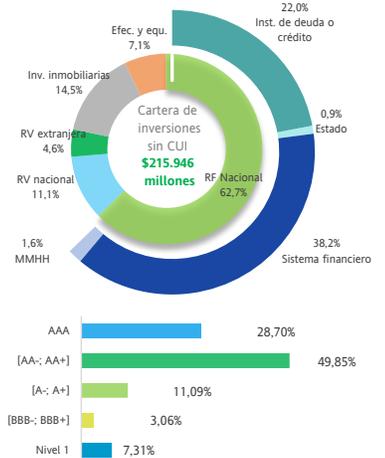
Composición mix de activos (cifras en millones \$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Inversión de renta fija nacional con alta concentración en ratings AA y AAA

Inversión según rating a junio 2021



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

## Indicadores de gestión se mantienen adecuados respecto al mercado

### Cartera de inversiones con perfil de riesgo conservador

A junio de 2022, el total de activos mantenidos por la compañía alcanza los \$306.830 millones, los cuales mantienen una estructura de calce apropiada con sus pasivos, derivada de la amplia holgura en las coberturas de corto plazo.

Respecto a la composición del mix, existe un amplio predominio de inversiones financieras, centradas principalmente en inversiones de renta fija nacional, evidenciando un perfil de riesgo más bien conservador, centrada en instrumentos de alta calidad crediticia. Esto permitió que al cierre de 2021 y primer semestre de 2022 se observe una recuperación de la rentabilidad de inversiones luego del deterioro experimentado en 2020.

### Estructura de incentivos y comisiones acotan la eficiencia de la compañía, pero se mantiene en torno a la media del mercado

A junio de 2022, la compañía registra una mejora en eficiencia en relación al cierre 2021, pasando desde 40,2% a 37,8%, atribuible a la mayor generación de ingresos del periodo.

En comparación a otros pares del mercado, el nivel de eficiencia de BCI Vida se posiciona desfavorable a la media del mercado de seguros de vida tradicional. Sin embargo, la estructura de costos de la compañía se constituye en un 71,87% de incentivos y comisiones asociadas a su actividad comercial, mientras que las remuneraciones representan un 13,86% de los costos administrativos.

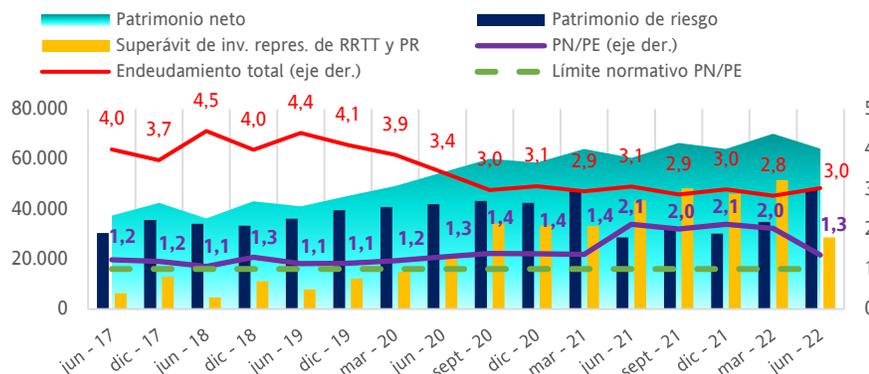
### Posición de solvencia favorecida por apoyo del controlador y bajo endeudamiento

Aunque las oscilaciones en los indicadores evidencian periodos con una acentuada estrechez en su nivel solvencia, la aseguradora cuenta con un sólido respaldo por parte de su controlador, el cual se compromete a mantener en niveles favorable los indicadores. En adición a lo anterior, el nivel de endeudamiento a la baja observado desde año 2020 favorece su posición de solvencia.

A junio de 2022, la mayor suscripción de negocios intensivos en reservas técnicas, como los seguros de desgravamen, impulsan el nivel de patrimonio de riesgo, el cual aumentó un 57,7% en seis meses, desfavoreciendo el ratio PN/PE que cae a 1,3 veces, y el superávit de inversiones a \$28.561 millones. Sin embargo, ambos indicadores todavía se encuentran más holgados comparados con los niveles que la compañía mantenía los años anteriores a la pandemia. Además, el indicador de endeudamiento continúa con la estabilidad observada durante el 2020, siendo 3,02 veces al 2Q-2022.

