



ACCIÓN DE RATING

24 de julio, 2020

Reseña anual de clasificación

RATINGS

Penta Vida

Obligaciones compañías de seguros	AA
Tendencia	Estable
Estado Financieros	1Q-2020

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
Jefe de Área de Instituciones Financieras
pgalleguillos@icrchile.cl

Penta Vida Compañía de Seguros S.A.

Informe de clasificación de riesgo anual

ICR ratifica en AA/Estable rating y tendencia de [Penta Vida Compañía de Seguros S.A.](#)

La acción de rating se sustenta en que la compañía mantiene sus fundamentos estratégicos y financieros ante el escenario adverso que enfrenta dentro del marco de la pandemia. Si bien, los resultados de la compañía han sido mermados por la volatilidad e incertidumbre que ha desencadenado el COVID-19 en el mercado de capitales, la compañía ha resguardado sus niveles de liquidez y tiene acceso a recursos, a través de un aumento de capital aprobado en octubre de 2019 por \$150.000 millones.

Durante los últimos años, la estrategia de Penta se ha orientado a crecer y captar mercado en el negocio de las rentas vitalicias, con una propuesta de valor destinada a ofrecer rentabilidades competitivas para sus pensionados, teniendo como contrapartida un régimen de inversiones enfocado a desarrollar altos *spreads*. El desarrollo de las inversiones se apalanca del conocimiento y criterio experto de sus altos ejecutivos en diversos negocios, lo que le ha permitido a la compañía explorar activamente diversas alternativas de inversión con un alto nivel de profesionalización.

El esquema de bajas tasas a lo largo del año 2019 que gatilló altos niveles en la pérdida inmediata asociada a la venta de rentas vitalicias, constituyó un escenario más restrictivo para su comercialización, comprimiendo fuertemente el volumen de venta de Penta y la amplia mayoría de los agentes del mercado. El descenso de las tasas también repercutió en la suficiencia de activos del TSA, cuyo abrupto descenso requirió de aumentos de capital para restaurar los niveles de suficiencia de la compañía.

Los resultados de la compañía enfrentaron shocks importantes generados por resultados desfavorables en el SIS al cierre 2019 y una alta volatilidad del producto de inversiones al primer trimestre de 2020. El actual escenario de pandemia, representa un gran foco de incertidumbre para la implementación de las estrategias de inversiones, así como también el deterioro del perfil crediticio de las exposiciones de la cartera representan potenciales riesgos. A diciembre de 2019, la compañía registra por segundo año consecutivo un resultado técnico de seguros negativo que se tradujo en una última línea de \$8.912 millones que figura considerablemente inferior al resultado de \$28.915 millones obtenido en el ejercicio 2018. Esta variación se explica principalmente por el margen negativo que registró el SIS, en contraste con el resultado positivo obtenido en periodos anteriores.

A marzo de 2020, Penta Vida registra pérdidas por \$23.248 millones, atribuibles a la volatilidad del resultado de inversiones, que registró pérdidas de \$119.683 millones. La proyección de los resultados de la compañía para el cierre 2020 está sujeta a cómo se gesticione la reactivación económica tanto en el mercado local como en el extranjero.

La industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 —denominada Ley del Seguro— y sus leyes complementarias. Penta Vida Compañía de Seguros S.A., pertenece al segmento denominado compañías del segundo grupo, que reúne a aquellas que cubren los riesgos de las personas o que garantizan a éstas, dentro o al término de un plazo, un capital, una póliza saldada o una renta para el asegurado o sus beneficiarios. La industria de seguros de vida está compuesta por 35 compañías, incluyendo aquellas denominadas mutualidades de seguros.

