



ACCIÓN DE RATING

13 de diciembre, 2023

Reseña anual de clasificación

RATINGS

Save BCJ Compañía de Seguros de Vida

| | |
|-----------------------------------|----------------|
| Obligaciones compañías de seguros | BBB- |
| Tendencia | En Observación |
| Estado Financieros | 3Q-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 de Instituciones Financieras
pgalleguillos@icrchile.cl

Simón Miranda +56 2 2896 8219
Analista Senior Instituciones Financieras
smiranda@icrchile.cl

Save BCJ Compañía de Seguros de Vida S.A.

Informe de cambio de clasificación de riesgo

ICR modifica el rating de las obligaciones de seguros de [Save BCJ Compañía de Seguros de Vida](#) desde categoría E4 hasta BBB-. A su vez, se mantiene la tendencia En Observación.

A raíz del [hecho relevante](#) publicado el 30 de noviembre de 2023, en donde a través de una Junta Extraordinaria de Accionistas la aseguradora actualizó el capital social incorporando una revalorización legal, y aprobó un aumento de capital equivalente a \$9.300 millones, para posteriormente a través de una sesión de directorio adoptar los acuerdos necesarios para dar curso a la inyección de capital en el menor plazo posible, materializando la operación esa misma fecha. A partir de lo anterior y utilizando información proporcionada por la compañía de su situación a octubre 2023, incorporando el impacto en indicadores del pago de la última capitalización, ICR estima que:

- Con la implementación del aumento de capital, se reconoce que el endeudamiento total, junto con el índice de patrimonio sobre patrimonio de riesgo alcanzarían niveles que cumplen los límites normativos. Sin embargo, dichos indicadores no retoman la holgura con la que operaban antes de presentarse la contingencia. Por otro lado, el déficit de inversiones no es subsanado completamente, y dicha restauración se encuentra sujeta a la negociación de Save BCJ con reaseguradores extranjeros u otras medidas que la compañía considere pertinente.
- Se destaca que, la compañía ha mostrado un rápido accionar, y un alto compromiso por parte de sus controladores, el cual se plasma en la rápida gestión del anuncio de aumento de capital. Adicionalmente, es importante considerar que existe una muy baja probabilidad de que, a raíz de la contingencia, el déficit siga agudizándose, dado que el reconocimiento contable se podría considerar como un efecto *one-time* al tratarse de una cartera en *run-off* que no debería arrastrar nuevamente eventos de este tipo.
- Se considera que Save BCJ presenta una capacidad de cumplimiento suficiente de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, sin embargo, se encuentra susceptible a debilitarse ante posibles cambios en la compañía emisora, dado lo anterior, la clasificación de riesgo asignada es BBB-, debido a que esta categoría, refleja la situación actual de la compañía.
- La tendencia se ratifica En Observación, a la espera del cierre de las negociaciones con los reaseguradores extranjeros, y medidas adicionales que considere la compañía, orientadas en subsanar el déficit de inversiones existente.

ICR monitoreará el desarrollo de esta contingencia, incorporando a su análisis todo elemento que tenga materialidad en la situación de la compañía. En particular se hará seguimiento a las medidas que tomará la aseguradora para hacer frente al déficit de inversiones.

Tras cambio de controlador, la aseguradora ha mantenido un crecimiento en su volumen de negocio

Durante el 2023, aseguradora exhibe un incremento en su prima directa

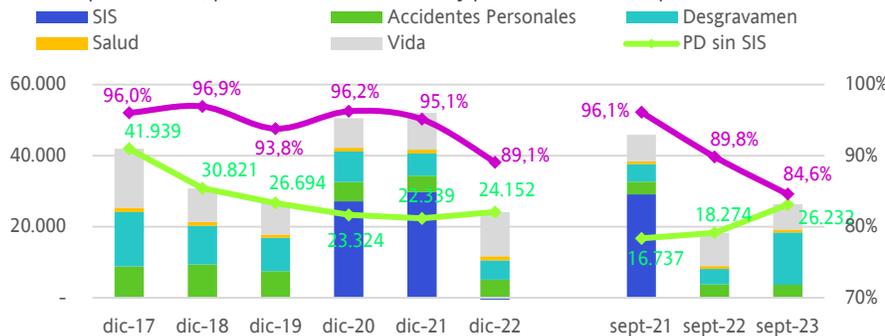
A lo largo de los años, la aseguradora ha operado con altos niveles de retención, obteniendo su base de ingresos por la venta de seguros de desgravamen, temporales de vida, accidentes personales y en menor medida, seguros de salud. A mediados del 2020, la compañía adjudicó una fracción de hombres del SIS en el proceso especial de adjudicación, para el período junio 2020 - junio 2021, la cual le permitió incrementar su volumen de ingresos por sobre los niveles históricos durante esos años.