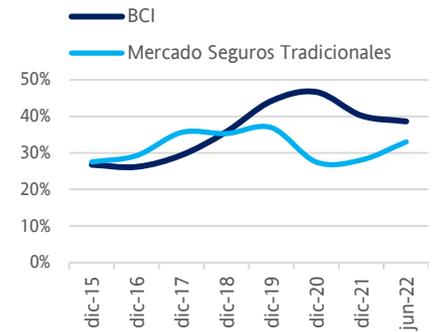
### Al 2Q-2022, fortaleza patrimonial retoma niveles previos al 2Q-2021

Evolución indicadores de solvencia



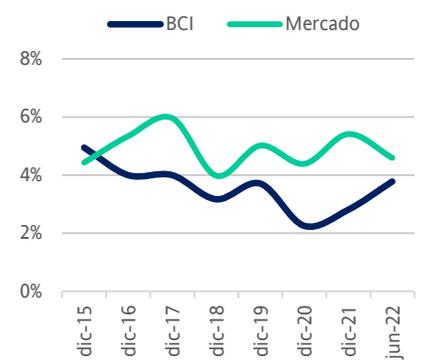
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Eficiencia se ha visto influenciada por variaciones en volumen de negocio  
Evolución Costos de Adm. / Prima directa



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

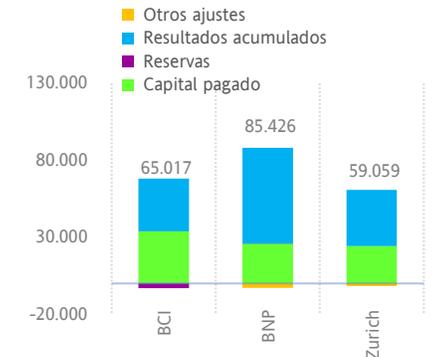
Rentabilidad de inversiones por debajo de los niveles de mercado, acorde a una cartera conservadora.  
Evolución producto de inversiones



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Base patrimonial favorecida por mejores resultados financieros. A su vez, una alta proporción del patrimonio se compone de capital pagado, lo cual refleja alto compromiso por parte del controlador

Comparativo estructura patrimonial jun-22 (\$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	dic-21	jun-21	jun-22
<b>Total Activo</b>	208.564	226.590	242.176	269.560	281.089	302.467	291.133	306.830
Total Inversiones Financieras	170.441	186.189	196.140	209.061	223.432	232.300	224.169	213.073
Total Inversiones Inmobiliarias	9.734	9.707	9.803	9.831	9.880	10.443	10.004	31.459
Total Cuentas De Seguros	20.308	23.332	27.818	41.078	37.838	46.869	45.831	45.571
Otros Activos	8.082	7.362	8.415	9.591	9.939	12.855	11.128	16.726
<b>Total Pasivo</b>	170.090	183.785	198.711	223.898	222.214	237.711	230.167	241.812
Reservas Técnicas	139.649	144.925	161.268	180.470	176.404	188.087	180.574	187.747
Reserva Seguros Previsionales	45.671	44.520	43.355	42.522	41.585	40.771	40.406	42.020
Otros Pasivos	21.709	27.972	23.846	24.637	28.098	30.887	26.301	29.958
<b>Total Patrimonio</b>	38.474	42.805	43.465	45.662	58.876	64.755	60.965	65.018
Capital Pagado	33.981	33.981	33.981	33.981	33.981	33.981	33.981	33.981
Resultados Acumulados	5.333	10.135	10.663	13.227	26.950	33.496	29.182	34.109
<b>Margen De Contribución</b>	35.823	42.294	63.929	94.877	85.977	80.629	38.931	34.255
Prima Retenida	113.775	119.975	148.967	157.135	114.198	132.003	63.791	61.708
Prima Directa	119.794	127.309	160.349	191.501	140.181	163.700	77.277	77.356
Variación de Reservas Técnicas	-527	-3.733	-8.338	-2.415	16.235	6.031	892	7.205
Costo De Siniestros	-54.016	-47.996	-47.836	-46.210	-39.206	-54.188	-22.446	-30.021
Costo de Rentas	-3.056	-2.413	-2.734	-2.788	-2.516	-3.878	-1.583	-2.904
Resultado De Intermediación	-20.515	-23.458	-25.972	-10.535	-2.299	1.191	-1.382	-1.511
Costos De Administración	-31.327	-37.406	-57.385	-84.673	-65.417	-65.852	-29.238	-29.841
Resultado De Inversiones	7.363	7.584	6.459	7.984	5.170	6.602	2.623	4.754
Resultado Técnico De Seguros	11.860	12.472	13.003	18.189	25.730	21.379	12.316	9.168
<b>Total Resultado Del Periodo</b>	9.971	10.135	10.663	14.325	19.604	20.434	10.074	11.682
Costos de Administración/Prima Directa	26,15%	29,38%	35,79%	44,22%	46,67%	40,23%	37,84%	38,58%
Producto de Inversiones	4,0%	4,0%	3,2%	3,7%	2,3%	2,8%	2,2%	3,8%
Endeudamiento	3,06x	3,72x	3,98x	4,1x	3,07x	2,99x	3,06x	3,02x
Pat. Neto/Exigido	4,09x	1,19x	1,29x	1,14x	1,37x	2,11x	2,11x	1,34x

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, DIFUNDIR, 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.