



ACCIÓN DE RATING

8 de enero, 2021

Reseña anual de clasificación

RATINGS

Bank of China, Agencia en Chile

Solvencia y depósitos de largo plazo	AAA
Depósitos de corto plazo	N1+
Tendencia	Estable
Estados financieros	Oct-20

Para mayor información, ir a sección [Evolución de ratings](#)

METODOLOGÍA

[Instr. de oferta pública emitidos por bancos, filiales e instituciones financieras](#)

CONTACTOS

Francisco Loyola +56 2 2896 8205
Gerente de clasificación
floyola@icrchile.cl

Pablo Galleguillos +56 2 2896 8209
Jefe Área Instituciones Financieras
pgalleguillos@icrchile.cl

Mario Estrella +56 2 2896 8217
Analista Instituciones Financieras
mestrella@icrchile.cl

Bank of China, Agencia en Chile

Informe de clasificación de riesgo anual

ICR Clasificadora de Riesgo ratifica en categoría AAA, la solvencia y depósitos de largo plazo y, en N1+ los depósitos de corto plazo de Bank of China, Agencia en Chile (BOC Chile). La tendencia es Estable. El rating se fundamenta en los siguientes factores:

El sólido respaldo que recibe de su matriz en China, Bank of China Limited —clasificada en categoría A1/Stable en escala internacional por Moody's Investors Service—, considerado como uno de los bancos globales más grandes del mundo, con una red de sucursales presentes en 61 países o regiones. La agencia en Chile pertenece en un 100% a Bank of China Limited y forma parte de la estrategia internacional de este grupo financiero mundial, con un alto nivel de integración corporativa. Para efectos de nuestro análisis, BOC Chile es una extensión del banco global, lo que torna su valor intrínseco indistinguible en relación a los fundamentos económicos de su matriz. Por lo tanto, según el criterio de Support Assessment, se le asigna la categoría de SA1, reflejando el equivalente al nivel de solvencia de su matriz en su rating final.

La agencia en Chile inició sus operaciones en el año 2018 y está enfocada en el segmento de banca corporativa, cuyo mercado objetivo son empresas chinas con operaciones en Chile, grandes empresas chilenas, además de empresas exportadoras e importadoras que tengan relación entre ambos países. La propuesta de valor de la institución es ofrecer servicios financieros orientados a créditos bilaterales, sindicados, financiamiento de proyectos (project finance), depósitos a plazo, cuenta corriente, servicios de asesoría financiera, comercio exterior, productos de tesorería como compra y venta de moneda extranjera y operaciones en renminbi (RMB), las que se apalancan en la extensa red de sucursales compensatorias de RMB que tiene Bank of China Limited en el mundo.

Dentro de la estrategia global a la que pertenece, BOC Chile cumple el rol de incorporar clientes del mercado local al grupo internacional de Bank of China Ltd, especialmente de los sectores de la minería, agricultura, infraestructura y energía.

A octubre de 2020, BOC Chile registra activos por \$34.323 millones, concentrados en instrumentos de inversiones mantenidas hasta el vencimiento (65,2%) y efectivo (30,7%), sin registrar stock de colocaciones. Por el lado de los pasivos, el patrimonio constituye la principal fuente de financiamiento con una participación de 82,5%, seguido de los depósitos a la vista con un 15,6%.

La agencia en Chile registra pérdidas en sus primeros dos años de operación por \$343 millones y \$3.664 millones, para los ejercicios 2018 y 2019, respectivamente. Los resultados negativos se atribuyen a que su nivel de actividad aún no genera los ingresos suficientes para cubrir sus gastos de apoyo. A octubre de 2020, la agencia acumula pérdidas por \$2.815 millones, monto superior en relación al registrado el mismo mes del 2019.

BOC Chile registra a septiembre de 2020 un LCR de 1.870%, superior al 221% del sistema y cumple holgadamente los requerimientos de liquidez exigidos por la CMF. En cuanto a su adecuación de capital, registra el Índice de Basilea más alto de la industria con un 426,9%.

Riesgo Corporativo

Bank of China Limited es uno de los bancos globales más grandes del mundo

Con un total de activos de alrededor de USD 3.384 *billions*¹ a junio de 2020, Bank of China Limited (BOC Ltd) se posiciona dentro de los cuatro grandes bancos de China y como uno de los bancos internacionales más grandes del mundo. Es considerado como el banco chino de mayor presencia internacional, con sucursales y agencias en 61 países o regiones, por lo tanto, es una institución de alta importancia sistémica (A1/Stable por Moody's Investors Service).