Al cierre de 2022, la prima directa registró \$23.356 millones, un 55,13% inferior a la del cierre del año anterior. La disminución se explica por una alta base de comparación del año 2021, donde la aseguradora alcanzó altos niveles de ingresos debido a la adjudicación del SIS. Sin embargo, excluyendo los ingresos por SIS, la prima directa al cierre de 2022 alcanzó los \$24.152 millones, 8,11% superior a lo obtenido en 2021, debido a un aumento en prima directa de seguros de vida.

Al 3Q-2023, la prima directa alcanzó los \$26.356 millones, registrando un aumento de 46,4% con relación al 3Q-2022, causado por un aumento en la prima directa de seguros de desgravamen.

Al 2Q-2023, la PR/PD registró un 84,6%, menor a lo obtenido 12 meses atrás, debido a una caída en los niveles de retención de los seguros de vida, desgravamen y accidentes personales

Evolución prima directa, prima directa sin SIS (MM\$) y prima retenida sobre prima directa (%)



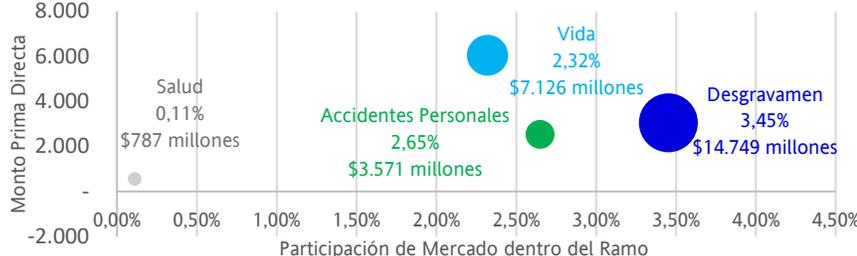
Fuente: Elaboración propia con información CMF

Mayores participaciones se encuentran en desgravamen y accidentes personales

A septiembre de 2023, la participación total alcanza un 1,28% de la industria de seguros de vida tradicional (excluye productos del canal previsional), mientras que dentro de sus principales ramos, las participaciones más altas la registran en seguros de desgravamen, con un 3,45% y accidentes personales con 2,65%.

SAVE BCJ mantiene una mayor participación de mercado en desgravamen y accidentes personales

Prima directa (MM\$) y participación de mercado (%) a septiembre del 2023



Fuente: Elaboración propia con información CMF

LA ASEGURADORA

La compañía se origina el año 2008 con el nombre de Itaú Chile Compañía de Seguros de Vida S.A., con el fin de cubrir las necesidades de los clientes de Banco Itaú. Posteriormente, en el año 2011 la aseguradora decide abrir sus operaciones al mercado abierto y a nuevos canales de venta, entrando a participar en el negocio de seguros colectivos y masivos.

A fines del 2019, se aprobó por la CMF el traspaso de la compañía, en dónde el grupo Itaú cede la participación total de la está a un nuevo grupo de inversionistas. Producto de lo anterior se origina Save BCJ Compañía de Seguros de Vida, la cual tiene como objetivo mantener los estándares de eficiencia, calidad y servicio que ya poseían con su controlador anterior, pero añadiendo más flexibilidad y mayores posibilidades de crecimiento.

