



## ACCIÓN DE RATING

6 de noviembre, 2020

Primera clasificación

### RATINGS

#### Save BCJ Compañía de Seguros de Vida

Obligaciones compañías de seguros	A
Tendencia	Estable
Estado Financieros	2Q-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](mailto:floyola@icrchile.cl)

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

**Simón Miranda** +56 2 2896 8219  
Analista de Instituciones Financieras  
[smiranda@icrchile.cl](mailto:smiranda@icrchile.cl)

## Save BCJ Compañía de Seguros de Vida S.A.

### Informe de primera clasificación de riesgo

**ICR clasifica en A/Estable el rating de las obligaciones de seguros de [Save BCJ Compañía de Seguros de Vida](#).**

La clasificación se sustenta en su fortaleza patrimonial, una planificación estratégica que proyecta una mayor actividad en el mercado apalancada de la experiencia de su alta administración y la flexibilidad operativa que le otorga su actual controlador para implementar su plan de negocio como una aseguradora local.

La compañía, bajo el alero de su antiguo controlador Grupo Itáu Unibanco, desde el año 2018 entró en un proceso de “*run off*” de cartera tras diez años operando con principal foco en la venta de seguros de vida, desgravamen, accidentes personales y de salud, destinados a clientes pertenecientes a Banco Itáu. Luego del cambio de controlador, concretado a inicios de 2020, Save BCJ Compañía de Seguros de Vida plantea como estrategia mantener los contratos de póliza vigentes, y además potenciar nuevos negocios, reactivando la actividad comercial, dejando atrás el proceso de *run off* que llevaba el antiguo controlador.

La compañía, al cierre del 2019, registra una prima directa de \$26.694 millones. No obstante, dado que la aseguradora adjudicó una fracción del SIS de hombres en el proceso especial de licitación para el período 2020-2021, la participación de mercado se verá robustecida por el flujo de este nuevo producto, dotando a su cartera con una mayor diversificación.

Respecto al resultado de última línea, a diciembre de 2019, Save BCJ obtuvo utilidades por \$3.323 millones, superando en 34,91% el resultado del cierre del año anterior. Este diferencial se explica principalmente por una disminución en los costos de administración.

En cuanto a los indicadores de solvencia, a junio de 2020 se mantienen en cumplimiento de los límites normativos, registrando un ratio de patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo, de 2,94 veces, mientras que el endeudamiento alcanza 5,14 veces. Si bien, el indicador de fortaleza patrimonial presenta holgura, el nivel de endeudamiento es considerado alto para una compañía centrada en seguros de vida tradicional.

Respecto al impacto de la pandemia en la compañía, si bien se registraron deterioros en el margen técnico directo en seguros como los de vida, accidentes personales o desgravamen (ya sea por incrementos de siniestralidad o mayores deterioros), Save BCJ Seguros de Vida no registra pérdidas considerables, que pongan en riesgo su capacidad de pago en el corto plazo.

## La industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 –denominada Ley del Seguro– y sus leyes complementarias. Save BCJ Compañía de Seguros de Vida, pertenece al segmento denominado compañías del segundo grupo, que reúne a aquellas que cubren los riesgos de las personas o que garanticen a estas, 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 36 compañías, incluyendo aquellas denominadas mutualidades de seguros.

Respecto al desempeño de las compañías de seguros de vida, en términos de prima directa estas han acumulado UF 85,89 millones a junio de 2020, lo que implicó una caída del 23,49% real respecto a 2Q-2019. Los ramos de mayor incidencia en la prima total son las rentas vitalicias, con un 31,4% dentro de la gama de productos, seguido por el SIS (15,8%), salud (13,1%), CUI (12%) y desgravamen (10%).

