



## ACCIÓN DE RATING

18 de octubre, 2019

### Reseña anual de clasificación

#### RATINGS

##### Zenit Seguros Generales

Obligaciones compañías de seguros	A+
Tendencia	Estable
Estados Financieros	2Q - 2019

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

#### METODOLOGÍAS

[Metodología de clasificación compañías de seguros generales](#)

#### CONTACTOS

**Francisco Loyola** +56 2 2896 8205  
Gerente de Clasificación  
[floyola@icrchile.cl](mailto:floyola@icrchile.cl)

**Pablo Galleguillos** +56 2 2896 8209  
Analista Senior  
[pgalleguillos@icrchile.cl](mailto:pgalleguillos@icrchile.cl)

**Javier Mena** +56 2 2896 8219  
Analista  
[jmena@icrchile.cl](mailto:jmena@icrchile.cl)

## Zenit Seguros Generales S.A.

### Informe de clasificación de riesgo anual

#### ICR ratifica en A+/Estable el rating y tendencia de [Zenit Seguros Generales S.A.](#)

La clasificación se sustenta en que la compañía refleja mayor estabilidad en sus indicadores hacia una mayor madurez operativa, cimentada crecimiento importante de su escala y capacidad de generar un spread técnico que le ha permitido obtener utilidades en los últimos dos años, compensando las pérdidas de ejercicios anteriores. Por otra parte, la compañía fortalece su posición de solvencia, gracias a la holgura patrimonial que reflejan los niveles de superávit alcanzados, y por el sólido respaldo otorgado por el grupo controlador, quien se compromete por mantener los indicadores de gestión en niveles estables y adecuados respecto a la normativa.

El 60% del control de Zenit recae en el Grupo Yarur -holding financiero líder a nivel nacional, controlador del Banco BCI, BCI Seguros Generales y BCI Seguros de Vida- quien, en el año 2011, mediante una carta de acuerdo de soporte, garantizó el patrimonio neto mínimo de la compañía. El 40% restante es controlada por el grupo español Mutua Madrileña, quien cuenta con una cartera de activos equivalente a 83,5 millones de euros a diciembre de 2018.

Zenit ha logrado aumentar su volumen de negocio durante los últimos años, alcanzando su máximo nivel de prima directa a diciembre de 2018, por un monto total de \$27.644 millones. A junio de 2019, la compañía alcanza una participación de mercado de 1,23%, lo cual la cataloga como una empresa pequeña dentro del mercado.

El *core* del negocio se ha centrado en la comercialización de seguros de vehículos, los cuales conforman el 72,9% de la prima directa generada a junio de 2019. Lo anterior explica los altos niveles de retención mantenidos por la compañía, en torno al 98%.

Los altos niveles de prima retenida, acompañados de bajos niveles de siniestralidad, han favorecido el crecimiento del margen de contribución, el cual ha permitido la generación de resultados favorables a partir del 2017, periodo donde la compañía comienza a revertir sus pérdidas. A diciembre de 2018, Zenit genera una utilidad correspondiente a \$879 millones.

En términos de solvencia, la aseguradora alcanza un nivel de endeudamiento de 3,78x a junio de 2019, desfavorable frente a las 2,69x mostrados por la industria de seguros generales. Sin embargo, el superávit de inversión se mantiene al alza, alcanzando un máximo histórico de \$4.860 millones al 2Q-2019. Lo anterior permite a la aseguradora mantener un mayor nivel de holgura patrimonial, el cual es fortalecido por el apoyo de su controlador, quien se compromete en mantener en sus indicadores de gestión en niveles estables y adecuados respecto a la norma.

## La industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 –denominada Ley del Seguro– y sus leyes complementarias. Zenit Seguros Generales pertenece al segmento de compañías del primer grupo, que agrupa a aquellas que cubren el riesgo de pérdida o deterioro en las cosas o el patrimonio. La industria de seguros generales está compuesta por 33 compañías, incluyendo a las mutuarías de seguros.

