



ACCIÓN DE RATING

4 de noviembre, 2022

Reseña anual de clasificación

RATINGS

EuroAmerica Seguros de Vida S.A.

Obligaciones compañías de seguros	AA
Tendencia	Estable
Estados 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

Pablo Galleguillos +56 2 2896 8209
Director Senior Instituciones Financieras
pgalleguillos@icrchile.cl

Jeremías Cortés +56 2 2896 8219
Analista de Instituciones Financieras
jcortes@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 amplia base patrimonial que conserva la compañía, que le permitió durante 2021 postergar sus objetivos estratégicos, para posteriormente reanudarlos en 2022 con una reactivación en ventas de rentas vitalicias, brindándole sustento para enfrentar escenarios adversos, y permitiéndole financiar su crecimiento y operación.

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 potencial de su negocio.

Desde el 2019 a 2021, la compañía exhibió una disminución en el volumen de venta de rentas vitalicias, debido a variados efectos que se presentaron en este mercado, principalmente la brecha entre la tasa media de venta y la tasa de retiro programado, la posición más agresiva de algunas compañías de seguros de vida, y la propia estrategia de EuroAmerica de frenar la comercialización de rentas vitalicias en escenarios desfavorables e incertidumbre. Por otro lado, a junio de 2022, se observa que la aseguradora restaura su mix de negocio especializado en rentas vitalicias.

Al cierre de 2021, la prima directa alcanzó los \$63.203 millones, 3% superior a lo alcanzado al cierre del año anterior, debido al aumento en la suscripción del SIS. Cabe destacar que, en julio de 2020, la aseguradora se adjudicó una fracción de hombres del SIS, para el período entre el 1 de julio de 2020 y el 30 de junio de 2021, con una tasa de administración del 0,37%. Por otro lado, al 2Q-2022, la prima directa registró \$55.473 millones, de los cuales el 96,7% corresponden a rentas vitalicias, y solo el 3,3% al remanente del SIS.

Respecto a su resultado de última línea, al cierre del año 2021 registró una utilidad de \$11.851 millones, 46,5% inferior a 2020. La disminución se explicó por un menor resultado de inversiones. Así mismo, al 2Q-2022, la compañía registra pérdidas por -\$4.447 millones, que contrasta desfavorablemente con la utilidad de \$20.600 millones al 2Q-21. El diferencial se explica por el menor desempeño de las inversiones, y mayores costos de rentas que vuelven a niveles históricos producto del cambio en el mix de negocio, que vuelve a enfocarse en rentas vitalicias.

Al 2Q-2022, la aseguradora alcanza un endeudamiento de 11,39 veces, y un ratio de patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo de 1,18 veces, por lo que si bien la compañía se mantiene cumpliendo los límites normativos, manifiesta menor holgura respecto a la situación de 2021.

La industria

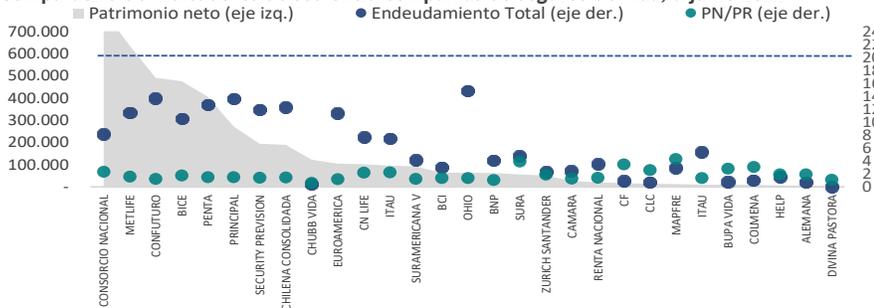
Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 —denominada Ley del Seguro— y sus leyes complementarias. Euroamerica Seguros de Vida S.A. pertenece al segmento denominado compañías del segundo grupo, que reúne a aquellas que cubren los riesgos de las personas o que garantizan a éstas, dentro 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 de 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