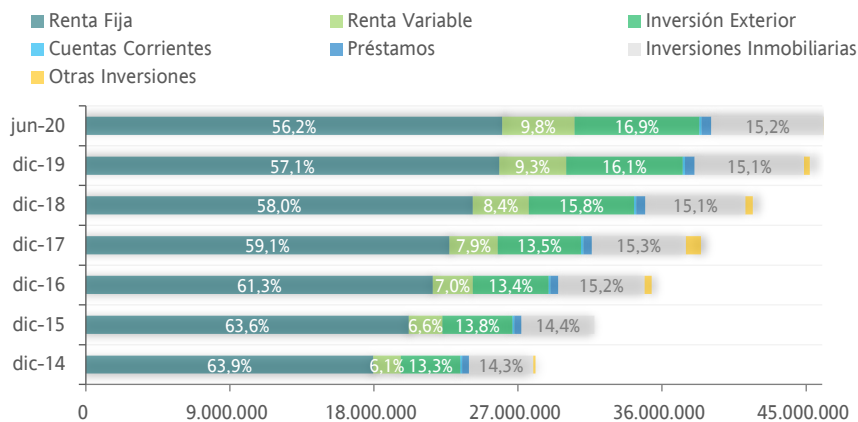
La utilidad del mercado de seguros de vida fue de UF 11,19 millones al cierre 2019, inferior a los UF 15,3 millones obtenidos a diciembre de 2018, donde si bien mejoró el resultado de inversiones, cuentas posteriores al resultado técnico terminaron mermando las utilidades. A junio de 2020, el mercado registra utilidades por UF 5,8 millones, inferior a las utilidades de UF 5,97 millones del primer semestre de 2019. Registrando así una caída del 2,8%.

En relación a la estructura de inversiones de la industria, las carteras mantenidas a junio de 2020, alcanzaron un monto total de \$46,2 billones. Estas inversiones son en su mayoría instrumentos de renta fija nacional (56,2%) –principalmente bonos corporativos (30,5%) e instrumentos emitidos por el sistema financiero (10%)–, seguido de inversiones en el exterior (16,8%) e inversiones inmobiliarias (15,2%).

Los indicadores de solvencia, a junio 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). Por otro lado, el producto de inversiones, a junio de 2020, fue un 2,8%, inferior a lo obtenido a la misma fecha del año 2019 (5,9%).

### Desplazamiento hacia inversiones en el exterior, inmobiliarias y renta variable

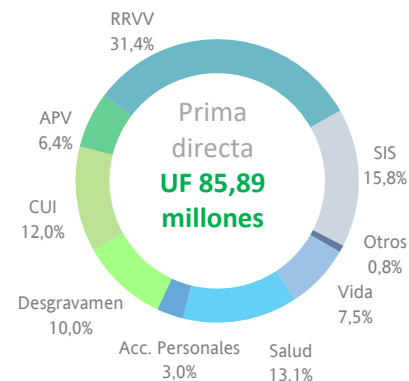
Evolución cartera de inversiones (MM\$)



Fuente: CMF

Con respecto al COVID-19, el principal impacto en las compañías de seguros de vida se ha dado a través del resultado de inversiones (para más detalle se sugiere mirar [Resultado de Inversiones](#)) y una baja en la actividad de RRVV. Por otro lado, existe un efecto heterogéneo en la siniestralidad de cada producto, dependiendo del riesgo que suscribe cada uno.

Set de productos mercado de seguros de vida  
Prima directa mercado, junio 2020

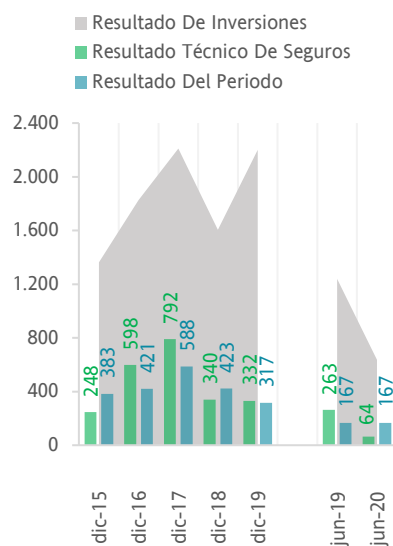


Fuente: CMF

Nota: Se excluye 4 Life, por falta de información

### Resultado altamente influenciado por producto de inversiones

Evolución resultados (miles de millones de pesos)