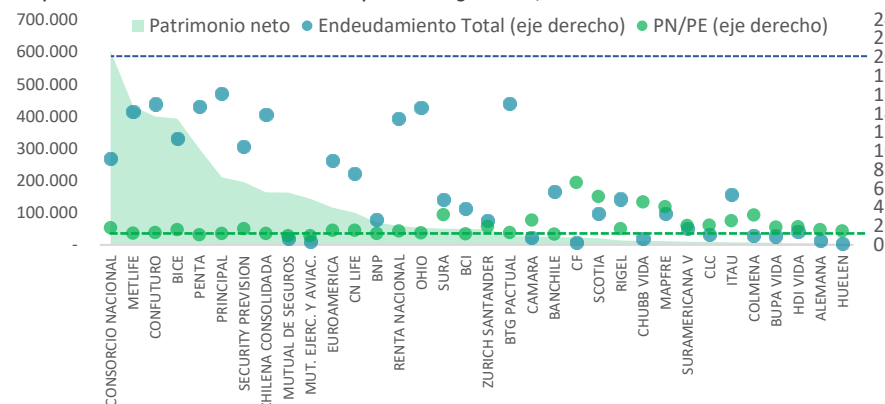
Respecto al desempeño de las compañías de seguros de vida, en términos de prima directa éstas han acumulado UF 49,56 millones a marzo 2020 lo que implicó una disminución del 12,9% real respecto al mismo periodo del 2019. Los ramos de mayor incidencia en el primaje total son las rentas vitalicias, con un 34,7% dentro del pool de productos, seguido por el SIS (15,0%), CUI (11,9%), salud (11,3%) y desgravamen (9,5%).

La utilidad del mercado de seguros vida fue de UF 13.686 al primer trimestre de 2020 resultado inferior a los UF 3,56 millones obtenidos a 1Q-2019, explicado principalmente por un resultado de las inversiones financiero negativo.

En relación a la estructura de inversiones de la industria, a marzo 2020 alcanzaron un monto total de \$45,8 billones. Estas inversiones son en su mayoría instrumentos de renta fija nacional (57,1%) -principalmente bonos corporativos (30,7%) e instrumentos emitidos por el sistema financiero (10,8%)-, seguido de inversiones en el exterior (18,2%) e inversiones inmobiliarias (15,2%). Las inversiones presentaron una rentabilidad anualizada de -0,6% al cierre de marzo de 2020, inferior al 1Q-2019 (6,2%).

Los indicadores de solvencia, a marzo 2020, se destaca que, todas las compañías mantienen un nivel de endeudamiento por debajo del límite normativo (20 veces) y respecto al PN/PE (patrimonio neto sobre patrimonio exigido), mantienen el indicador sobre 1 (veces). El indicador de rentabilidad anualizada del patrimonio fue inferior a lo obtenido en igual periodo 2019 (10,5%).

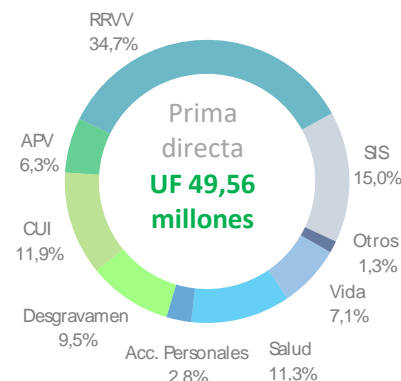
Comparativo de indicadores de solvencia compañías de seguros de vida, marzo 2020



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

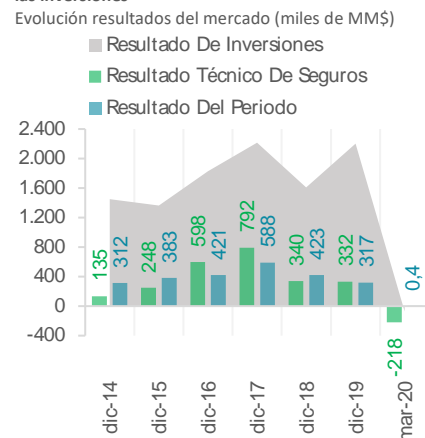
Con relación al escenario actual, la expansión del virus COVID-19 ha generado efectos significativos en las economías mundiales, donde Chile y su mercado asegurador no son la excepción, pues la actual situación de pandemia representa [un desafío transversal para la industria](#). Principalmente, el menor dinamismo económico ha tenido efectos tanto en la demanda como en la oferta de seguros, afectando el entorno competitivo. Adicionalmente, la volatilidad en el mercado de capitales y las principales variables macroeconómicas, han generado un impacto en el mercado (tanto nacional como extranjero), con consecuencias en las carteras de inversiones de las aseguradoras. Se destacan las medidas implementadas por las compañías en su continuidad operativa.