PROPIEDAD

| Accionista | % |
|---|-------|
| Inversiones y Servicios Financieros San Cristóbal II S.A. | 33,00 |
| Contémpora Inversiones S.A. | 33,00 |
| Boris Buvinic Guerovich | 25,00 |
| Inmobiliaria e Inversiones Fourcorp Ltda. | 9,00 |

Fuente: Datos CMF a septiembre de 2023

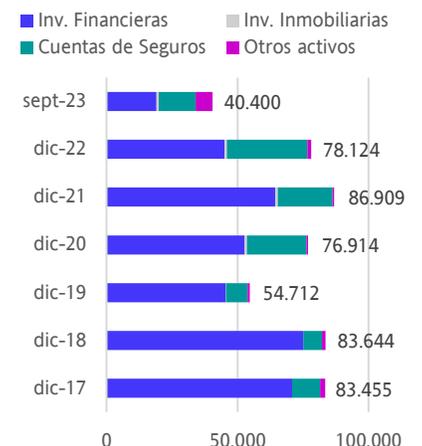
DIRECTORIO

| | |
|------------------------------|----------------|
| Boris Buvinic Guerovich | Presidente |
| Julio Jaraquemada Ledoux | Vicepresidente |
| Jesús Díez González | Director |
| Luis Cristián Silva Bafalluy | Director |
| Juan Alfredo García Sandoval | Director |

Fuente: Datos CMF

Al 3Q-2023, stock de activos cae un 48,3%, en comparación al cierre de 2022, tras sobre estimación en la cuenta de participación del reaseguro en la reserva matemática

Activos desagregados por cuenta (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

A raíz del ajuste en la cuenta de participación de reaseguro en la reserva matemática, aseguradora registra un impacto en el margen de contribución del ramo de seguros de vida

Al 3Q-2023, ajuste en pólizas de seguros de vida causan una fuerte caída en el margen de contribución

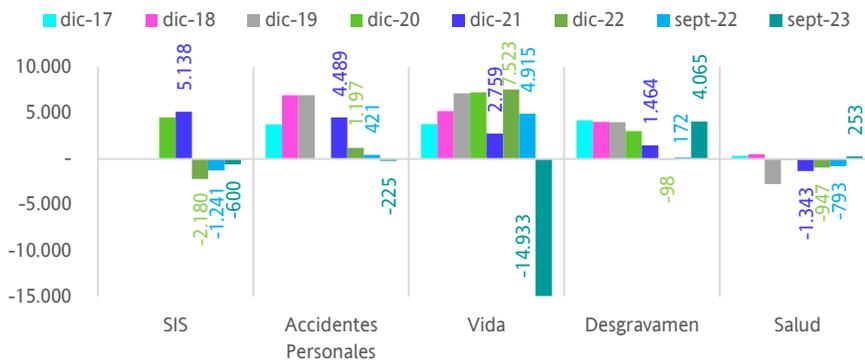
A lo largo de los años, el margen de contribución ha estado compuesto principalmente por seguros de vida, accidentes personales y desgravamen. Al cierre de 2022, el margen de contribución registró \$5.496 millones, un 56,1% menor que la del cierre del año anterior. Esta disminución se explica principalmente por la adjudicación del SIS durante el año 2021, la cual aportó un monto significativo al margen de contribución en dicho periodo y, con ello, elevó el monto de base de comparación. Sin embargo, excluyendo el efecto del SIS, el margen de contribución al cierre de 2022 registró los \$7.676 millones, 4,6% por sobre lo obtenido durante el 2021.

Durante el 2023, tras un error en la contabilización de la cuenta de participación del reaseguro en la reserva matemática, en donde el pago de bonificaciones de permanencia asociado a pólizas seguros de vida, no se encontraban reasegurados en la cuantía que estimaba la compañía, se realizó un ajuste a dicha cuenta, y con ello el margen de contribución asociado a seguros de vida cayó considerablemente. Es relevante señalar que dichas pólizas se encontraban en proceso de *run off*, y estas fueron originadas por el controlador anterior.

A septiembre de 2023, el margen de contribución registró una pérdida de \$11.439 millones, altamente inferior a los \$3.475 registrado doce meses atrás, explicado por una caída en el margen de contribución de seguros de vida, asociado al ajuste comentado anteriormente.