Fuente: CMF

## Adjudicación del SIS y formación de nuevas alianzas estratégicas, favorecerían el volumen de negocio de la compañía

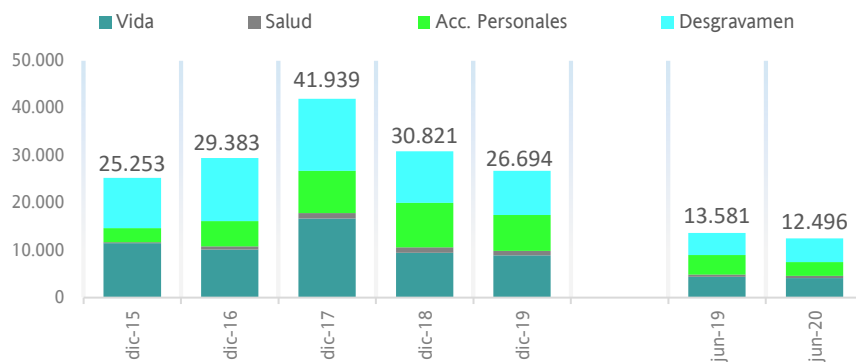
### Volumen de negocio intensivo en seguros de vida, desgravamen y accidentes personales. Adjudicación del SIS favorecería el pool de productos

La compañía históricamente ha obtenido su base de ingresos por la venta de seguros de desgravamen, temporales de vida y accidentes personales. Dado el cambio de controlador y un replanteamiento de su estrategia comercial, la compañía adjudicó una fracción de hombres del SIS en el proceso especial de adjudicación, para el período junio 2020 - junio 2021 a una tasa de 0,36%.

A junio de 2020, la prima directa asciende a \$12.496 millones, inferior en 8% al mismo periodo del año anterior. La caída se explica por una menor comercialización de seguros de accidentes personales, los cuales muestran una disminución de 29,1%. No obstante, el volumen de negocio tendrá una expansión significativa para los siguientes doce meses.

### Seguros de desgravamen y de vida componen la mayor parte de la cartera histórica de la compañía

Evolución prima directa (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con información CMF

### Aseguradora potenciara sus ventas a través de la formación de nuevas alianzas estratégicas.

La compañía históricamente ha mantenido su volumen de prima directa a través del canal Banca Seguros y Retail, en la que se destacan alianzas con empresas de diversos rubros (tales como bancarias, cajas de compensación, cooperativas, retail etc.). Save BCJ a través de su gerencia comercial potenciará nuevas alianzas, profundizando su propuesta de valor con la ampliación de su negocio de mercado abierto.

### Pool de productos comercializados a través del canal Banca Seguros y Retail

Prima directa desagregada por canal (MM\$)



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
Contómpora Inversiones S.A.	29,00
Boris Buvinic Guerovich	25,00
Inmobiliaria e Inversiones Fourcorp Ltda.	9,00
Asesorías e Inversiones el Alba Ltda.	4,00

Fuente: Datos CMF

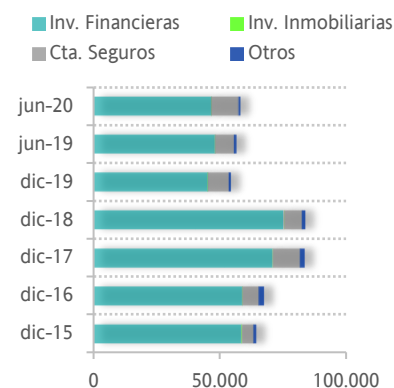
### DIRECTORIO

Boris Buvinic Guerovich	Presidente
Julio Jaraquemada Ledoux	Vicepresidente
Gonzalo Martino González	Director
Luis Cristián Silva Bafalluy	Director
Juan Alfredo García Sandoval	Director

Fuente: Datos CMF

### Al 2Q-2020 activos incrementan un 6,74%, en comparación al 4Q-2019, tras incremento de activos financieros a costo amortizado por \$7.475 millones

Activos desagregados por cuenta (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