Pool de productos mercado de seguros de vida
Prima directa mercado, marzo 2020.



Fuente: CMF

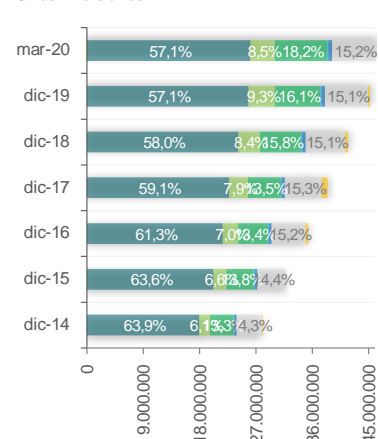
Resultado altamente influenciado por volatilidad de las inversiones



Fuente: CMF

Desplazamiento hacia inversiones en el exterior e inmobiliarias y menor exposición en renta variable.

Evolución cartera de inversiones (MM\$)



Fuente: CMF

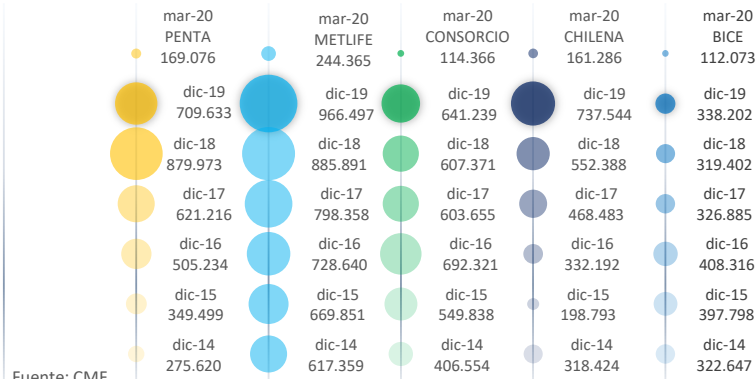
Crecimiento en negocio previsual enfrenta un escenario adverso a partir del año 2019

Activa participación en segmento previsual, a través de comercialización de rentas vitalicias y adjudicación de SIS han impulsado volumen de negocio de Penta

La compañía ha reforzado su foco especializado en seguros previsionales, impartiendo una estrategia competitiva de alta captación de rentas vitalicias bajo un esquema de flexibilidad operativa y eficiencia, principalmente a través de asesores previsionales y venta directa.

A partir del año 2019, Penta frena su crecimiento en prima directa

Evolución comparativa prima directa total (millones de \$)



Baja complementariedad entre seguros de vida tradicional y previsionales

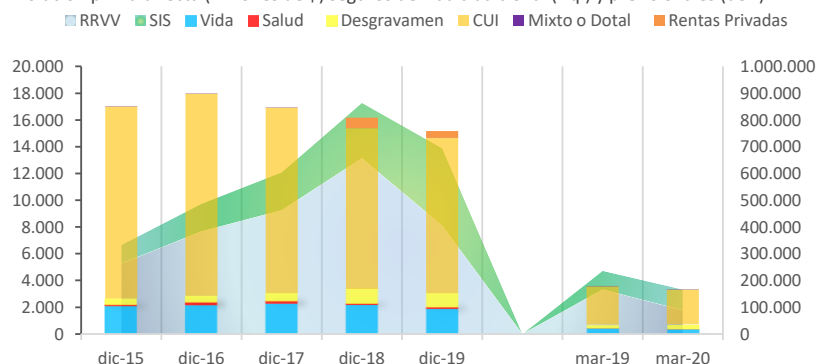
El mix de productos ha tendido a perder variedad en términos de productos, ya que la compañía se ha enfocado con mayor fuerza en el segmento previsual, manteniendo participaciones acotadas en los segmentos de vida tradicional.