Si bien dentro de China, BOC Ltd ofrece servicios como banca corporativa, banca retail, inversiones, leasing, y seguros; la estrategia de su expansión internacional se enfoca en la banca corporativa. Es así como en este segmento, a junio de 2020, los activos en el extranjero del banco ascienden a un 15,6% del total, lo cual indica la importancia estratégica de sus sucursales fuera de China.

El año 2019 fue un buen período para el grupo, con una utilidad de USD 28.939 millones, con un crecimiento de 3,2% con respecto del año anterior. En el contexto del COVID-19, a pesar de que la calidad de las colocaciones se mantuvo estable, el impacto en el primer semestre del año provocó que el grupo cerrará a junio de 2020 con utilidades de USD 15.240 millones, 13,8% inferiores respecto a junio de 2019.

La matriz entrega un fuerte soporte financiero y administrativo

Bank of China Limited está clasificada en categoría A1/Stable en escala internacional por Moody's Investors Service y es considerado como uno de los bancos globales más grandes del mundo, con una amplia red de sucursales a nivel global. La agencia en Chile pertenece en un 100% a Bank of China Limited y forma parte de la estrategia internacional de este grupo financiero, con un alto nivel de integración corporativa. Para efectos de nuestro análisis, BOC Chile es una extensión del banco global, lo que torna su valor intrínseco indistinguible en relación a los fundamentos económicos de su matriz. Por lo tanto, según el criterio de Support Assessment, se le asigna la categoría de SA1, reflejando el equivalente al nivel de solvencia de su matriz en su rating final.

Bank of China, Agencia en Chile ha establecido su marco normativo interno, cumpliendo con las disposiciones establecidas por los reguladores locales y los lineamientos y criterios de su Casa Matriz, siempre que no se contrapongan a la regulación local. De acuerdo, al artículo N°47 de la Ley General de Bancos, la sucursal es dirigida por un Agente con amplios poderes de representación legal designados por la Casa Matriz. Además, se estableció un Comité Ejecutivo como máximo órgano de gobierno corporativo de la sucursal, compuesto por 7 gerentes locales y expatriados. Adicionalmente, el banco estableció diversos comités de apoyo, tales como, riesgo, activos y pasivos, auditoría interna y cumplimiento. La agencia reporta periódicamente a su casa matriz sobre las condiciones financieras, operacionales, riesgos y negocios, dando cuenta de su alto involucramiento en la administración.

La importancia estratégica de la agencia está en que puede cumplir el rol de establecer un portafolio local sólido de clientes y a su vez de intermediaria entre potenciales clientes locales y la red internacional de sucursales bancarias para ofrecer productos de financiamiento de proyectos, créditos bilaterales y sindicados, operaciones en moneda extranjera, entre otros. Se concentra solo en la banca corporativa, siendo su segmento objetivo inversiones de empresas chinas en Chile, grandes empresas que comercien con el país asiático o grandes compañías locales de los principales sectores económicos (minería, agricultura, infraestructura y energía).

BANK OF CHINA, AGENCIA EN CHILE

El banco es una de las sucursales internacionales que el grupo Bank of China Limited ha establecido fuera de Asia. Su objetivo, además de establecer un portafolio local sólido de clientes, es colaborar con otras sucursales bancarias pertenecientes al grupo para ofrecer servicios financieros al segmento de banca corporativa.

La agencia en Chile inició sus operaciones en el año 2018 y está enfocada en el segmento de banca corporativa, cuyo mercado objetivo son empresas chinas con operaciones en Chile, grandes empresas chilenas, además de empresas exportadoras e importadoras que tengan relación entre ambos países. La propuesta de valor de la institución es ofrecer servicios financieros orientados a créditos bilaterales, sindicados, financiamiento de proyectos (project finance), depósitos a plazo, cuenta corriente, servicios de asesoría financiera, comercio exterior, productos de tesorería como compra y venta de moneda extranjera y operaciones en renminbi (RMB), las que se apalancan en la extensa red de sucursales compensatorias de RMB que tiene Bank of China Limited en el mundo.