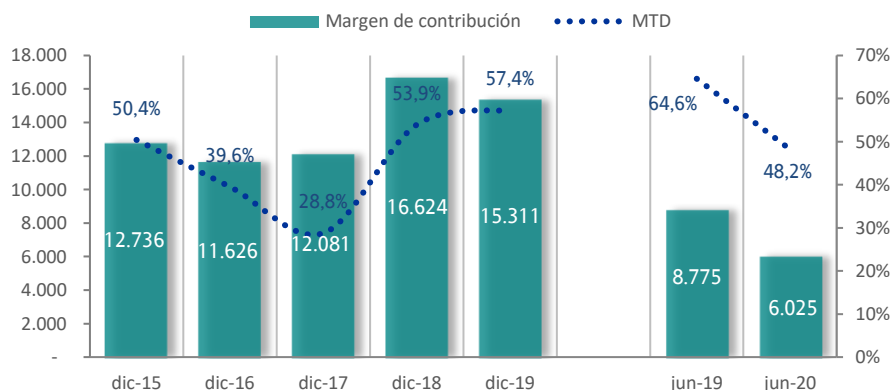
## Resultados sustentados en generación de spread técnico, complementados con una cartera de inversiones conservadora

### Disminución en margen técnico de seguros, producto de una mayor siniestralidad

La trayectoria de márgenes denota una mayor rentabilidad técnica entre los años 2018 y 2019, influenciadas por el reverso de reservas por la entrada en run-off de parte de su cartera. Al 2Q-2020, el margen técnico directo exhibe una caída de 16,4pp con respecto al 2Q-2019, debido a un incremento en la siniestralidad del periodo.

### Durante el primer semestre del 2020, margen técnico directo se deteriora primordialmente por incrementos en la siniestralidad

Evolución margen de contribución (cifras en millones de \$) y MTD (%)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

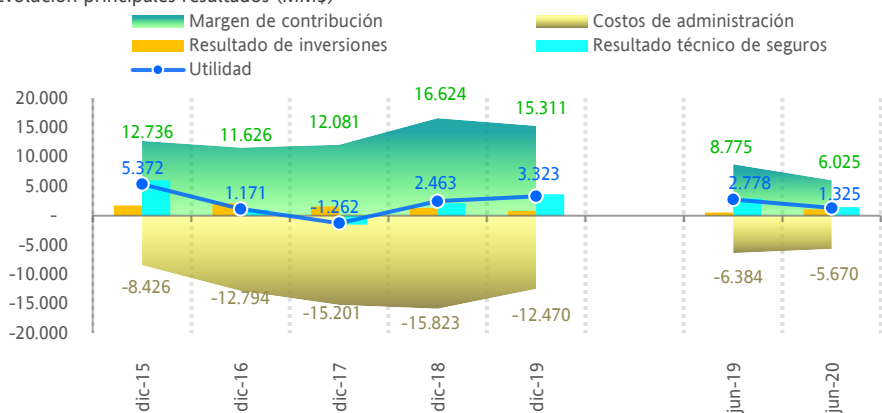
### Resultado de última línea favorecido por menores costos de administración

El resultado de última línea de la compañía se sustenta principalmente de su capacidad de generar spread técnico. Sin embargo, al cierre de 2019 obtuvo un margen de contribución menor al año anterior y logró un incremento de 34,91% en sus utilidades, producto de una disminución en sus costos de administración.

Al 2Q-2020, si bien se exhibe un deterioro en el margen de contribución de 31,34% con respecto al mismo periodo del año anterior, disminuciones en el costo de administración lograron suavizar esta caída, registrando finalmente utilidades por \$1.325 millones.

### Última línea altamente sustentada por resultado técnico y variaciones en el costo de administración

Evolución principales resultados (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Estructura de inversiones con perfil de riesgo conservador

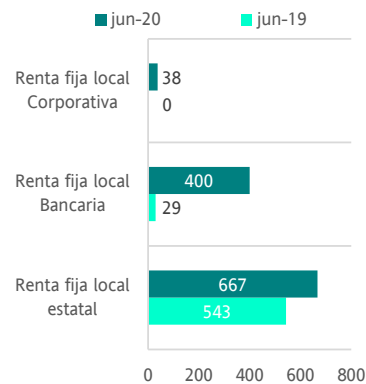
Cartera de inversiones a junio de 2020



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Instrumentos de renta fija local bancaria, impulsan el resultado de inversiones