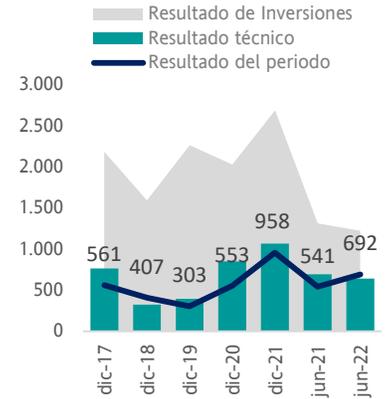
Prima directa mercado, junio 2022



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

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

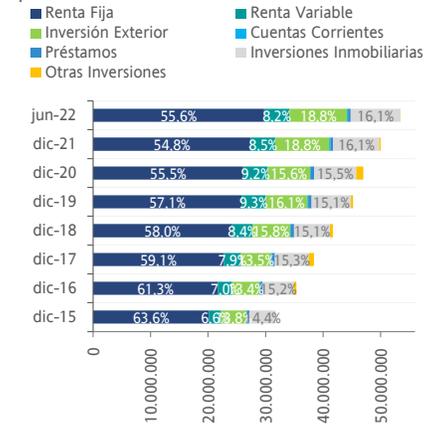
Evolución resultados del mercado (miles de millones de pesos)



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

EuroAmerica retoma su expansión en rentas vitalicias

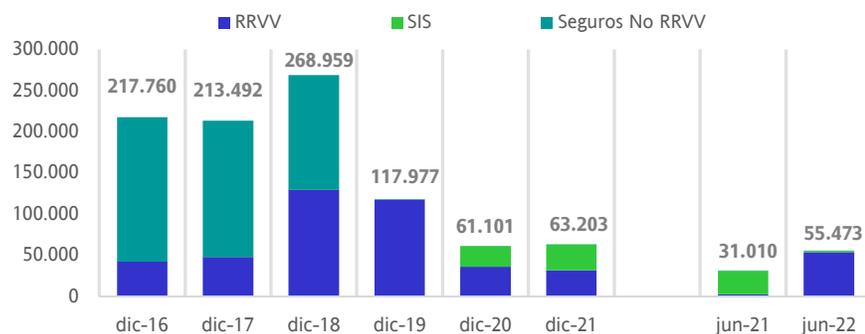
Aseguradora restaura su mix de negocio de 2019, especializado en rentas vitalicias

Tras el traspaso de cartera de seguros de vida tradicional a Chilena Consolidada a finales del 2018, la firma ha centrado su negocio en la comercialización de rentas vitalicias. Entre 2019 y 2021, la compañía exhibió una disminución en el volumen de venta de rentas vitalicias, debido variados efectos, tales como un bajo esquema de tasas, el incremento en la tasa de retiro programado, y la propia estrategia de EuroAmerica de frenar la comercialización de rentas vitalicias cuando se considere conveniente. Ante esto, en 2020, la aseguradora adjudicó una fracción de hombres del SIS para el periodo entre el 1 de julio de 2020 y el 30 de junio de 2021.

Al cierre de 2021, la prima directa total alcanzó los \$63.203 millones, 3% mayor que lo alcanzado al cierre del año anterior, debido al aumento en la suscripción del SIS. Por otro lado, al 2Q-2022, la compañía retoma la estrategia especializada en rentas vitalicias, donde la prima directa registró los \$55.473 millones de los cuales el 96,7% corresponde a este producto.

A junio 2022, compañía exhibe recuperación en volumen de negocio

Evolución prima directa (cifras en millones de \$)



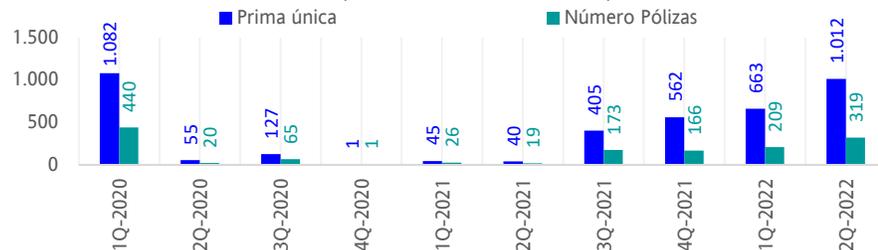
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Condiciones de mercado favorables en la industria de rentas vitalicias