Estructura financiera de BOC Chile registra altos niveles de liquidez en relación a los depósitos captados

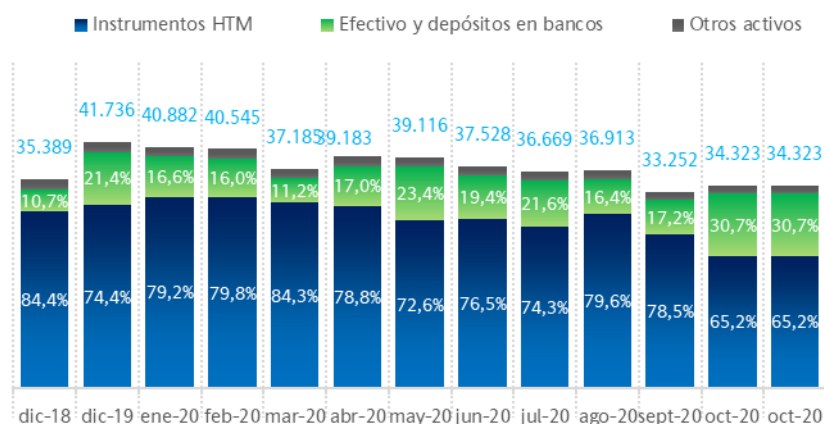
Mix de activos se concentra en instrumentos de inversión mantenidos hasta el vencimiento y no cuenta con una cartera de colocaciones

BOC Chile es un banco pequeño en cuanto a tamaño de activos, con un monto de \$34.323 millones a octubre de 2020, que representa al 0,01% del sistema. El mayor componente de los activos son inversiones a corto plazo (instrumentos HTM) en bancos de la plaza (65,2%) seguido del efectivo y depósitos en bancos (30,7%).

A la fecha, la agencia no registra colocaciones comerciales, en el año 2019 sí cursó algunas operaciones que ya llegaron a término. No obstante, dentro de la estrategia global a la que pertenece, BOC Chile cumple el rol de incorporar clientes del mercado local pertenecientes a los sectores industriales del mercado objetivo (minería, agricultura, infraestructura y energía) al grupo internacional de Bank of China Ltd.

Las inversiones hasta el vencimiento comprenden la mayor parte de los activos

Evolución de la distribución de los activos de BOC Chile (MM\$)



Fuente: CMF

Nota: HTM son instrumentos mantenidos hasta el vencimiento (held to maturity)

Niveles patrimoniales actuales limitan la capacidad del banco para retener negocios de gran volumen en el mercado local

La principal limitante que tiene BOC Chile para llegar a sus mercados objetivos en el plano local es la restricción individual para la toma de riesgo con respecto al nivel de patrimonio que establece la regulación, impidiendo que la sucursal pueda asumir el financiamiento de este tipo de negocios de altos montos. A octubre de 2020, la base patrimonial de la agencia asciende a \$28.311 millones, sin embargo, la filial posee un fácil acceso al financiamiento por parte de su matriz, para financiar las operaciones dentro del grupo.

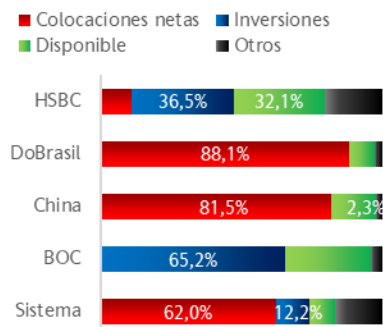
El banco ha financiado su actividad con patrimonio y depósitos a la vista

La estructura de financiamiento de BOC Chile, a octubre de 2020, se sustenta principalmente en su patrimonio (82,5%), compuesto por capital aportado por la matriz. En segundo lugar, los depósitos a la vista, provenientes de clientes corporativos, alcanzaron un monto de \$5.344 millones a la misma fecha.