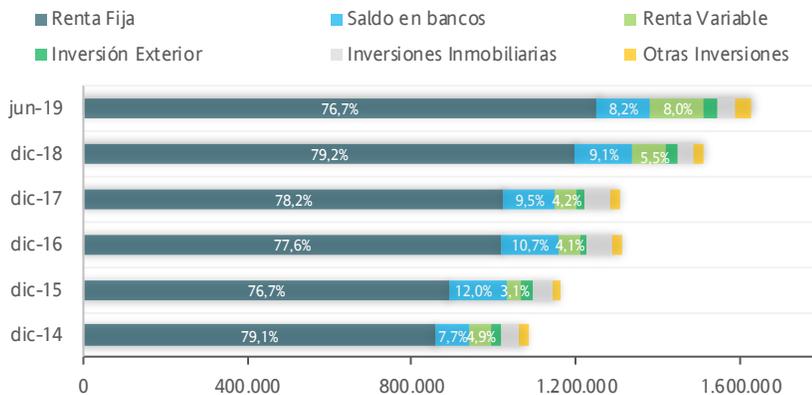
Respecto al desempeño de las compañías de seguros generales, en términos de prima directa éstas acumularon UF 101 millones a diciembre de 2018, lo que implicó un aumento del 6,8% real respecto al 2017. Los ramos de mayor incidencia son incendio y adicionales, vehículos y otros seguros (correspondiente principalmente a seguros de cesantía y accidentes personales). A junio de 2019, el mercado registra una prima directa del orden de los UF 48,78 millones.

La utilidad del mercado de seguros generales fue cercana a los UF 3,4 millones a diciembre de 2018, resultado ampliamente superior a los UF 1,3 millones obtenidos al año 2017, impulsado por un mayor margen de contribución y un favorable desempeño de las inversiones. Al segundo trimestre de 2019, la industria registra utilidades por UF 1,32 millones, favorables en relación al resultado de UF 1,28 millones registrado a junio de 2018.

En relación a la estructura de inversiones de la industria, las carteras mantenidas a junio de 2019 alcanzaron un monto total de \$1,6 billones. Estas inversiones son en su mayoría instrumentos de renta fija nacional (76,7%), seguido de saldo en bancos (8,2%) y renta variable nacional (8,0%).

### Cartera de inversiones líquida: Preferencia por renta fija nacional y cuentas corrientes

Evolución cartera de inversiones (MM\$)



Fuente: CMF

Respecto a las inversiones, éstas han presentado una rentabilidad anualizada de 3,9% al cierre de 2018, superior a lo obtenido al cierre del 2017 (2,8%). A junio de 2019, el indicador asciende a 2,9%, igualando al primer semestre del año anterior.

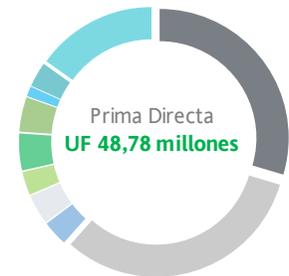
En términos de solvencia, a junio de 2019, la industria mostró un nivel de endeudamiento normativo de 2,69 veces, menor a las 2,71 veces obtenidas al cierre del segundo trimestre de 2018. El ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido obtenido fue de 1,53 veces, superior al nivel de 1,48 veces obtenido al mismo periodo del año 2018.

El indicador de rentabilidad anualizada del patrimonio alcanzó, al segundo trimestre de 2019 un 8,1%, menor a los 9,2% a la misma fecha del año 2018.

### Pool de productos

Prima directa mercado, junio 2019

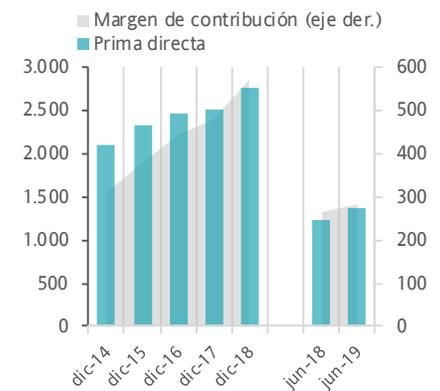
- Incendio y Adicionales
- Vehículos
- Transporte
- Robo con Fractura
- SOAP
- Garantía y Crédito
- Responsabilidad Civil
- Casco
- Ingeniería
- Otros