Durante la pandemia se expandió la brecha entre la tasa de retiro programado, y la tasa ofrecida por compañías de seguros de vida, disminuyó el tamaño del mercado previsional a causa de los tres retiros, y la población postergó la jubilación a causa de la menor rentabilidad en los fondos de pensión; esta situación en conjunto generó un escenario desfavorable para la comercialización de rentas vitalicias. Sin embargo, en 2022 se observa una recuperación en la industria, donde la demanda por rentas vitalicias aumenta en comparación a 2021, por lo que EuroAmerica ha retomado la suscripción de este producto.

Desde el 3Q-2021, la aseguradora vuelve a crecer en rentas vitalicias

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



Fuente: Elaboración propia con 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.

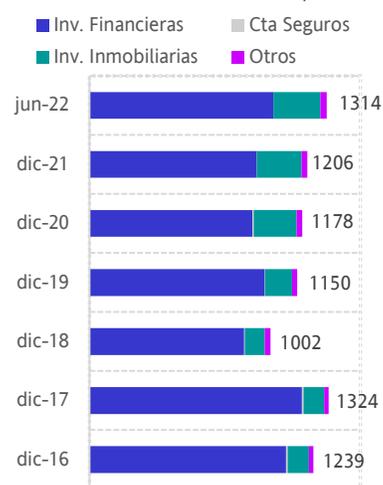
DIRECTORIO

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: Elaboración propia con datos CMF

Stock de activo muestra crecimiento ante recuperación del mercado de RRVV

Evolución de activos (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Resultado de última línea experimenta deterioro por menor resultado de inversiones y mayores costos de rentas

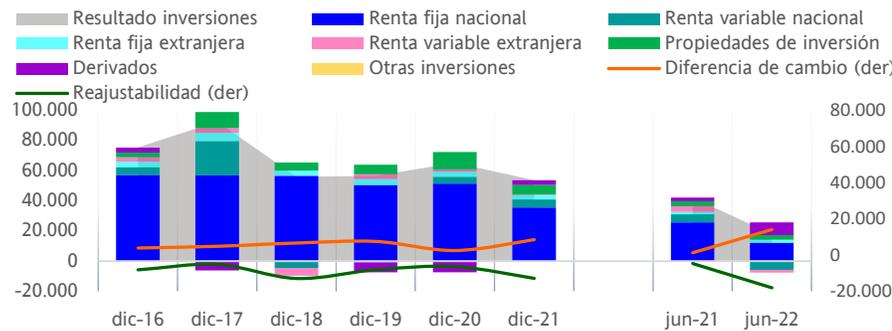
Al 2Q-2022, caída en resultado de renta fija nacional es la principal componente que explica la disminución en el resultado de inversiones

Históricamente el resultado de inversiones se ha compuesto principalmente por renta fija nacional, complementados con activos inmobiliarios y posiciones en renta variable. Al cierre de 2021, el resultado de inversiones alcanzó los \$53.543 millones, 17,7% inferior al del 2020, explicado por una disminución en la renta variable nacional, y bienes raíces.

Respecto del primer semestre de 2022, el resultado de inversiones registró \$17.886 millones de pesos, un 57,5% inferior a lo obtenido en el mismo periodo del año anterior. Cabe destacar que, si bien el resultado por renta fija nacional disminuyó en cerca de \$13.658 millones, los derivados de cobertura lograron compensar parcialmente la caída, aumentando un 221% respecto a junio 2021.