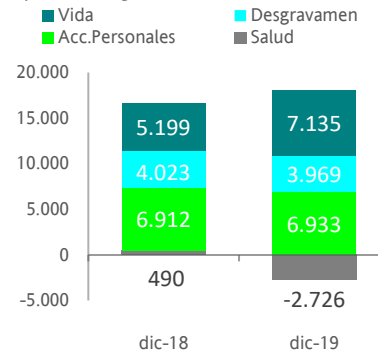
Resultado de inversiones (millones de \$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Al cierre del 2019, margen de contribución cae 7,89%, producto de una caída los seguros de salud

Apertura margen de contribución (millones de \$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

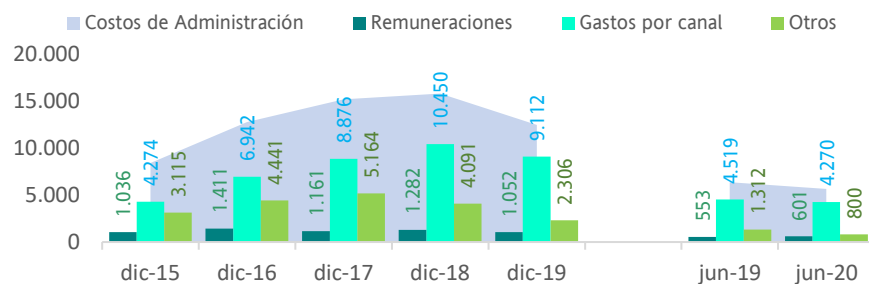
## Indicadores de gestión y endeudamiento acotados

### Indicador de eficiencia de Save BCJ, refleja un peor desempeño que el mercado

Históricamente la compañía ha mantenido un indicador de gasto de administración sobre prima directa elevado en relación a la media del mercado de seguros tradicionales, atribuible a los mayores gastos asociados a canales de distribución.

A junio 2020, el costo de administración cae en 11,2% con respecto a junio 2019, causado principalmente por una baja de \$513 millones en gastos distintos del asociado al canal y remuneraciones

Evolutivo Costos de administración (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### A junio 2020, el producto de inversiones de Save BCJ supera la rentabilidad del mercado

Debido a políticas que mantenía el grupo Itaú Unibanco en la composición de cartera, históricamente esta mantuvo con bajos niveles de rentabilidad. Sin embargo, con el nuevo controlador y una mayor flexibilidad en su política de inversiones, al 2Q-2020 el producto de inversiones alcanzó un máximo histórico de 4,8%.

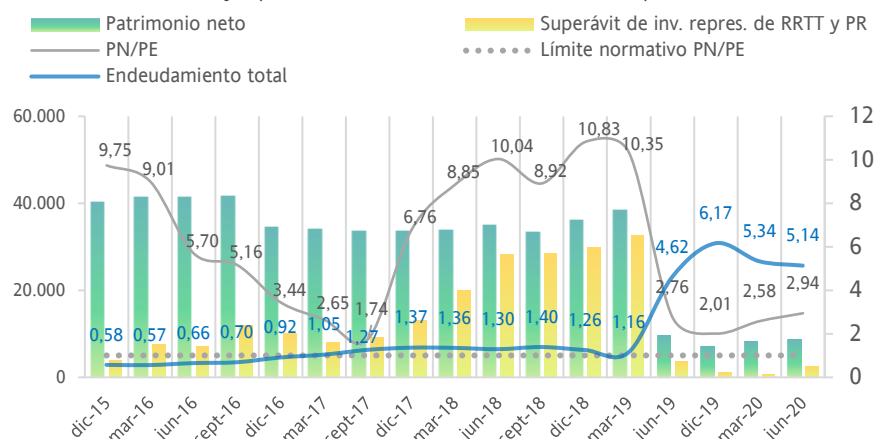
### Indicadores de solvencia denotan una sólida adecuación de capital

Previo al traspaso de la compañía, el grupo Itaú Unibanco realizó un pago de dividendos en el 2Q-2019, con el fin de retirar utilidades acumuladas que habían sido generadas durante su gestión, lo cual produjo un estrechamiento en la holgura de los indicadores de solvencia. Sin embargo, a junio de 2020, estos se mantienen en cumplimiento de los límites normativos, registrando un ratio de patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo, de 2,94 veces, mientras que el endeudamiento alcanza 5,14 veces.

Si bien, el indicador de fortaleza patrimonial presenta holgura, el nivel de endeudamiento es considerado alto para una compañía centrada en seguros de vida tradicional.

