



ACCIÓN DE RATING

13 de octubre, 2023

[Reseña anual de clasificación](#)

RATINGS

BCI Seguros Vida S.A.

Obligaciones compañías de seguros	AA+
Tendencia	Estable
Estado Financieros	2Q-2023

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
icortes@icrchile.cl

INFORMES RELACIONADOS

[Outlook 2023 Instituciones Financieras](#)

[Reporte mercado asegurador 1S-23](#)

[Informe de inversiones compañías de seguros de vida a junio 2023](#)

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 en los últimos años y al primer semestre de 2023. Por lo tanto, en nuestra opinión, se trata de un negocio de alta estabilidad y gestionado con un adecuado control de riesgo.

A junio de 2023, el endeudamiento alcanzó las 3,1 veces, superior a las 2,9 veces obtenidas durante el cierre de 2022, debido a una caída en el patrimonio, explicado por un pago de dividendos realizado durante el 2023. Sin embargo, la holgura de endeudamiento se considera adecuada y dentro de los rangos históricos. Respecto al PN/PR el indicador registró las 1,5 veces, lo cual se considera adecuado para el rating de la compañía.

La industria

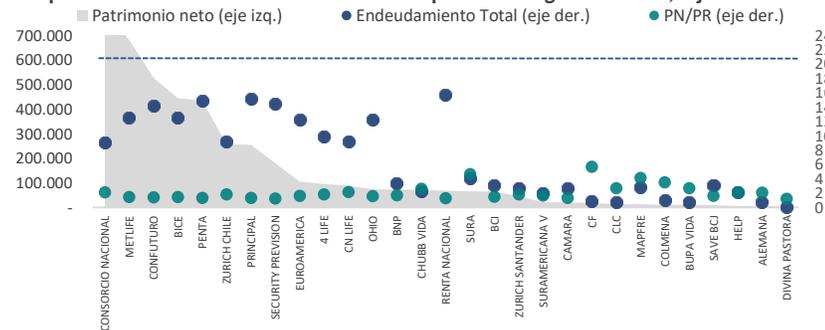
Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 —denominada Ley del Seguro— y sus leyes complementarias. BCI Seguros de Vida S.A. pertenece al segmento denominado compañías del segundo grupo, que reúne a aquellas que cubren los riesgos de las personas o que garanticen a éstas, dentro o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

En términos de prima directa, a junio de 2023 la industria de seguros de vida (sin considerar Mutual de Carabineros ni del Ejército y Aviación) registra \$4,15 billones, 30,2% superior en comparación a igual periodo 2022. El crecimiento se explica principalmente por una mayor comercialización de RRVV y en menor medida por el volumen del seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS), los seguros de salud y seguros de vida. Por su parte, los seguros de desgravamen y los seguros CUI muestran una baja en el comparativo anual, dado un menor nivel de créditos y de liquidez (junto a los efectos de la tributación).

En relación con los costos de siniestros, a junio de 2023 registran un incremento de 31,9% en doce meses, dada la mayor siniestralidad del SIS, los seguros de salud y de vida, sumado a los mayores rescates de los seguros CUI. Por su parte, los costos de administración exhibieron un incremento de 16,1% respecto al primer semestre 2022, por sobre el crecimiento del IPC en igual periodo (7,6% en doce meses a junio 2023). Mientras que el resultado de las inversiones registra un aumento de 26% a doce meses, explicado por el mejor desempeño de la renta variable. El resultado de inversiones de la cartera propia (neto de inversiones CUI) registra una disminución de 10,7% en doce meses. Lo anterior, derivó en un resultado técnico de seguros de \$545 mil millones, 15,2% inferior a lo obtenido en igual periodo 2022. Por su parte, el resultado conjunto de la diferencia de cambio y reajustabilidad disminuye la utilidad en \$130 mil millones, con lo cual el resultado del periodo alcanza \$378 mil millones, inferior en 45,4% a lo registrado al 15-2022.