A partir del año 2019, la aseguradora se enfrentó a un escenario más restrictivo para sostener su ritmo de crecimiento en rentas vitalicias, dadas las condiciones económicas y tasas que repercutieron en la pérdida inmediata asociada a la venta de nuevas rentas y sus efectos en los niveles de suficiencia del TSA de la industria. Esto implicó un freno importante en la actividad en rentas vitalicias que también se ha manifestado a lo largo del año 2020.

Por su parte, el seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS), negocio que operaba de manera complementaria y contribuía considerablemente al volumen de negocio, culminó su sexto contrato al primer semestre de 2020 y, hasta el minuto, Penta Vida no ha adjudicado fracciones dentro del marco de negociación que están manteniendo las AFP con las aseguradoras para las fracciones que no fueron adjudicadas en los tres llamados que se han realizado este año para la séptima versión del SIS.

Ventas en rentas vitalicias se ha reducido en el primer trimestre de 2020

Evolución prima directa (millones de \$) seguros de vida tradicional (izq.) y previsionales (der.)



Fuente: CMF

LA COMPAÑÍA

Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A. es propiedad de Inversiones Banpenta II Limitada con el 99,9% de las acciones, mientras que el restante se encuentra en manos del Fisco de Chile.

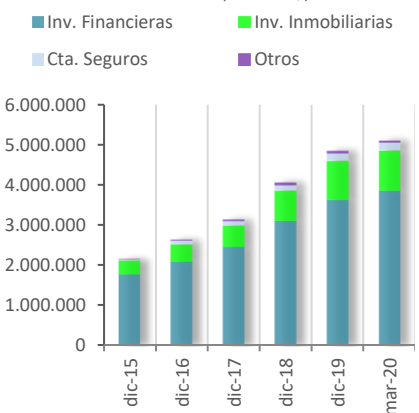
DIRECTORIO

Fabio Valdés C.	Presidente
Fernando Cámbara L.	Vicepresidente
Máximo Errázuriz S.	Director
Francisco Lavín Ch.	Director
Carlos Lavín S.	Director
Carlos Délano M.	Director
Tomás Délano M.	Director
Carlos Celis M.	Gerente General

Fuente: CMF

Entre los años 2015-19, los activos de Penta alcanzaron un crecimiento anual compuesto de 22,4%

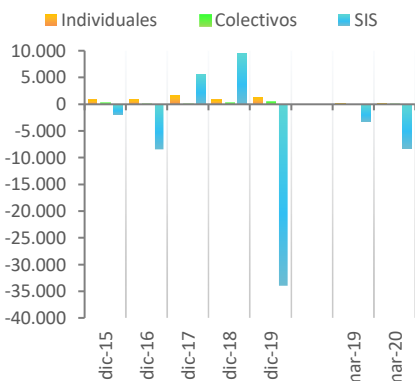
Evolución activos Penta Vida (millones \$)



Fuente: CMF

Pérdidas del SIS se agudizaron el año 2019, registrando un margen negativo

Evolución márgenes no RRVV (millones \$)



Fuente: CMF

Mayor exposición a riesgos de mercado merma la última línea de la compañía ante los shocks que ha experimentado la economía