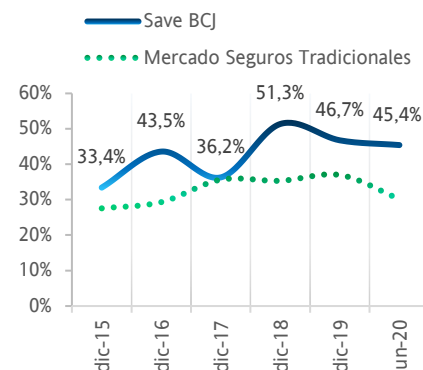
### Indicadores de solvencia acorde a calificación crediticia

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



### GA/PD desfavorable respecto a la industria de seguros de vida tradicionales

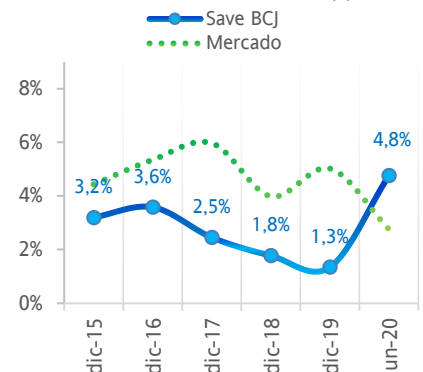
Gasto de administración sobre prima directa (%)



Fuente: Elaboración propia con datos AACH

### Producto de inversiones de inversiones exhibe repunte en 2Q-2020.

Rentabilidad de inversiones anualizada (%)

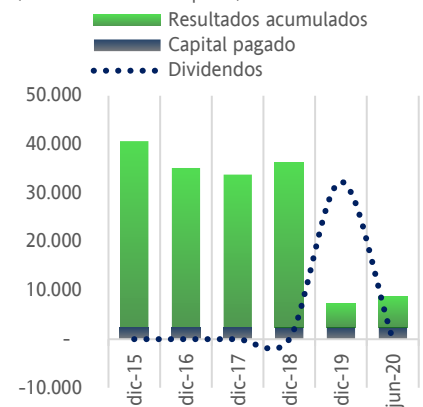


Fuente: Elaboración propia con datos AACH

### Previo al traspaso de la compañía, se repartieron dividendos por \$32.314 millones

Composición patrimonio y dividendos

(cifras en millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

## Evolución Rating

### CATEGORÍA A

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

Fecha	Rating	Tendencia	Motivo
Nov-20	A	Estable	Primera clasificación

## Anexo 1: Principales Indicadores

Estados Financieros (MM\$)	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
<b>Total Activo</b>	64.639	67.635	83.455	83.644	54.712	56.831	58.399
Total Inversiones Financieras	58.575	58.904	70.841	75.115	45.432	48.210	46.771
Total Inversiones Inmobiliarias	185	10	7	5	52	63	51
Total Cuentas De Seguros	4.758	6.611	10.648	7.154	8.315	7.549	10.870
Otros Activos	1.120	2.110	1.958	1.371	913	1.008	708
<b>Total Pasivo</b>	23.972	32.496	49.578	47.305	47.363	46.978	49.726
<b>Reservas Técnicas</b>	19.007	21.935	43.971	43.548	42.849	41.839	46.139
<b>Reserva Seguros Previsionales</b>	0	0	0	0	0	0	0
Otros Pasivos	3.949	10.068	4.982	3.182	3.613	3.517	2.803
<b>Total Patrimonio</b>	40.668	35.139	33.877	36.339	7.348	9.853	8.673
Capital Pagado	2.480	2.480	2.480	2.480	2.480	2.480	2.480
<b>Resultados Acumulados</b>	38.188	32.659	31.397	33.860	4.868	7.374	6.193
<b>Margen De Contribución</b>	12.736	11.626	12.081	16.624	15.311	8.775	6.025
Prima Retenida	23.537	27.310	40.261	29.865	25.034	12.261	11.601
Prima Directa	25.253	29.383	41.939	30.821	26.694	13.581	12.496
Variación de Reservas Técnicas	-3.220	-2.453	-11.265	-506	180	953	-834
Costo De Siniestros	-6.037	-6.946	-8.480	-11.281	-8.610	-3.726	-4.180
Costo de Rentas	0	0	0	0	0	0	0
Resultado De Intermediación	-1.640	-6.260	-8.380	-1.435	-1.296	-701	-558
Costos De Administración	-8.426	-12.794	-15.201	-15.823	-12.470	-6.384	-5.670
Resultado De Inversiones	1.733	2.136	1.604	1.315	825	573	1.105
Resultado Técnico De Seguros	6.044	968	-1.516	2.116	3.666	2.964	1.460
<b>Total Resultado Del Periodo</b>	5.372	1.171	-1.262	2.463	3.323	2.778	1.325
Gasto de Administración/Prima Directa	33,4%	43,5%	36,2%	51,3%	46,7	47%	45,4%
Producto de Inversiones	3,2%	3,6%	2,5%	1,8%	1,3%	1,8%	4,8%
Endeudamiento	0,58x	0,92x	1,37x	1,26x	6,17x	4,62x	5,14x
Pat. Neto/Exigido	9,75x	3,44x	6,76x	10,83	2,01x	2,76x	2,94x