A junio de 2023, todas las compañías mantienen un nivel de endeudamiento total por debajo del límite normativo (20 veces) y un PN/PE (patrimonio neto sobre patrimonio exigido), sobre 1 vez. Sin embargo, desde 2022, con la reactivación de ventas de RRVV, los niveles de apalancamiento gradualmente han retornado a los valores registrados previo al año 2019. En cuanto a los niveles del VTD, a junio 2023, el monto de suficiencia del TSA de las aseguradoras continúan mostrando una alta holgura, en comparación a los niveles previos a los cambios metodológicos.

Comparativo de indicadores de solvencia compañías de seguros de vida, a junio 2023

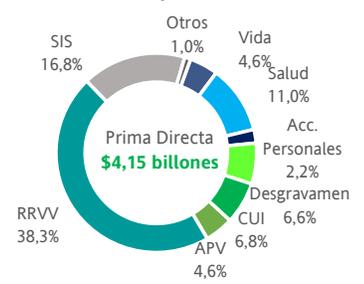


Fuente: Elaboración propia con datos CMF. No considera mutualidades

El mercado de RRVV en el último registra una variación en doce meses de 67,2%, producto principalmente de un aumento en las tasas de interés media de ventas (TIMV) — permitiéndole competir de mejor manera con el retiro programado de las AFP—, la implementación de la RRVV escalonada y los efectos positivos de la Pensión Garantizada Universal (PGU)—que disminuye el mínimo de ahorros para optar a una RRVV— retornando paulatinamente a los niveles registrados previos a la contracción del 2019.

Productos previsionales presentan la mayor cuota del mix del mercado

Prima directa mercado, junio 2023



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

Utilidad decrece en el comparativo anual a junio de 2023, pero se ubica sobre el cierre de periodos previos a la pandemia

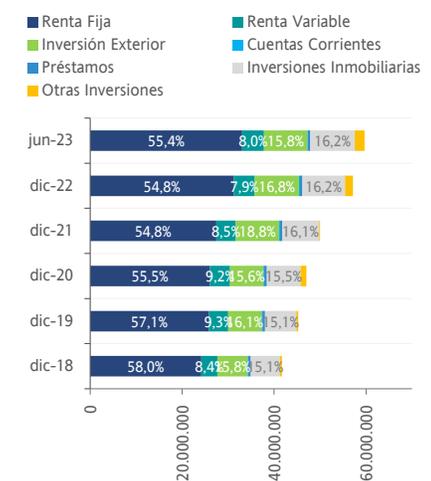
Evolución resultados del mercado (miles de millones de pesos)



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

A junio 2023, la cartera de inversiones de la industria de seguros de vida se posiciona en una escala cercana a los \$60 billones

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

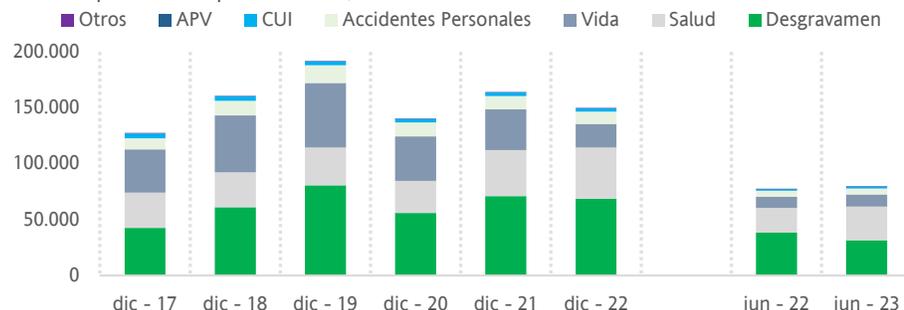
El foco comercial de la aseguradora se centra en la venta de seguros de desgravamen, vida y salud a través del canal de bancaseguros, medio que genera la mayor parte de los ingresos de la compañía, que es potenciado por el acuerdo de largo plazo mantenido con el Banco BCI, dotando de mayor estabilidad 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. El cierre 2022 presentó una caída de 8,6% en términos globales, explicado principalmente por una disminución de 42,1% en el ramo de seguros de vida.

A junio 2023, la prima directa registra un leve incremento de 2,8% respecto al periodo equivalente de 2022. Esta variación se explica principalmente por el crecimiento a doce meses exhibido en los ramos de vida y salud, que compensó la menor comercialización de seguros de desgravamen.