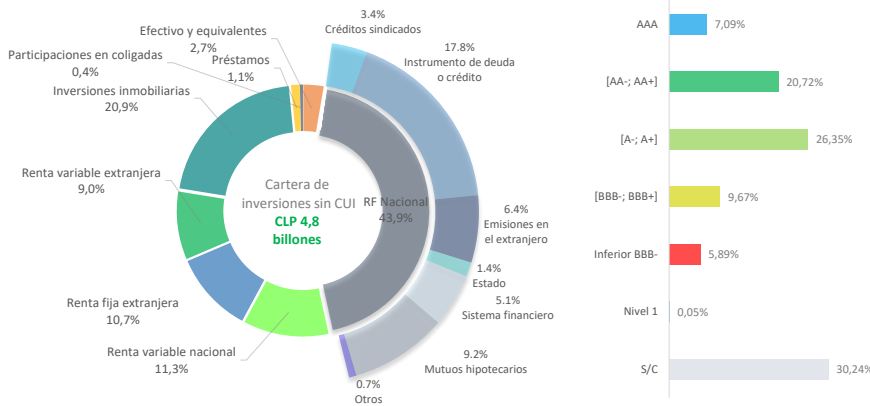
Penta ha implementado un portafolio de escala relevante, altamente diversificado por clase de activos

Sin considerar las inversiones CUI, la compañía administra una cartera de inversiones de alrededor de \$4,8 billones que, respecto al mercado y sus pares, se caracteriza por una mayor exposición en inversiones inmobiliarias y renta variable, en desmedro de la renta fija.

Cartera de inversiones con importe exposición al sector inmobiliario e instrumentos de renta variable

Cartera de inversiones a marzo 2020 y calidad de cartera renta fija nacional

Nota: Se excluyen inversiones CUI e inversiones inmobiliarias de uso propio



Fuente: CMF

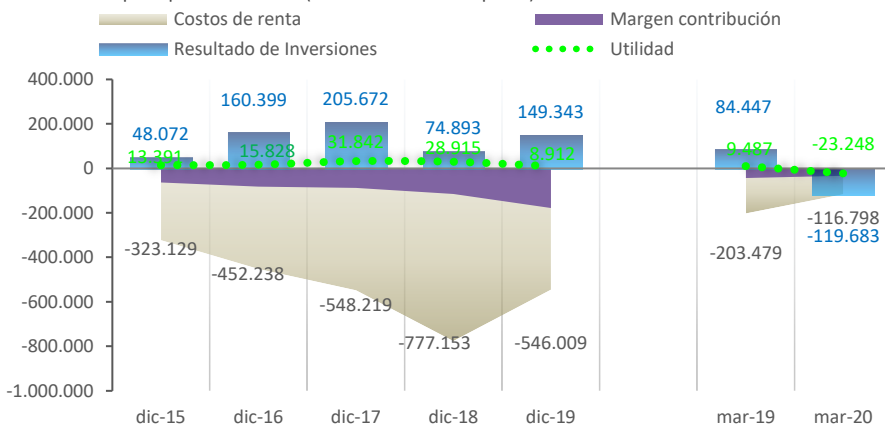
Desempeño desfavorable del SIS mermó considerablemente la última línea de la compañía al cierre 2019, registrando pérdidas pese al resultado de inversiones obtenido

A diciembre de 2019, la compañía registra por segundo año consecutivo un resultado técnico de seguros negativo que se tradujo en una última línea de \$8.912 millones que figura considerablemente inferior al resultado de \$28.915 millones obtenido en el ejercicio 2018. Esta variación se explica principalmente por el margen negativo que registró el SIS, en contraste con el resultado positivo obtenido en periodos anteriores.

A marzo de 2020, Penta Vida registra pérdidas por \$23.248 millones, atribuibles a la volatilidad del resultado de inversiones, que registró pérdidas de \$119.683 millones. La proyección de los resultados de la compañía para el cierre 2020 está sujeta a cómo se gesticione la reactivación económica tanto en el mercado local como en el extranjero.