Durante el 2023, el margen de contribución asociado a seguros de vida registra la pérdida más en de la ventana de tiempo analizada

Evolución margen de contribución por producto (MM\$)



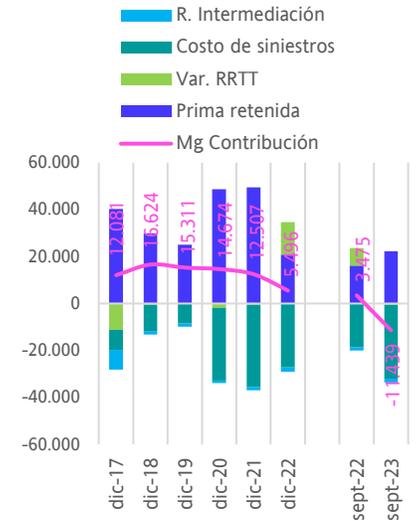
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Al 3Q-2023, resultado de última línea registra una fuerte caída tras disminución de margen de contribución

El resultado de última línea de la compañía se sustenta principalmente de su capacidad de generar spread técnico. Al 3Q-2023, la caída en el margen de contribución, en comparación al 3Q-2022, en conjunto de una baja en el resultado de inversiones, terminaron por registrar una pérdida de \$19.327 millones en el resultado técnico, la cifra más baja registrada hasta la fecha.

Margen de contribución exhibe una caída al 3Q-2023, en comparación a doce meses atrás, debido a un aumento costos de siniestros, asociado al pago de bonificaciones de permanencia de los seguros de vida

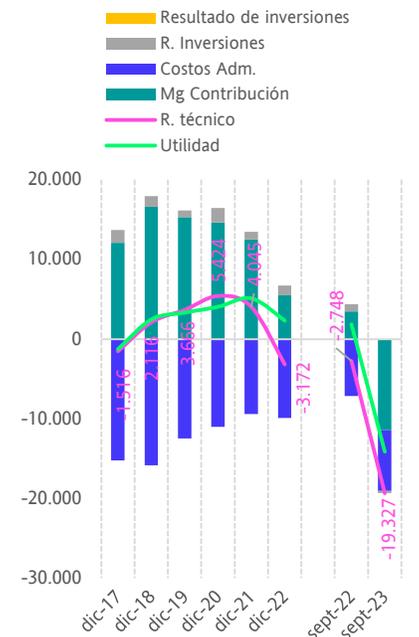
Margen de contribución por cuenta (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Resultado de última línea altamente sustentado por resultado técnico.

Evolución principales resultados (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Inyección de capital permite subsanar déficit patrimonial, sin embargo, se mantiene el déficit de inversiones.

Aumento de capital permite establecer el endeudamiento y el índice de patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo, acorde a los límites normativos

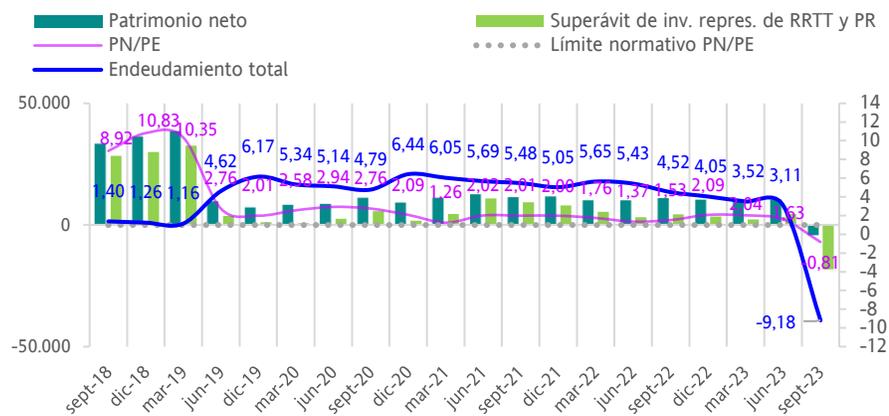
A septiembre de 2023, el ratio de patrimonio neto de la compañía registró una pérdida de \$4.145 millones, mientras que el patrimonio total, exhibió una pérdida de \$2.824 millones. Dado que la aseguradora incumplió con los indicadores de solvencia, exhibiendo un déficit tanto en el patrimonio de riesgo, como en las inversiones representativas, equivalente a una pérdida de \$9.254 millones y \$18.297 millones respectivamente, los accionistas de Save BCJ se comprometieron a tomar las medidas necesarias para subsanar los déficits anteriormente descritos.