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS

Composición de los activos es dominada por las inversiones en bancos

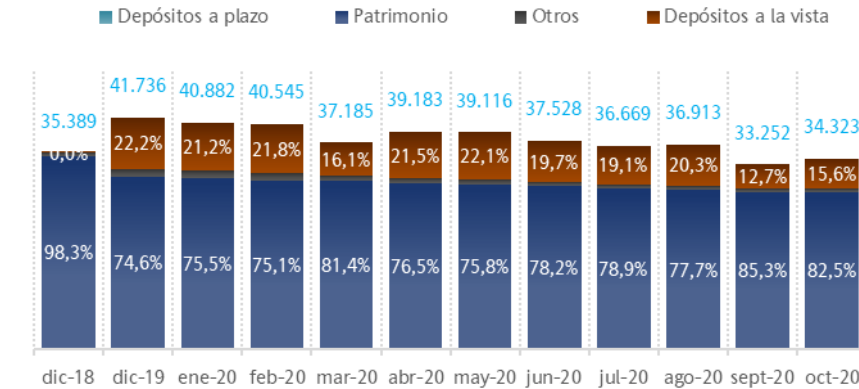
Composición de los activos a oct-20



Fuente: CMF

El banco se financia primordialmente con patrimonio y captaciones a la vista

Evolución participación la estructura de financiamiento de BOC Chile



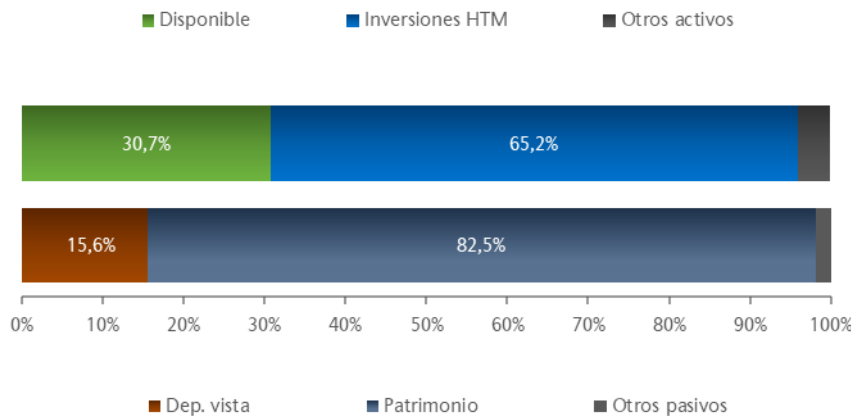
Fuente: CMF

Adecuado calce entre activos y pasivos del banco

El banco mantiene un apropiado calce entre activos y pasivos, de acuerdo a la naturaleza de su operación actual. La estructura financiera del banco registra altos niveles de liquidez, ya que el efectivo del banco alcanza a cubrir con bastante holgura las obligaciones que tiene con sus depositantes. De la misma forma, el resto de los activos se encuentran invertidos en instrumentos de corto plazo en bancos locales, inversiones provenientes de su base patrimonial.

Disponibles cubren holgadamente los depósitos a la vista, mientras que la cartera de inversiones está altamente sustentada por base patrimonial

Evolución calce entre activos y pasivos de BOC Chile a oct-20



Fuente: CMF

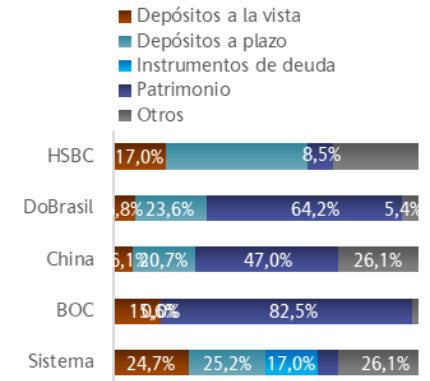
Elevado índice de Basilea² al presentar una acotada exposición al riesgo de crédito

BOC Chile cumple holgadamente con la normativa establecida actualmente en la Ley General de Bancos, contando con un índice de Basilea de 426,9% a septiembre de 2020, registrando el indicador más alto de la industria. Esto es esperable, dado que el banco no cuenta actualmente con colocaciones que la expongan al riesgo de crédito y el resto de sus activos se componen de efectivo e inversiones de corto plazo de riesgo bajo, facilitando además el cumplimiento de los estándares de Basilea III con los que se rige su casa matriz.