Volumen de negocio ha evolucionado con una alta influencia del comportamiento de seguros de desgravamen y vida

Evolución prima directa por ramo (MM\$)



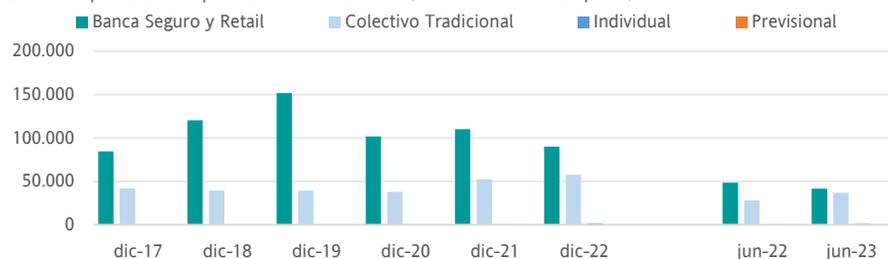
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

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 tiene una base de ingresos diversificada en cuanto a canales de distribución, con mayor preponderancia en banca seguros y canal colectivo tradicional

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



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 Fernández-Figares	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

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

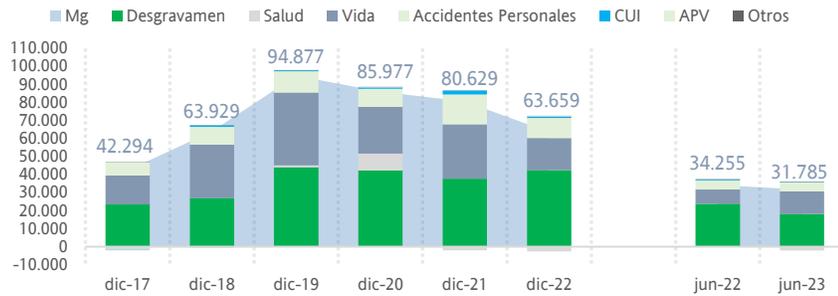
Rentabilidad técnica exhibe gran estabilidad frente a escenario de pandemia

La aseguradora exhibió un margen de contribución con una trayectoria creciente hasta el 2019, presentando una caída desde el año 2020 producto de la menor suscripción. Al cierre 2022, la compañía registró un margen de contribución de \$63.659 millones, una caída del orden de un 21% a doce meses, atribuible principalmente a los menores ingresos por primas, mayores costos de siniestros y un menor desempeño en el ramo de seguros de vida.

A junio de 2022, se observa un margen 12% inferior al alcanzado al 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

Trayectoria de margen de contribución está altamente influenciada por fluctuaciones en los negocios de salud y vida, seguros de desgravamen exhiben mayor recurrencia

Evolución margen de contribución (cifras en millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

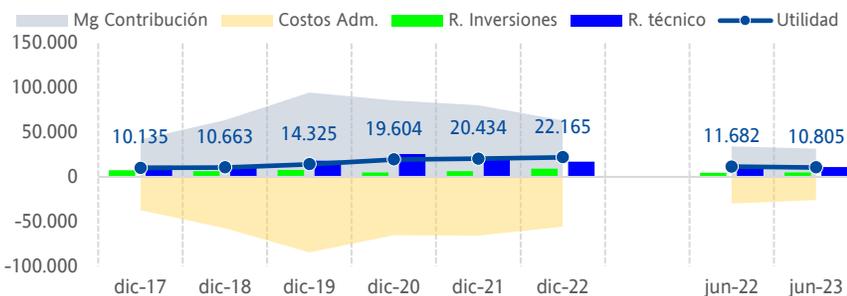
Solidez de resultado técnico y control de costos favorecen última línea

Es importante destacar que, pese al estrechamiento de los niveles de margen de contribución observados en los últimos años, la compañía ha mostrado una sólida generación de utilidades, manteniendo una trayectoria creciente. A diciembre de 2022, la aseguradora registró una última línea de \$22.165 millones, que denota un crecimiento de 8,5% respecto al cierre 2021.

A junio de 2023, la compañía obtuvo utilidades por \$10.805 millones, cuya disminución de 7,5% respecto al primer semestre de 2022 se explica en buena parte porque no se replicó el efecto positivo de la reajustabilidad exhibido el año pasado, dados los menores niveles de inflación del periodo.