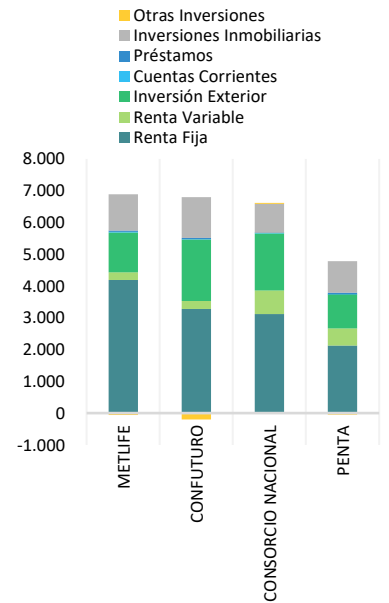
Última línea altamente influenciada por volatilidad en resultado de inversiones, menores costos de rentas y desempeño del SIS

Evolución principales resultados (cifras en millones de pesos)



Fuente: CMF

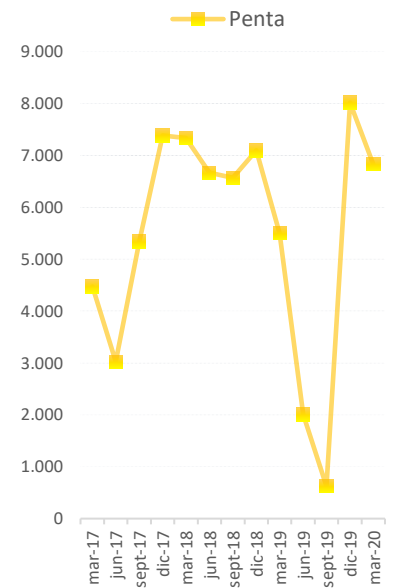
Penta presenta un perfil de inversiones con menor porción de renta fija que sus pares
Comparativo cartera de inversiones a marzo 2020



Fuente: CMF

Monto de suficiencia restaura sus niveles, tras aumento de capital y cambio de metodología de cálculo del VTD

Monto de suficiencia TSA (miles de UF)



Fuente: CMF

Penta opera con un modelo de negocio intensivo en capital y una estrategia de inversión enfocada a los altos retornos

Escenario actual de pandemia ha tenido mayores efectos negativos en su rendimiento financiero que a su continuidad operativa

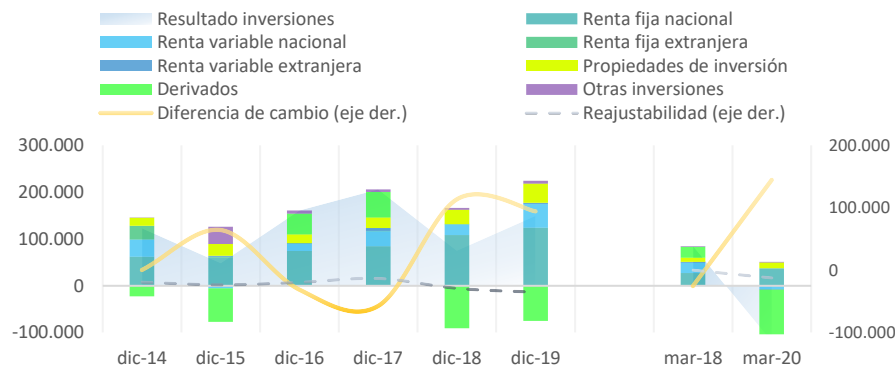
Penta Vida sigue una estrategia de comercialización intensiva en asesores previsionales, digitalización de procesos y se ha desprendido de agencias y sucursales. Este factor a favorecido su continuidad de negocio al prescindir de lugares físicos para operar.

Estrategia de inversión puede ser considerada agresiva respecto a sus pares, centrada en la generación de un alto spread financiero y una amplia diversificación a lo largo de las distintas clases de activos.

El shock de la pandemia tuvo un impacto negativo en el rendimiento de la renta variable nacional y extranjera, mientras que la volatilidad en el tipo de cambio ocasionó pérdidas importantes en sus posiciones de derivados.