En línea con lo anterior, en la JEA celebrada el 29 de noviembre, Save BCJ anunció un aumento de capital equivalente a \$9.300 millones, actualizó el capital social incorporando una revalorización legal, lo cual totaliza un monto cercano a los \$2.480 millones, y modificó artículos de los estatutos de la sociedad, acorde a los acuerdos adoptados por la junta. Adicionalmente se realizó una sesión de directorio para adoptar los acuerdos necesarios para dar curso a la inyección de capital en el menor plazo posible, materializando dicha operación en la misma fecha.

Con la implementación del aumento de capital, el endeudamiento total y el índice de patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo alcanzarían niveles acordes a los límites normativos. Sin embargo, dichos indicadores no retomarán la holgura con la que operaban antes de presentarse la contingencia. Por otro lado, el déficit de inversiones no es subsanado completamente, y dicha restauración, se encuentra sujeta a la negociación de Save BCJ con reaseguradores extranjeros u otras medidas que la compañía considere pertinente.

Al 3Q-2023, tanto el endeudamiento como el índice de PN/PR incumplieron los límites normativos

Indicadores de solvencia y superávit de inversiones (cifras en millones de pesos)



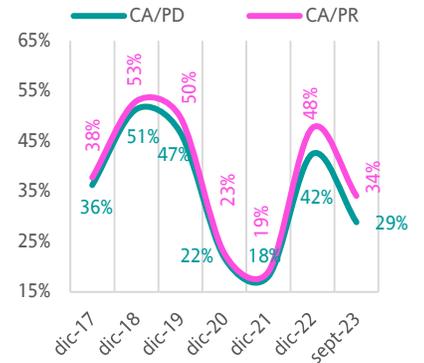
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Aseguradora se encuentra en negociaciones con reaseguradores extranjeros y evaluando medidas adicionales para subsanar déficit de inversiones

Actualmente, la compañía se encuentra negociando los reaseguros de las pólizas con bonificaciones de permanencia que gatillaron el déficit patrimonial. Es relevante señalar, que en caso de que dichas negociaciones resulten favorables, y en conjunto de medidas adicionales que la compañía considere pertinente, el déficit de inversiones sería subsanado, y dicha situación será monitoreada y evaluada por ICR.

Ratio de Costo de Administración sobre Prima Directa a septiembre de 2023 se posiciona favorablemente en relación con los niveles alcanzados al 2022 y al 2019 (y, por ende, previos a la adjudicación del SIS)

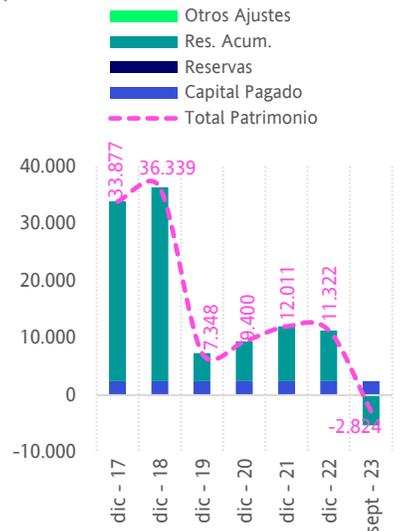
Gasto de administración sobre prima directa (%)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Stock patrimonial al 3Q-2023 exhibe un déficit de \$2.824 millones, el cual se espera sea subsanado durante el año 2023

Composición patrimonio (cifras en millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Evolución Rating

CATEGORÍA BBB

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presentan una capacidad de cumplimiento suficiente en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

La subcategoría “-” indica una menor protección dentro de la categoría de clasificación.