Fuente: CMF

### Prima y margen de contribución al alza

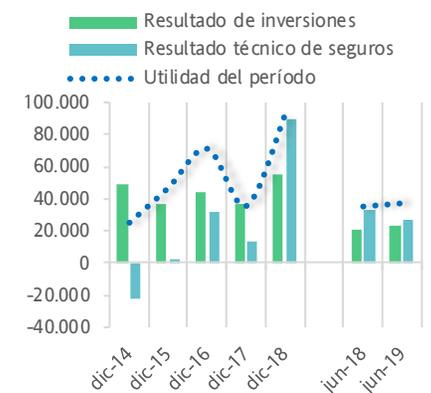
Evolución prima directa y margen de contribución (Miles de MM\$)



Fuente: CMF

### Segundo trimestre de 2019 mantiene tendencia creciente en utilidades de año anterior

Evolución resultados (MM\$)



Fuente: CMF

## Crecimiento del negocio impulsado principalmente por actividad en seguros de vehículos

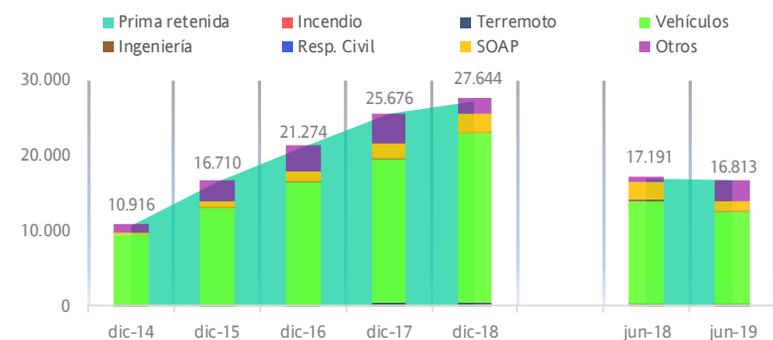
### Al 2Q-2019, prima directa disminuye, producto de caída en venta de seguros de vehículos y SOAP

En términos de negocio, Zenit mantiene participación en los ramos que suscribe BCI Generales, orientándose a las líneas personales y pymes. Adicionalmente, su core se ha enfocado en la venta de seguros de vehículos y SOAP.

Durante los últimos años, la aseguradora muestra una fase expansiva en su volumen de negocio, explicada primordialmente por la venta de seguros de vehículos. Al cierre del 2018, registró su mayor nivel de ingresos alcanzando \$27.644 millones.

Para junio de 2019 las ventas cayeron en 2,19% respecto a su periodo comparativo de 2018, registrando una participación de mercado de 1,23%, por lo tanto, aún figura como una compañía pequeña.

Prima retenida de seguros de vehículos corresponde al 72,89% del total de prima directa a 2Q-2019



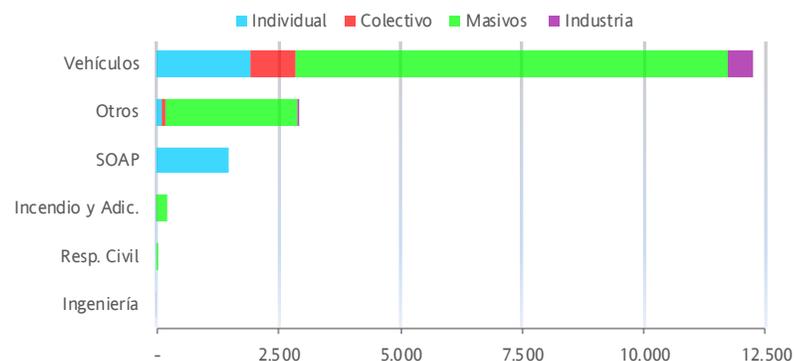
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Concentración de ventas a través de canal masivo e individual.

Zenit posee una baja diversificación en sus canales de ventas, en donde la mayor recaudación de prima directa se da a través de *bancaseguros y retail* (canal masivo), determinado por el amplio volumen de seguros de vehículos comercializados a través de este canal.