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO EMITIDAS POR INTERNATIONAL CREDIT RATING COMPAÑÍA CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA ("ICR") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE ICR RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE LOS EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE ICR INCLUIR OPINIONES ACTUALES RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. ICR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD DE UN EMISOR DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN DE ICR PUBLICADAS PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO ENUNCIADAS EN LAS CLASIFICACIONES DE ICR. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITADO A: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y DEMAS OPINIONES, INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE ICR, NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORÍA FINANCIERA O DE INVERSIÓN, COMO TAMPOCO SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA COMPRAR, VENDER O CONSERVAR VALORES DETERMINADOS. TAMPOCO LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSIONISTA EN PARTICULAR. ICR EMITE SUS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE ICR, AL IGUAL QUE LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSIONISTAS MINORISTAS Y PODRÍA SER INCLUSO TEMERARIO E INAPROPIADO, POR PARTE DE LOS INVERSIONISTAS MINORISTAS TENER EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR O LAS PUBLICACIONES DE ICR AL TOMAR SU DECISIÓN DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA CONTACTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE ICR.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO *BENCHMARK*, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN *BENCHMARK*.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por ICR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se provee "TAL COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al emitir una clasificación de riesgo sea de suficiente calidad y de fuentes que ICR considera fiables, incluidos, en su caso, fuentes de terceros independientes. Sin embargo, ICR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de clasificación o en la elaboración de las publicaciones de ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores no asumen ninguna responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores fuera notificado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) pérdidas actuales o ganancias futuras o (b) pérdidas o daños ocasionados en el caso que el instrumento financiero en cuestión no haya sido objeto de clasificación de riesgo otorgada por ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores no asumen ninguna responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo, pero no limitativo, a negligencia (excluido, no obstante, el fraude, una conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

ICR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CLASIFICACIONES DE RIESGO Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN ENTREGADA O EFECTUADA POR ESTA EN FORMA ALGUNA.

En cuanto a la certificación de los Modelos de Prevención de Delitos, que es un servicio que ICR presta, ICR declara que ni ésta ni ninguna persona relacionada, ha asesorado en el diseño o implementación del Modelo de Prevención de Delitos a las personas jurídicas que están siendo certificadas o a una entidad del grupo empresarial al cual ellas pertenecen. Al mismo tiempo, declara que tampoco forma parte de dicho grupo empresarial. Toda la información contenida en este documento se basa en la información pública presentada a la Comisión para el Mercado Financiero ("CMF"), a las bolsas de valores, información proporcionada voluntariamente por el emisor y obtenida por ICR de fuentes que estima como correctas y fiables.

Atendida la posibilidad de errores humanos o mecánicos, así como otros factores, sin embargo, toda la información contenida en este documento se proporciona "TAL COMO ESTÁ" sin garantía de ningún tipo.

ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al certificar un Modelo de Prevención de Delitos sea de calidad suficiente y de fuentes que la ICR considera fiables incluyendo, cuando corresponde, fuentes de información de terceros independientes. No obstante, ICR no es un auditor y no puede en todos los casos verificar o validar de forma independiente la información recibida en este proceso o en la preparación de su certificación.