Ganancias por unidades reajustables compensan caída de resultado técnico

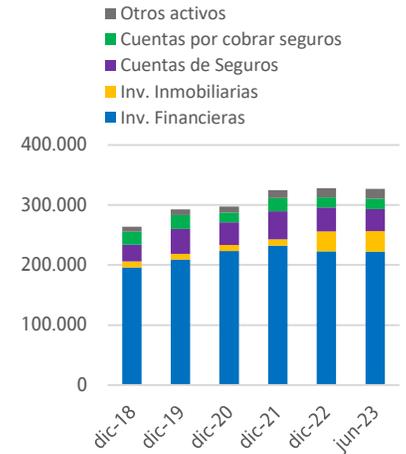
Evolución principales resultados (cifras en millones de \$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Mix de activos intensivo en inversiones financieras

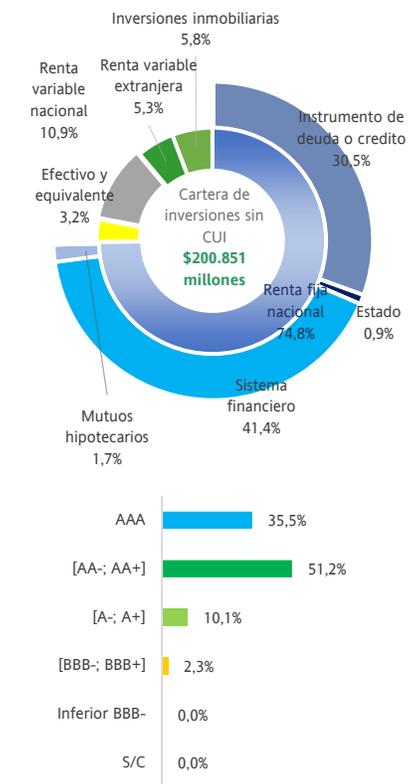
Composición mix de activos (cifras en millones \$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

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

Inversión según rating a junio 2023



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 2023, el total de activos mantenidos por la compañía alcanza los \$309.410 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.

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

A junio de 2023, la compañía registra una mejora en eficiencia en relación al primer semestre de 2022, pasando desde 38,6 a 32,4%, atribuible a la mayor contención de costos 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 alrededor de un 65% de incentivos y comisiones asociadas a su actividad comercial, mientras que las remuneraciones representan cerca de un 18% de los costos administrativos.

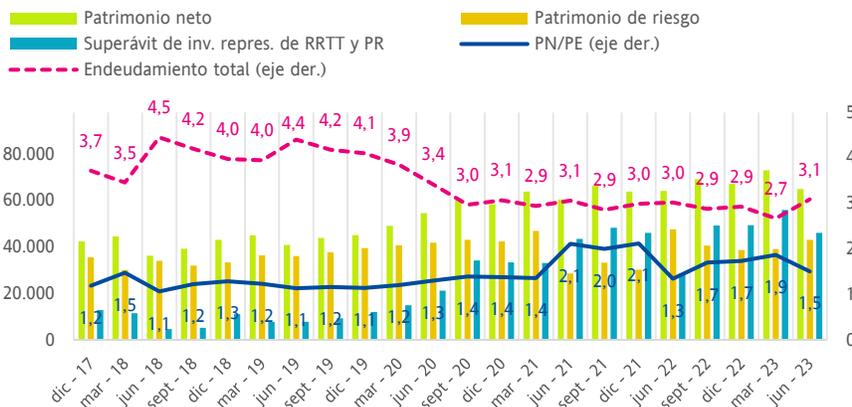
Posición de solvencia favorecida por apoyo del controlador y bajo endeudamiento

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.

A junio de 2023, el endeudamiento alcanzó las 3,1 veces, superior a las 2,9 veces obtenidas durante el cierre de 2022, debido a una caída en el patrimonio, explicado por un pago de dividendos realizado durante el 2023. Sin embargo, la holgura de endeudamiento se considera adecuada y dentro de los rangos históricos. Respecto al PN/PR el indicador registró 1,5 veces, lo cual se considera adecuado para el rating de la compañía.