Canal masivo representa el 70% de la prima directa total

Prima directa por productos a través de canales (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

## LA ASEGURADORA

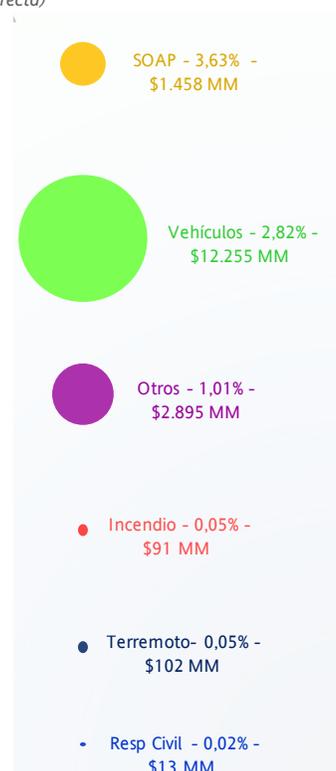
Zenit Seguros Generales es propiedad del grupo Yarur, el cual ejerce su control mediante Empresas Juan Yarur, la cual posee un 59,95% de las acciones. El 40,05% restante es propiedad del grupo español Muta Madrileña, a través de MM Internacional SpA.

## DIRECTORIO

Roberto Belloni P.	Presidente
María Villa O.	Vicepresidente
Carlos Spoerer U.	Director
Andrés Irarrazabal U.	Director
Ana Masías Guzmán.	Director
Fernando Ballesteros M	Director
Jaime Aguirre de Cárcer C.	Director

## Participación global de la compañía alcanza un 1,23% del mercado

Participación de mercado por productos (tamaño de la burbuja corresponde al volumen de prima directa)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

## Crecimiento del negocio ha contribuido al desarrollo de rentabilidad técnica y generación de utilidades

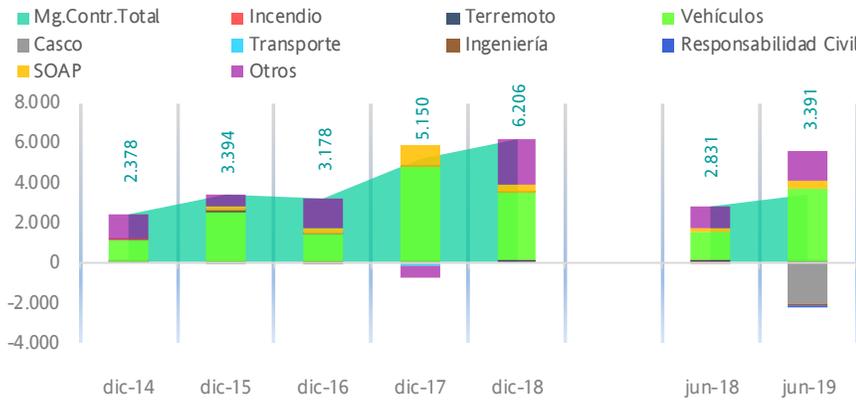
### Alta retención, en conjunto de una siniestralidad adecuada, impulsa el crecimiento del margen de contribución

El margen de contribución ha evidenciado un claro incremento en los últimos años alcanzando a diciembre del 2018 su máximo histórico, gracias a una alta retención y una siniestralidad controlada.

Para junio de 2019, los seguros de vehículos y otros son los que mayor incidencia tienen en el margen total, aportando \$3.633 millones y \$1.451 millones respectivamente. Por otro lado, Casco, debido a una alta siniestralidad, muestra una pérdida por \$2.076 millones.

### Margen de contribución presenta una trayectoria creciente, no obstante, presenta cierta volatilidad en algunos segmentos de negocio

Evolución principal indicadores (\$MM)



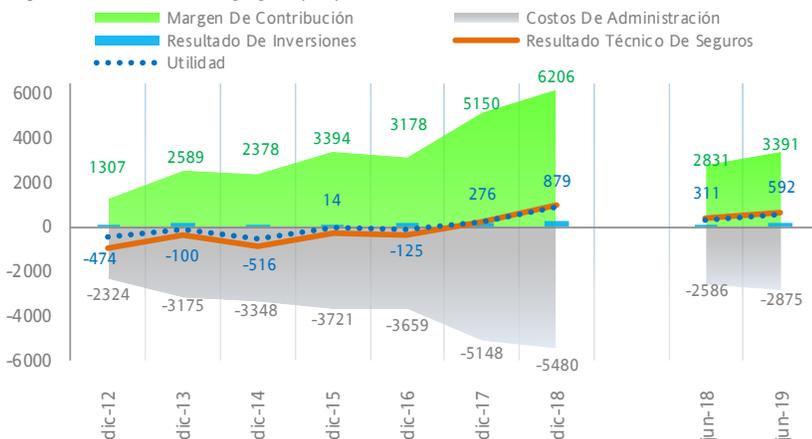
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### A partir del cierre del año 2017, la compañía ha conseguido la escala suficiente para cubrir sus costos de administración y generar resultado técnico positivo

Aumentos en el margen de contribución logran revertir resultados negativos de períodos anteriores. Desde diciembre del 2017, la compañía muestra un quiebre en sus resultados de última línea, alcanzando resultados técnicos positivos y utilidades, en contraste con las pérdidas registradas en los años anteriores.