DISTRIBUCIÓN PASIVOS

El fondeo con depósitos es menor al sistema y bancos pares

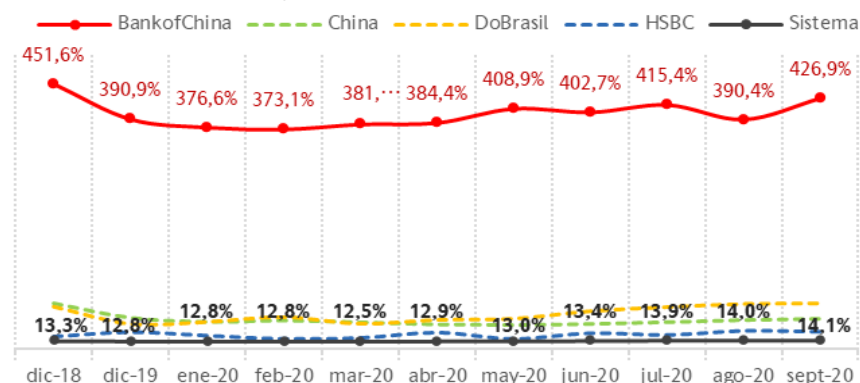
Composición de los pasivos a mar-20



Fuente: CMF

Indicador de adecuación de capital elevado respecto a la media del sistema

Evolución de la adecuación de capital



Fuente: CMF

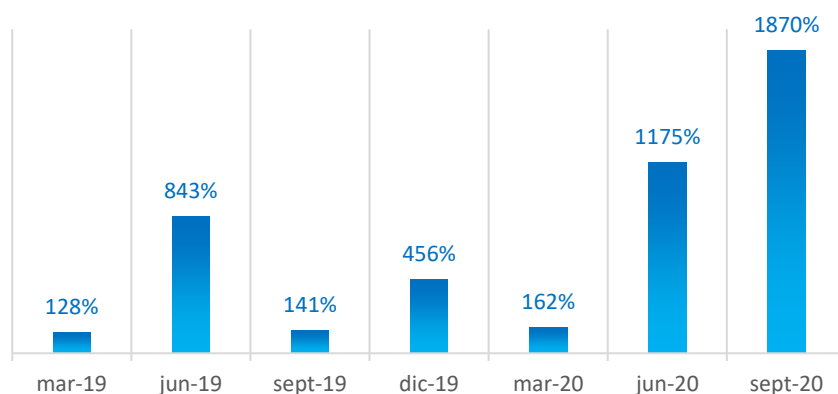
Altos niveles de liquidez, en línea con su estructura financiera actual

La alta concentración en activos de corto plazo de BOC Chile se ve reflejada en una holgada situación de liquidez y un LCR que asciende al 1.870% a septiembre de 2020, superior al 221% del sistema financiero.

La agencia recibe un sólido apoyo desde su Casa Matriz, que le permite disponer de la liquidez necesaria, además de establecer las políticas y criterios para la administración de liquidez y planes de contingencias ante escenarios adversos (aumento de volatilidad, exceso de concentración, corta duración de pasivos, dificultad de obtener financiamiento, descalses de plazo, entre otros) y dar cumplimiento a las exigencias tanto de casa matriz como del regulador local.

Segundo y tercer trimestre de 2020 registran máximos históricos del LCR

Evolución LCR – BOC Chile



Fuente: Estados de situación de liquidez publicados por el BOC Chile

Pat. Efectivo/Activos Ponderados Sept-20		
Ranking	Banco	Índice
1	Bank of China	426,94%
2	JPMorgan	86,59%
3	Banco do Brasil	77,40%
4	China Construction	50,84%
5	HSBC	27,35%
6	BTG Pactual	24,08%
13	Banco Internaciona	14,00%

Fuente: CMF

ADMINISTRACIÓN DE LA LIQUIDEZ

BOC Chile posee una amplia holgura en las distintas bandas de tiempo

Estado de situación de liquidez a sept-20

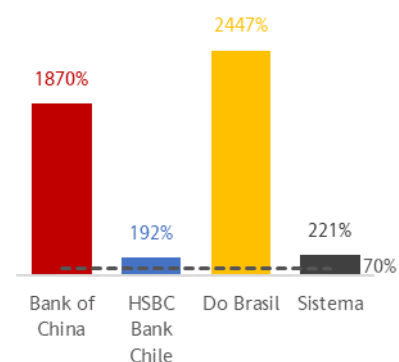
(Base contractual – Moneda consolidada)

Banda Temporal	Posición de Liquidez (MM\$)	
	Desde 1 hasta 30 días	Desde 1 hasta 90 días
Ingresos	10.285	15.910
Egresos	4.488	4.488
Descalce	-5.797	-11.422
Límites:		
Una vez el capital	28.361	
Dos veces el capital		56.722
Margen disponible	22.564	45.300
sept-20	79,6%	79,9%

Fuente: Estado de situación de liquidez a Sept-20

Alto LCR de BOC Chile da cuenta de su buena liquidez

LCR a sept-20 (base consolidada)



Fuente: Estado de situación de liquidez a Sept-20

Incremento de las comisiones por recomendaciones al grupo controlador permitió compensar la baja de ingresos por intereses y reajustes

La agencia en Chile registra pérdidas en los ejercicios 2018 y 2019. Los resultados negativos se atribuyen a que su base de ingresos aún es insuficiente para cubrir sus gastos de apoyo. A octubre de 2020, se registró un marcado aumento de las comisiones que la agencia percibe por recomendaciones de negocios a su grupo controlador, compensando el menor rendimiento de los ingresos por intereses y reajustes. De esta forma, BOC Chile tuvo pérdidas de \$2.815 millones, monto superior en relación al registrado el mismo mes del año 2019.