Menor resultado de inversiones es explicado principalmente por resultado de la renta fija nacional

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



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

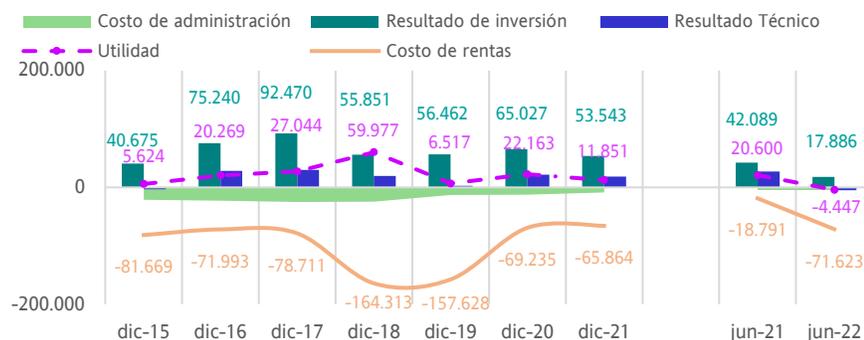
Resultado de última línea sufre deterioro ante mayores costos de rentas

La compañía cerró el año 2021 con utilidades por \$11.851 millones, inferior en 46,5% al año anterior. La disminución se explica por un menor resultado de inversiones.

Al 2Q-22, la compañía registra pérdidas por -\$4.447 millones en su última línea, que se compara negativamente con la utilidad de \$20.600 millones al 2Q-21. El diferencial se explica por menor desempeño de las inversiones, al mismo tiempo que el cambio en el mix de negocio orientado nuevamente hacia rentas vitalicias ha significado mayores costos de rentas, que habían sido excepcionalmente bajos durante 2021.

Trayectoria de utilidades altamente sustentadas en rendimiento de portafolio de inversiones

Evolución de principales resultados (cifras en millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Durante los últimos trimestres, la población ha recuperado el interés por RRVV, luego de la caída durante la pandemia

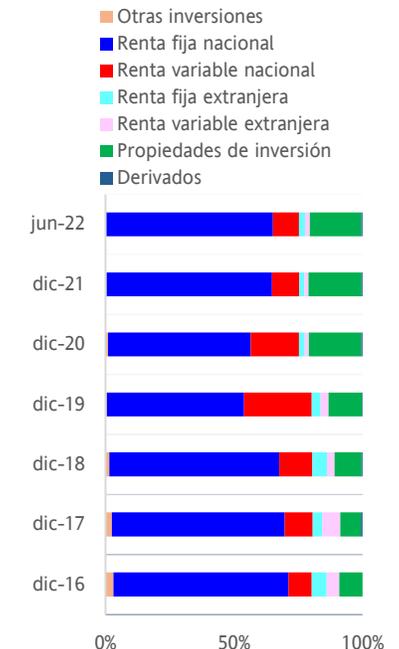
Modalidad de pensión como porcentaje del total



Fuente: Elaboración propia con datos de la Superintendencia de Pensiones

Renta fija nacional y Propiedades de inversión componen los principales segmentos de inversión

Evolución de cartera de inversión (%)



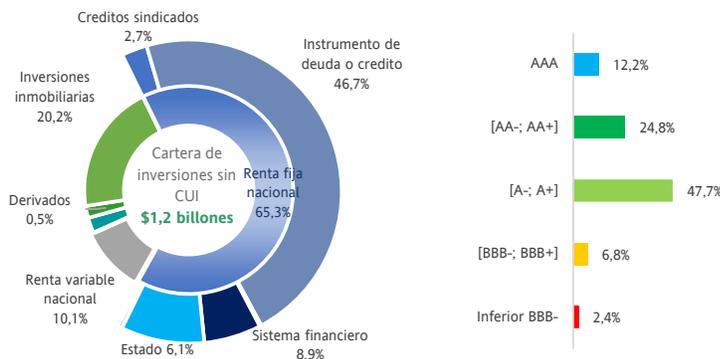
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

EuroAmerica exhibe un estrechamiento en sus indicadores de solvencia en el desarrollo del ejercicio 2022

Menor desempeño de la renta fija nacional deteriora el producto de inversiones

Históricamente la aseguradora ha exhibido una correcta gestión de activos, que le permitió mantener una mayor rentabilidad que la media de mercado entre 2016 y 2020. Sin embargo, el menor desempeño de la renta fija nacional ha mermado el producto de inversiones, que a junio de 2022 se ubica en 2,83%. No obstante, el menor rendimiento de las inversiones de renta fija, es en parte compensado por los derivados de cobertura que posee la compañía, acotando la volatilidad de su desempeño financiero.