### Pese a alta siniestralidad en casco, margen de contribución mantiene su crecimiento a jun-2019.

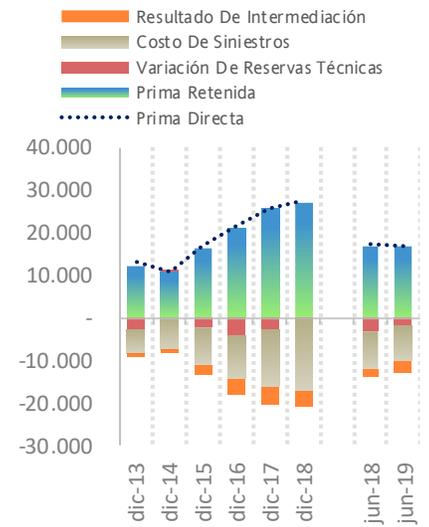
Margen de Contribución desagregado por producto (\$MM)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Para jun-19, la prima retenida representa 1,92 veces los costos de siniestros

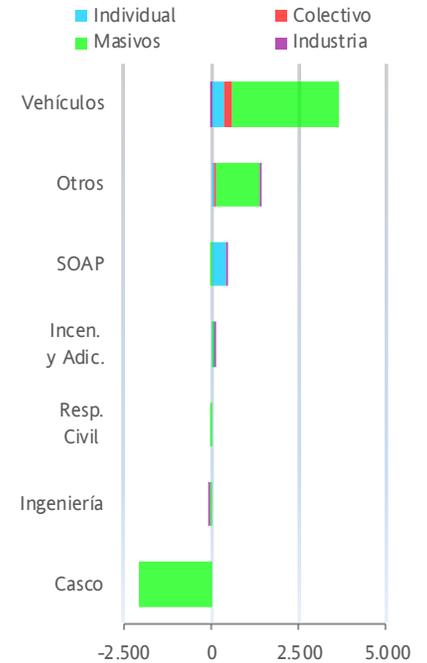
Evolución cuentas del Mg. de contribución (\$MM)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### A la 2Q-2019 canal masivo sigue siendo el más relevante en términos de margen de contribución

Margen de contribución por producto y canales (\$MM)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

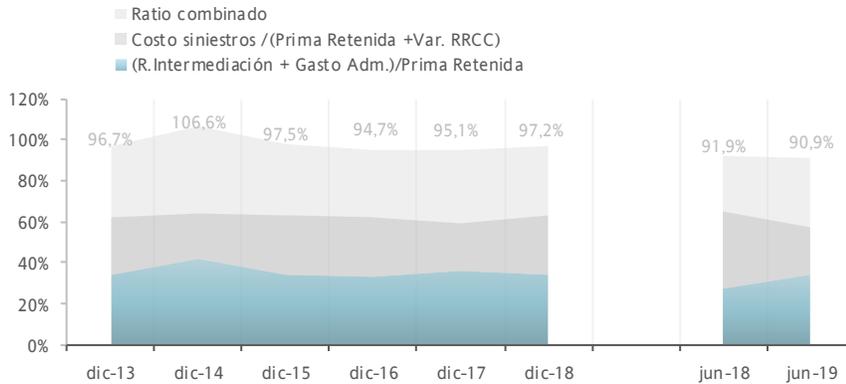
## Indicadores de gestión reflejan mayor estabilidad operativa

### Ratio de eficiencia converge a niveles de mercado

El nivel de eficiencia de Zenit ha tendido a posicionarse en torno a lo registrado por el mercado, evidenciando una mayor capacidad por parte de la aseguradora para aumentar su volumen de negocios sin la necesidad de incurrir en mayores costos administrativos.