Primeros dos años de operación registran pérdidas

Evolución Estado de Resultados – BOC Chile

MM\$	dic-18	dic-19	oct-19	oct-20
Ingresos por Intereses y Reajustes Netos	791	1.080	940	406
Ingresos por Comisiones Netos	-9	157	142	619
Utilidad Neta de Operaciones Financieras	0	0	1	2
Utilidad (Pérdida) de Cambio Netas	3.121	152	136	36
Recuperaciones de Créditos Castigados	0	0	0	0
Otros Ingresos Operacionales Netos	0	5	0	6
Resultado Operacional Bruto	3.903	1.394	1.222	1.070
Gastos de Apoyo	-4.104	-5.008	-3.679	-3.877
Gasto en Provisiones	0	0	0	0
Resultado Operacional	-201	-3.614	-2.460	-2.808
Resultado por Inversión en Sociedades	0	0	0	0
Resultado Antes de Impuesto	-201	-3.614	-2.460	-2.808
Utilidad	-343	-3.664	-2.476	-2.815

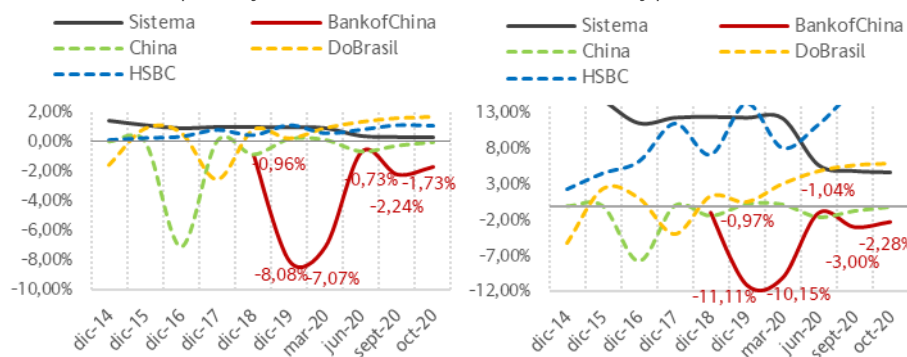
Fuente: CMF

Rentabilidades del banco son inferiores al sistema pero en línea con otras agencias de bancos internacionales en sus respectivos periodos de inicio de actividades

Durante el período estudiado, los resultados de BOC Chile sobre los activos y patrimonio son negativos, en línea con las pérdidas generadas. Estos indicadores están muy por debajo del promedio de la industria, no obstante, es importante considerar que el principal rol de la agencia es generar negocios para el grupo BOC Ltd y no contribuir con utilidades, lo cual es común entre las agencias provenientes de bancos internacionales y suelen registrar rentabilidades bajas o negativas especialmente en los primeros años de operación, donde no se cuenta aún con una madurez operativa.

BOC Chile registra rentabilidades negativas pero en niveles similares a sus pares en sus respectivos periodos iniciales

Evolución ROAA (izquierda) y ROAE (derecha) a doce meses – BOC Chile y pares

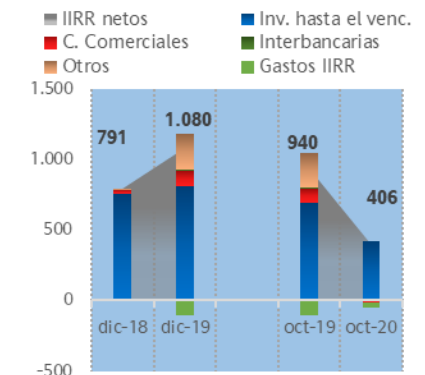


Fuente: CMF

COMPOSICIÓN INGRESOS

Los intereses de las inversiones en otros bancos constituyen gran parte de los ingresos operacionales