El 84,7% de los instrumentos de renta fija nacional se encuentran clasificados en A- o superior. Cartera de inversiones sin CUI ni inmuebles de uso propio y rating de renta fija nacional, a junio 2022



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Compañía cumple límites normativos con menor holgura que en 2021

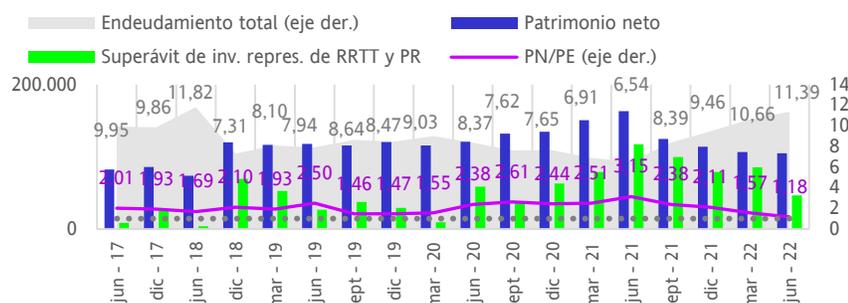
Desde comienzos de 2021 se observa un aumento en los niveles de endeudamiento, hasta ubicarse en 11,39 a junio-22, producto del aumento de las reservas técnicas, las deudas por operaciones de reaseguro, y los pasivos financieros.

El superávit de inversiones se ubica en \$46.759 millones, acercándose a sus niveles prepandemia, debido a que la mayor comercialización de RRVV obliga a invertir más fondos representativos de reservas técnicas, lo que estrecha el indicador.

Por último, el ratio de holgura patrimonial cae a 1,18 veces ante las pérdidas del ejercicio y el pago de dividendos por \$6.648 millones. Pese al estrechamiento mencionado anteriormente, los niveles de endeudamiento de la compañía se consideran adecuados.

Aseguradora mantiene indicadores de patrimonio y endeudamiento altamente holgados

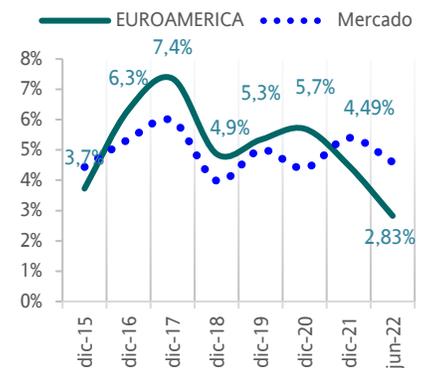
Evolución indicadores de solvencia (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

El producto de inversiones de EuroAmerica ha caído bajo el mercado

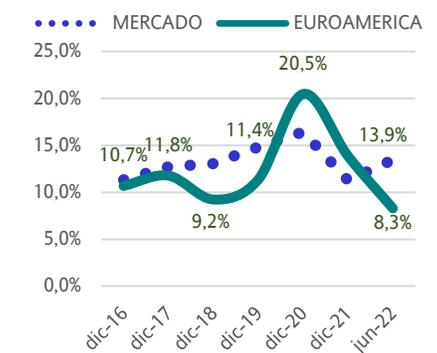
Producto de inversiones (%)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Tras mayor comercialización y gastos controlados, GA/PD mejora respecto a los niveles de industria

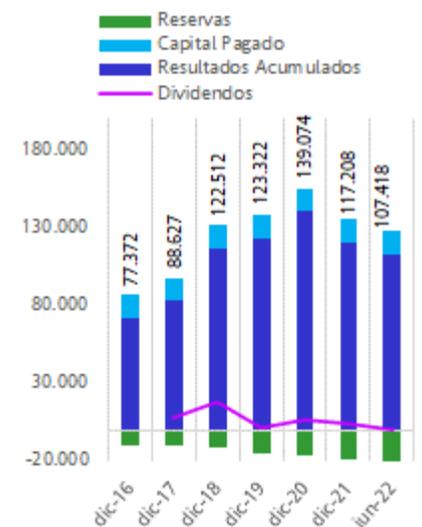
Gasto de Administración sobre prima directa (%)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