**Ratio combinado se ha estabilizado en los últimos años gracias a una adecuada gestión de riesgo, reflejada en una siniestralidad controlada**

Evolución ratio combinado



Fuente: CMF

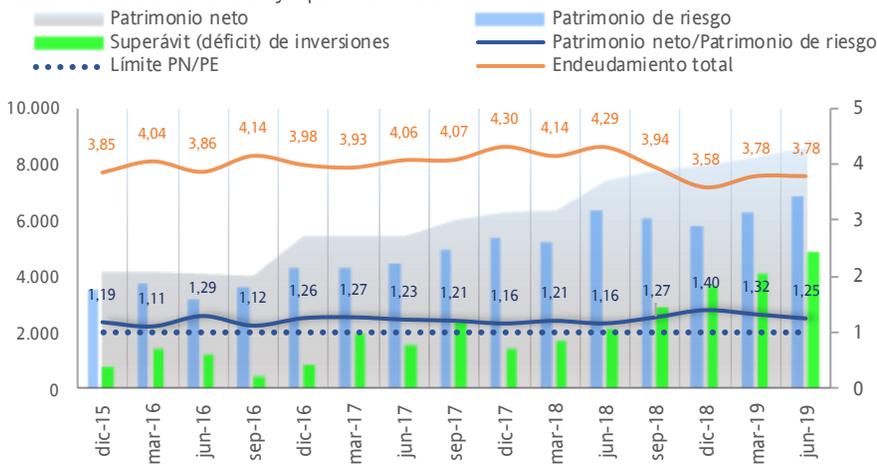
### Fortalecimiento en holgura patrimonial mejora la posición de solvencia

La aseguradora ha logrado aumentar su holgura patrimonial, ya que, ha incrementado considerablemente el superávit de inversión desde diciembre del 2017, y ha logrado disminuir las pérdidas acumuladas de periodos anteriores, las cuales presentan un bajo remanente al cierre de junio de 2019.

Otro aspecto favorable para la compañía radica en el apoyo brindado por su controlador, quien mediante aportes de capital se compromete a mantener los indicadores de endeudamiento holgados respecto al límite normativo.

**El superávit de inversiones mantiene su tendencia al alza, alcanzando \$4.860 MM para el 2Q-2019.**

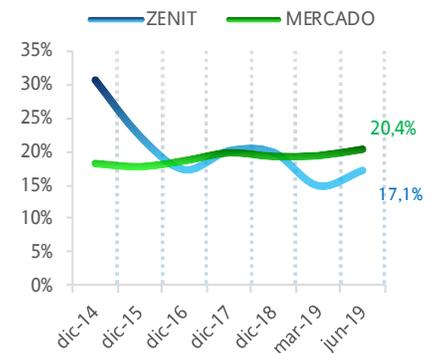
Evolución indicadores de solvencia y superávit de inversión



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Al 2Q-2019, eficiencia se posiciona 3,3 puntos favorables respecto al mercado.