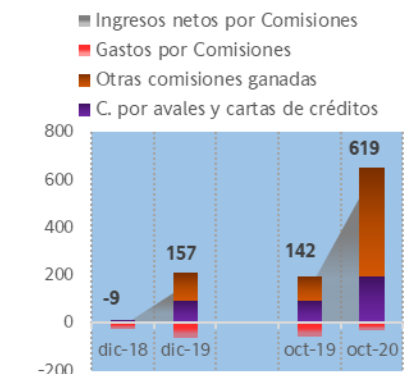
Ingresos por intereses y reajustes netos (IIRR) – MM\$



Fuente: CMF

Los ingresos por comisiones se han robustecido a causa de los negocios que la agencia recomienda al grupo

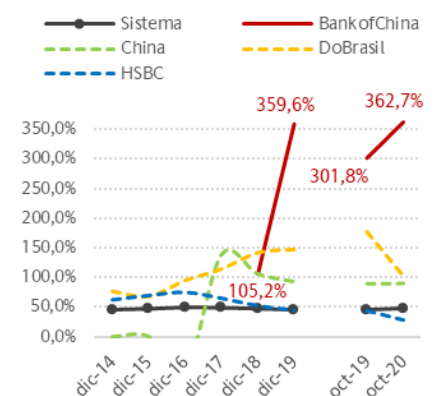
Composición ingresos por comisiones netas



Fuente: CMF

Gastos de apoyo son elevados en relación al resultado operacional bruto

Eficiencia – BOC Chile



Fuente: CMF

Evolución de ratings

Fecha	Solvencia / Depósitos de largo plazo	Depósitos de corto plazo	Tendencia	Motivo
Jun-20	AAA	N1+	Estable	Primera clasificación
Ene-21	AAA	N1+	Estable	Reseña anual de clasificación

Definición de categorías de clasificación

Categoría AAA

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece este o en la economía.

Categoría N1

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece este o en la economía.

La Subcategoría “+” es indicativa de una mayor protección dentro de la categoría de clasificación.

Categoría SA1

Refleja una muy fuerte a buena probabilidad de respaldo externo en forma predecible y oportuna. Esto abarca el rango desde una garantía explícita hasta propiedad y control. La clasificación de riesgo estará vinculada con el garante o la matriz, pudiendo incluso ser la misma o levemente inferior.

La tendencia “Estable” denota estabilidad en sus indicadores.

Anexo 1: Situación financiera de BOC Chile

(Cifras en millones de pesos)	dic-18	dic-19	oct-19	oct-20
Ingresos por Intereses y Reajustes Netos	791	1.080	940	406
Ingresos por Comisiones Netos	-9	157	142	619
Utilidad Neta de Operaciones Financieras	-	-	1	2
Utilidad (Pérdida) de Cambio Netas	3.121	152	136	36
Recuperaciones de Créditos Castigados	-	-	-	-
Otros Ingresos Operacionales Netos	-	5	-	6
Resultado Operacional Bruto	3.903	1.394	1.222	1.070
Gastos de Apoyo	-4.104	-5.008	-3.679	-3.877
Gasto en Provisiones	-	-	-	-
Resultado Operacional	-201	-3.614	-2.460	-2.808
Resultado por Inversión en Sociedades	-	-	-	-
Corrección Monetaria	0	0	0	0
Resultado Antes de Impuesto	-201	-3.614	-2.460	-2.808
Utilidad	-343	-3.664	-2.476	-2.815
Colocaciones	-	-	-	-
Depósitos	1	9.280	14.922	5.344
Provisiones	-	-	-	-
Patrimonio	34.792	31.128	32.316	28.311
Eficiencia				
G. de Apoyo/ R.O.B. (Neto de Prov. Adicionales)	105,1%	359,6%	301,8%	362,7%
Rentabilidad				
Utilidad / Activos Promedio (12 meses) ³	-1,0%	-8,08%	-8,13%	-1,73%
Utilidad / Patrimonio Promedio (12 meses) ⁴	-1,0%	-11,11%	-10,63%	-2,28%
Endeudamiento				
(Activos - Patrimonio) / Patrimonio	0,02	0,34	0,48	0,21

Fuente: CMF

¹ Miles de millones de dólares.² Índice de Basilea: Patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo.³ Calculado como utilidad anualizada en base a meses transcurridos sobre total de activos promedio del periodo.⁴ Calculado como utilidad anualizada en base a meses transcurridos sobre total de patrimonio promedio del periodo.

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 TALAR 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.