Volatilidad en resultados en derivados y renta variable merma desempeño de inversiones al 1Q-20

Evolución resultado de inversiones por tipo de activo (cifras en millones de pesos)



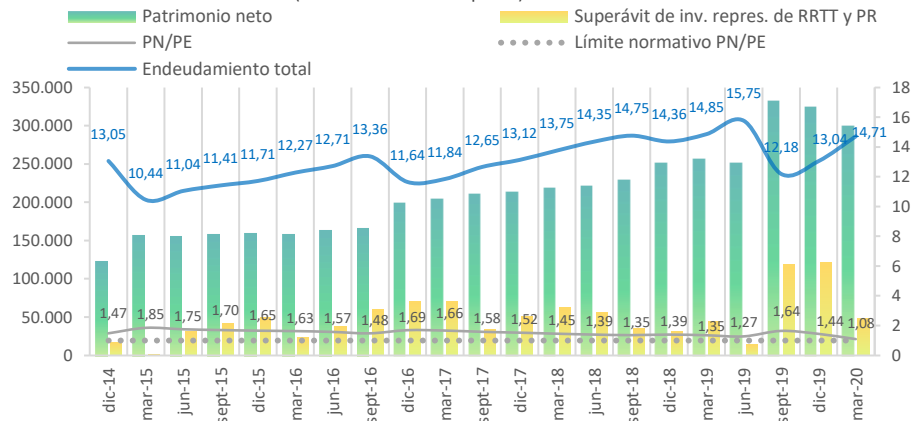
Fuente: CMF

Indicadores de solvencia registran mayor holgura desde última capitalización

A partir del año 2017, como reflejo de la fuerte expansión que ha impulsado la compañía en su volumen de negocio, el endeudamiento exhibe una trayectoria creciente y evidencia un estrechamiento en su holgura a lo largo del 2019 que es subsanado con aumentos de capital efectuados en el tercer trimestre de 2019 por \$74.913 millones, cerrando el ejercicio con una adecuación de capital más holgada. A marzo de 2020, las pérdidas de la compañía presionan los indicadores, alcanzando un endeudamiento de 14,7 veces.

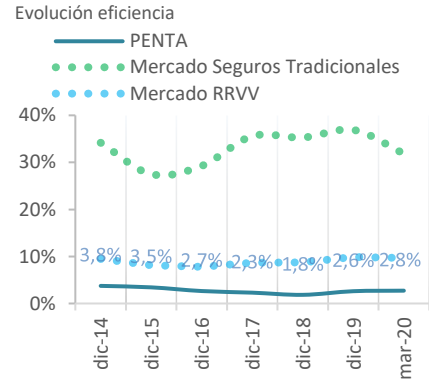
Si bien los indicadores de solvencia se estrechan al 1Q-2020, la compañía aún cuenta con un remanente del aumento de capital aprobado en el año 2019

Evolución indicadores de solvencia (cifras en millones de pesos)



Fuente: CMF

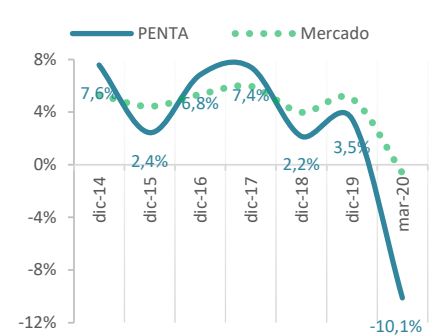
La eficiencia, medida como GA/PD, es superior a la media del mercado de RRVV