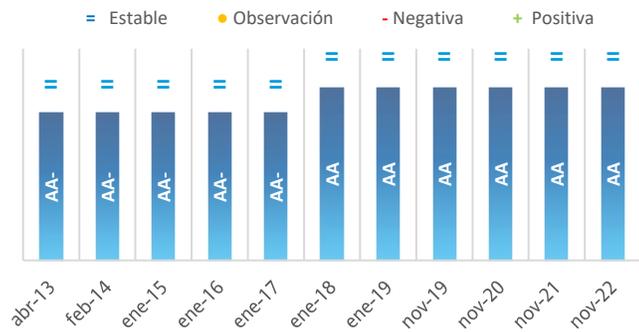
Aseguradora presenta una evolución positiva en su stock patrimonial, a través de la generación recurrente de utilidades

Evolución de patrimonio (%)



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.

Anexo 1: Principales Indicadores

Estados Financieros (MM\$)	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
Total Activo	1.324.164	1.002.210	1.150.034	1.178.014	1.205.673	1.196.357	1.313.530
Total Inversiones Financieras	1.176.007	856.315	970.700	901.308	926.131	925.502	1.017.386
Total Inversiones Inmobiliarias	113.105	111.285	150.621	237.848	246.980	239.490	260.305
Total Cuentas De Seguros	9.260	2.202	517	7.372	561	3.529	598
Otros Activos	25.792	32.408	28.197	31.486	32.001	27.836	35.241
Total Pasivo	1.235.537	879.698	1.026.712	1.038.940	1.088.466	1.035.598	1.206.112
Reservas Técnicas	1.189.107	821.497	938.089	976.776	1.005.172	970.710	1.106.413
Reserva Seguros Previsionales	673.077	796.618	917.045	958.268	987.525	952.646	1.088.218
Otros Pasivos	20.919	44.822	53.364	21.723	7.230	30.359	27.311
Total Patrimonio	88.627	122.512	123.322	139.074	117.208	160.759	107.418
Capital Pagado	14.958	14.958	14.958	14.958	14.958	14.958	14.958
Resultados Acumulados	82.962	117.059	122.698	140.167	120.675	162.685	113.135
Margen De Contribución	-37.350	-11.595	-40.470	-30.676	-26.712	-10.536	-18.096
Prima Retenida	210.485	266.451	117.972	61.097	63.197	31.007	55.474
Prima Directa	213.492	268.959	117.977	61.101	63.203	31.010	55.473
Variación de Reservas Técnicas	-26.787	-12.494	163	6	-20	-7	6
Costo De Siniestros	-129.275	-88.241	-1	-22.138	-23.568	-22.705	-1.405
Costo de Rentas	-78.711	-164.313	-157.628	-69.235	-65.864	-18.791	-71.623
Resultado De Intermediación	-12.897	-12.510	-1.337	-418	-476	-49	-558
Costos De Administración	-25.147	-24.834	-13.395	-12.516	-8.765	-4.293	-4.598
Resultado De Inversiones	92.470	55.851	56.462	65.027	53.543	42.089	17.886
Resultado Técnico De Seguros	29.973	19.421	2.597	21.835	18.066	27.260	-4.808
Total Resultado Del Periodo	27.044	59.977	6.517	22.163	11.851	20.600	-4.447
Costos de Administración/Prima Directa	11,78%	9,23%	11,35%	20,48%	13,87%	13,84%	8,29%
Producto de Inversiones	7,40%	4,90%	5,40%	5,70%	4,49%	7,20%	2,83%
Endeudamiento	9,86x	7,31x	8,47x	7,65x	9,46x	6,54x	11,39x
Pat. Neto/Exigido	1,93x	2,09x	1,46x	2,43x	2,11x	3,15x	1,17x

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.