| Fecha | Rating | Tendencia | Motivo |
|--------|--------|----------------|-------------------------------|
| Nov-20 | A | Estable | Primera clasificación |
| Oct-21 | A | Estable | Reseña anual de clasificación |
| Oct-22 | A | Estable | Reseña anual de clasificación |
| Oct-23 | A | Estable | Reseña anual de clasificación |
| Nov-23 | E4 | En Observación | Hecho Relevante |
| Dic-23 | BBB- | En Observación | Hecho Relevante |

Anexo 1: Principales Indicadores

| Estados Financieros (MM\$) | dic-18 | dic-19 | dic-20 | dic-21 | dic-22 | sept-22 | sept-23 |
|---------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Total Activo | 83.644 | 54.712 | 76.914 | 86.909 | 78.124 | 83.652 | 40.400 |
| Total Inversiones Financieras | 75.115 | 45.432 | 52.660 | 64.352 | 44.997 | 53.243 | 19.030 |
| Total Inversiones Inmobiliarias | 5 | 52 | 934 | 1.004 | 941 | 959 | 908 |
| Total Cuentas De Seguros | 7.154 | 8.315 | 22.650 | 20.963 | 30.713 | 28.654 | 14.036 |
| Otros Activos | 1.371 | 913 | 669 | 590 | 1.473 | 797 | 6.427 |
| Total Pasivo | 47.305 | 47.363 | 67.514 | 74.898 | 66.802 | 72.343 | 43.224 |
| Reservas Técnicas | 43.548 | 42.849 | 63.132 | 66.913 | 60.382 | 64.977 | 35.946 |
| Reserva Seguros Previsionales | 0 | 0 | 13.848 | 8.879 | 7.525 | 7.438 | 0 |
| Otros Pasivos | 3.182 | 3.613 | 3.009 | 2.458 | 3.686 | 4.627 | 4.530 |
| Total Patrimonio | 36.339 | 7.348 | 9.400 | 12.011 | 11.322 | 11.309 | -2.824 |
| Capital Pagado | 2.480 | 2.480 | 2.480 | 2.480 | 2.480 | 2.480 | 2.480 |
| Resultados Acumulados | 33.860 | 4.868 | 6.920 | 9.531 | 8.843 | 8.829 | -5.304 |
| Margen De Contribución | 16.624 | 15.311 | 14.674 | 12.507 | 5.496 | 3.475 | -11.439 |
| Prima Retenida | 29.865 | 25.034 | 48.599 | 49.499 | 20.803 | 16.172 | 22.292 |
| Prima Directa | 30.821 | 26.694 | 50.507 | 52.051 | 23.356 | 18.002 | 26.356 |
| Variación de Reservas Técnicas | -506 | 180 | -1.847 | -561 | 13.829 | 7.425 | -509 |
| Costo De Siniestros | -11.281 | -8.610 | -30.965 | -34.911 | -27.190 | -18.648 | -31.534 |
| Costo de Rentas | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Resultado De Intermediación | -1.435 | -1.296 | -1.103 | -1.495 | -1.908 | -1.452 | -1.628 |
| Costos De Administración | -15.823 | -12.470 | -11.020 | -9.410 | -9.915 | -7.129 | -7.607 |
| Resultado De Inversiones | 1.315 | 825 | 1.770 | 948 | 1.247 | 906 | -281 |
| Resultado Técnico De Seguros | 2.116 | 3.666 | 5.424 | 4.045 | -3.172 | -2.748 | -19.327 |
| Total Resultado Del Periodo | 2.463 | 3.323 | 4.051 | 5.112 | 2.311 | 1.854 | -14.146 |
| Gasto de Administración/Prima Directa | 51,3% | 46,7% | 21,8% | 18,08% | 42,45% | 39,6% | 28,9% |
| Producto de Inversiones | 1,78% | 1,35% | 3,53% | 1,56% | 2,1% | 6,2% | 4,9% |
| Endeudamiento | 1,26x | 6,17x | 6,44x | 5,05x | 4,05x | 4,52x | -9,18x |
| Pat. Neto/Exigido | 10,83 | 2,01x | 2,09x | 2x | 2,08x | 1,53x | -0,81x |

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.