Fuente: AACH

Producto de inversiones presenta un mayor retorno y volatilidad que el mercado

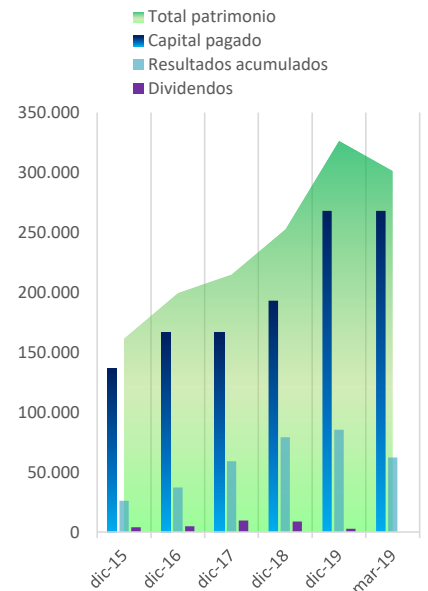
Evolución producto de inversiones



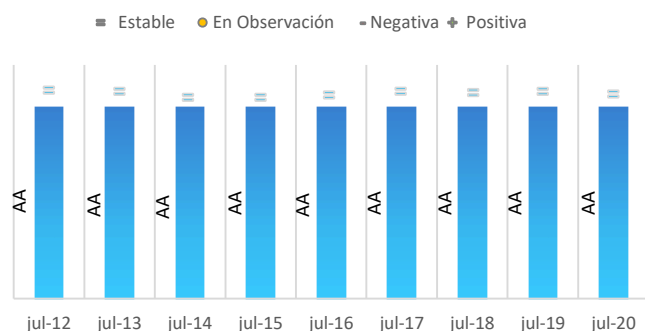
Fuente: AACH

Base patrimonial se debilita con resultado desfavorable del periodo 1Q-20

Evolución situación patrimonial (cifras en millones de \$)



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 financieros

Estados Financieros (MM\$)	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	mar-19	mar-20
Total Activo	2.158.339	2.636.371	3.132.403	4.055.629	4.844.470	4.221.380	5.098.440
Total Inversiones Financieras	1.766.196	2.082.849	2.449.319	3.098.243	3.622.469	3.228.801	3.841.323
Total Inversiones Inmobiliarias	351.294	434.755	535.703	751.079	961.220	782.384	995.752
Total Cuentas De Seguros	20.964	93.803	108.404	131.258	195.212	144.717	210.914
Otros Activos	19.884	24.964	38.977	75.049	65.569	65.478	50.450
Total Pasivo	1.996.919	2.436.958	2.917.469	3.802.849	4.517.800	3.963.662	4.797.215
Reservas Técnicas	1.885.456	2.334.566	2.806.348	3.548.225	4.133.861	3.730.154	4.256.321
Reserva Seguros Previsionales	1.803.093	2.220.953	2.702.785	3.454.879	4.018.993	3.633.474	4.150.170
Otros Pasivos	27.116	24.165	31.150	34.755	67.281	46.072	45.063
Total Patrimonio	161.420	199.413	214.934	252.781	326.670	257.718	301.224
Capital Pagado	136.144	166.109	166.109	192.943	267.856	192.943	267.856
Resultados Acumulados	26.122	37.201	59.060	79.146	85.416	85.820	62.168
Margen De Contribución	-64.378	-82.013	-87.694	-115.009	-178.170	-43.349	-33.476
Prima Retenida	338.598	453.260	521.905	778.475	603.393	214.065	140.633
Prima Directa	349.499	505.234	621.216	879.973	709.633	240.106	169.076
Variación de Reservas Técnicas	322	-8.148	-1.076	4.682	-12.623	-3.417	8.923
Costo De Siniestros	-74.349	-67.544	-54.362	-113.215	-217.874	-48.559	-64.955
Costo de Rentas	-323.129	-452.238	-548.219	-777.153	-546.009	-203.479	-116.798
Resultado De Intermediación	-5.808	-7.327	-5.941	-7.788	-5.038	-1.951	-1.270
Costos De Administración	-12.160	-13.504	-14.416	-16.227	-18.723	-4.339	-4.658
Resultado De Inversiones	48.072	160.399	205.672	74.893	149.343	84.447	-119.683
Resultado Técnico De Seguros	-28.466	64.883	103.563	-56.343	-47.550	36.759	-157.817
Total Resultado Del Periodo	13.391	15.828	31.842	28.915	8.912	9.487	-23.248
Gasto de Administración/Prima Directa	3,5%	2,7%	2,3%	1,8%	2,6%	1,8%	2,8%
Producto de Inversiones	2,4%	6,8%	7,4%	2,2%	3,5%	8,6%	-10,1%
Endeudamiento	11,71	11,64	13,12	14,36	13,04x	14,85	14,71x
Pat. Neto/Exigido	1,65	1,69	1,52	1,39	1,44x	1,35	1,08x

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 TAMPORO 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.