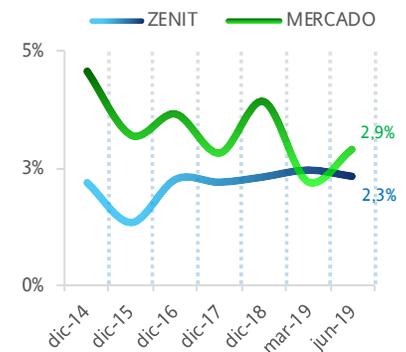
Evolución GA/PD



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

**Rendimiento de las inversiones en línea con cartera concentrada en un 73% en renta fija nacional.**

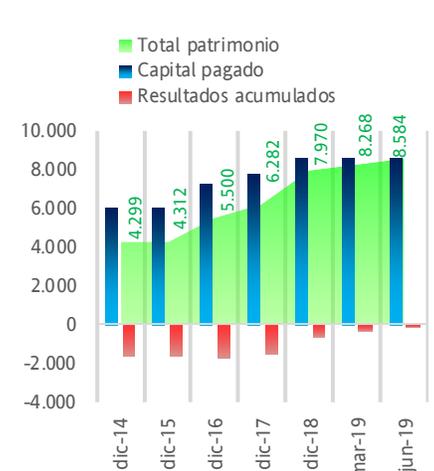
Evolución producto de inversiones



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

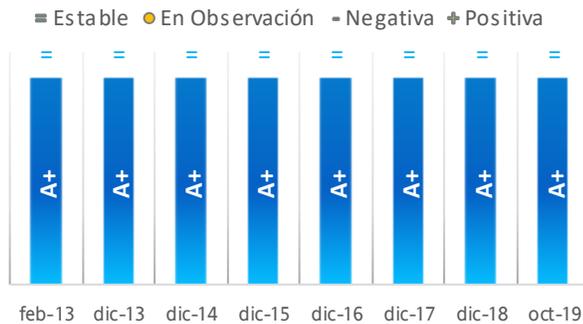
**Disminución de pérdidas acumuladas favorece al incremento del patrimonio total.**

Evolución base patrimonial (\$MM)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

## Evolución Rating



## CATEGORÍA A

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presentan 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.

La subcategoría "+", denota una mayor protección dentro de la Categoría A.

## Anexo 1: Principales Indicadores

Estados Financieros (MM\$)	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
<b>Total Activo</b>	15.275	20.593	26.992	33.136	36.645	39.160	41.148
<b>Total Inversiones Financieras</b>	5.461	6.412	7.915	10.749	14.003	12.966	16.486
<b>Total Inversiones Inmobiliarias</b>	66	114	89	65	41	53	283
<b>Total Cuentas De Seguros</b>	8.748	12.691	17.472	20.682	21.258	24.668	23.465
Cuentas Por Cobrar De Seguros	8.463	12.504	17.293	20.420	20.983	24.280	23.185
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	0	0	56	17	56	114	19
Participación Del Reaseguro En Las Reservas							
Técnicas	285	186	179	262	274	388	281
Otros Activos	1.001	1.375	1.517	1.641	1.343	1.474	913
<b>Total Pasivo</b>	10.977	16.280	21.492	26.854	28.675	31.744	32.564
<b>Reservas Técnicas</b>	9.932	12.617	17.506	22.105	23.492	26.300	25.597
<b>Reserva De Riesgos En Curso</b>	7.487	10.069	14.458	17.419	18.168	21.217	20.025
<b>Reserva De Siniestros</b>	2.315	2.486	2.946	4.511	5.309	5.068	5.464
Otros Pasivos	977	2.294	2.975	3.953	4.702	4.452	5.973
Total Patrimonio	4.299	4.312	5.500	6.282	7.970	7.416	8.584
Capital Pagado	5.998	5.998	7.311	7.816	8.640	8.640	8.640
Resultados Acumulados	-1.667	-1.653	-1.778	-1.502	-623	-1.191	-31
<b>Margen De Contribución</b>	2.378	3.394	3.178	5.150	6.206	1.700	3.391
<b>Prima Retenida</b>	10.706	16.542	21.060	25.475	27.268	9.405	16.637
<b>Prima Directa</b>	10.916	16.710	21.274	25.676	27.644	9.439	16.813
<b>Costo De Siniestros</b>	-7.252	-8.864	-10.525	-13.469	-16.984	-4.511	-8.625
Resultado De Intermediación	-1.165	-1.976	-3.281	-3.907	-3.907	-1.384	-2.717
Costos De Administración	-3.348	-3.721	-3.659	-5.148	-5.480	-1.395	-2.875
Resultado De Inversiones	128	81	166	208	291	91	180
Resultado Técnico De Seguros	-842	-245	-315	210	1.017	395	697
Total Resultado Del Periodo	-516	14	-125	276	879	281	592
Producto Inversiones	2,2%	1,3%	2,3%	2,2%	2,3%	2,5%	2,3%
Siniestralidad Retenida	66,7%	66,1%	64,3%	63,0%	63,1%	51,9%	60,1%
Ratio Combinado	106,6%	97,5%	94,7%	95,1%	97,2%	91,9%	90,9%
Gasto Administración/Prima Retenida	31,3%	22,5%	17,4%	20,2%	20,1%	15,3%	17,3%
Endeudamiento	2,58x	3,85x	3,98x	4,3x	3,58x	4,29x	3,78x
Patrimonio Neto/Exigido	1,87x	1,19x	1,26x	1,16x	1,4x	1,16x	1,25x

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 TÍMIDOS 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, DIFUNDIRSE, 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.