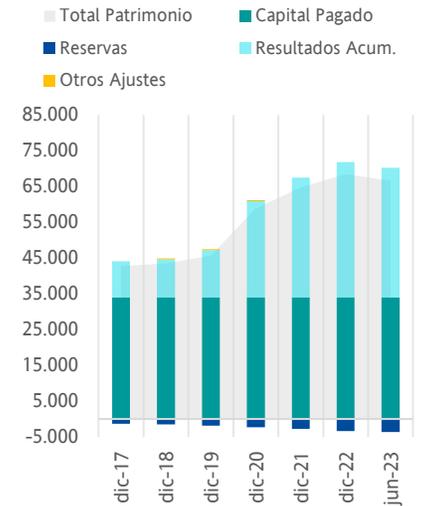
Al 2Q-2023, indicadores de solvencia en cumplimiento de los límites normativos

Evolución indicadores de solvencia



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Patrimonio ha mantenido senda de crecimiento gracias a trayectoria de resultados acumulados
Evolución estructura patrimonial (millones de pesos)



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 - 17	dic - 18	dic - 19	dic - 20	dic - 21	dic - 22	jun - 22	jun - 23
Total Activo	226.590	242.176	269.560	281.089	302.467	310.902	306.830	309.410
Total Inversiones Financieras	186.189	196.140	209.061	223.432	232.300	222.693	213.073	222.575
Total Inversiones Inmobiliarias	9.707	9.803	9.831	9.880	10.443	33.140	31.459	33.727
Total Cuentas De Seguros	23.332	27.818	41.078	37.838	46.869	39.836	45.571	36.870
Otros Activos	7.362	8.415	9.591	9.939	12.855	15.234	16.726	16.238
Total Pasivo	183.785	198.711	223.898	222.214	237.711	242.418	241.812	242.786
Reservas Técnicas	144.925	161.268	180.470	176.404	188.087	188.129	187.747	185.712
Reserva Seguros Previsionales	44.520	43.355	42.522	41.585	40.771	43.490	42.020	43.610
Otros Pasivos	27.972	23.846	24.637	28.098	30.887	30.729	29.958	40.178
Total Patrimonio	42.805	43.465	45.662	58.876	64.755	68.484	65.018	66.624
Capital Pagado	33.981	33.981	33.981	33.981	33.981	33.981	33.981	33.981
Resultados Acumulados	10.135	10.663	13.227	26.950	33.496	37.857	34.109	36.206
Margen De Contribución	42.294	63.929	94.877	85.977	80.629	63.659	34.255	31.785
Prima Retenida	119.975	148.967	157.135	114.198	132.003	122.796	61.708	72.499
Prima Directa	127.309	160.349	191.501	140.181	163.700	149.589	77.356	79.510
Variación de Reservas Técnicas	-3.733	-8.338	-2.415	16.235	6.031	15.323	7.205	5.398
Costo De Siniestros	-47.996	-47.836	-46.210	-39.206	-54.188	-64.842	-30.021	-42.302
Costo de Rentas	-2.413	-2.734	-2.788	-2.516	-3.878	-6.083	-2.904	-2.000
Resultado De Intermediación	-23.458	-25.972	-10.535	-2.299	1.191	-3.132	-1.511	-1.589
Costos De Administración	-37.406	-57.385	-84.673	-65.417	-65.852	-55.896	-29.841	-25.770
Resultado De Inversiones	7.584	6.459	7.984	5.170	6.602	9.366	4.754	5.168
Resultado Técnico De Seguros	12.472	13.003	18.189	25.730	21.379	17.128	9.168	11.183
Total Resultado Del Periodo	10.135	10.663	14.325	19.604	20.434	22.165	11.682	10.805
Costos de Administración/Prima Directa	29,38%	35,79%	44,22%	46,67%	40,23%	37,37%	38,58%	32,41%
Producto de Inversiones	8,11%	3,16%	3,51%	2,30%	2,87%	3,86%	203,86%	303,86%
Endeudamiento	3,72x	3,98x	4,1x	3,07x	2,99x	2,93x	3,02x	3,09x
Pat. Neto/Exigido	1,19x	1,29x	1,14x	1,37x	2,11x	1,73x	1,34x	1,5x

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 TOMAR 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, 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.