



ACCIÓN DE RATING

8 de noviembre, 2019

Reseña anual de clasificación

RATINGS

Vida Cámara S.A.

Obligaciones compañías de seguros	AA-
Tendencia	Estable
Estado Financieros	2Q-2019

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
Analista Senior
pgalleguillos@icrchile.cl

Javier Mena +56 2 2896 8219
Analista
jmena@icrchile.cl

Compañía de Seguros Vida Cámara S.A

Informe de clasificación de riesgo anual

ICR ratifica en AA-/Estable el rating y tendencia de [Vida Cámara S.A.](#)

La ratificación de rating se sustenta en un plan estratégico y comercial de la compañía, que en los últimos dos años ha mostrado una evolución favorable. Aunque la actividad de Vida Cámara se ha concentrado en los seguros colectivos de salud, la compañía mantiene diversificado su canal colectivo, con un mix adecuado de productos, a través de intermediarios que crean mercado y otorgan mayor recurrencia en su generación de negocios. Al suprimir su exposición a las volatilidades del SIS, la aseguradora ha incrementado su spread técnico, favoreciendo la estabilización de sus utilidades por segundo año consecutivo, absorbiendo incluso las pérdidas atribuibles a ejercicios anteriores. Por otra parte, se destaca la capacidad de la compañía para estabilizar su posición de solvencia, reflejada en indicadores adecuados respecto a los riesgos que suscribe, manteniendo una amplia holgura respecto a los límites normativos y sus pares del mercado.

Vida Cámara es controlada por la Cámara Chilena de la Construcción mediante [Inversiones la Construcción](#) (ILC), sociedad clasificada en AA+ por ICR, y que mantiene participaciones importantes en la industria bancaria, previsional, seguros, salud e isapres.

La compañía, desde el cambio de enfoque comercial y estratégico que implementó a partir de fines del 2016, presenta mayor estabilidad y solidez en sus resultados, al prescindir del SIS y dirigir su negocio hacia una mayor especialización en seguros colectivos de salud. En consecuencia, su volumen de negocios se redujo en torno al 40% a fines de 2017. No obstante, en 2018 el volumen de negocios muestra una reactivación, impulsada principalmente por la acción de su fuerza de venta propia, la cual crea mercado al enfocarse en nuevos clientes.

En términos de resultados, la compañía ha mostrado una evolución favorable a partir del año 2017, pues logra incrementar su spread técnico al reducir su exposición a los altos costos de siniestros derivados del SIS. Lo anterior, en adición al buen desempeño mostrado por su cartera de inversiones, han sido la base para que la compañía genere utilidades por segundo año consecutivo, alcanzando \$1.667 millones a diciembre de 2018. Para junio de 2019, las ganancias de la compañía se contabilizan por \$1.561 millones, un 21% menor respecto a junio de 2018, explicado por principalmente por un alza en la siniestralidad de la compañía

Finalmente, Vida Cámara ha logrado conservar su sólida posición de solvencia, reflejada en indicadores de gestión con una amplia holgura respecto a los límites normativos y sus pares de la industria, dejando atrás aquellos periodos con comportamiento oscilante

La industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 –denominada Ley del Seguro– y sus leyes complementarias. Compañía de Seguros Vida Cámara, 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.

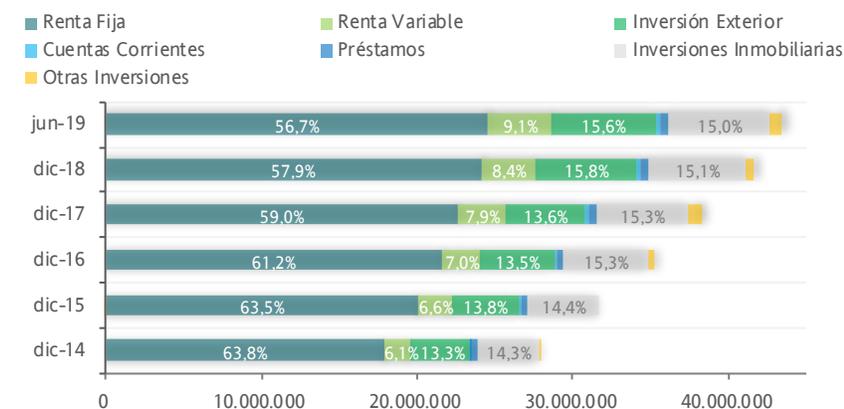
Respecto al desempeño de las compañías de seguros de vida, en términos de prima directa estas han acumulado UF 114,2 millones a junio de 2019, lo que implicó un aumento del 0,45% real respecto a 2Q-2018. Los ramos de mayor incidencia en la prima total son las rentas vitalicias, con un 46% dentro de la gama de productos, seguido por el SIS (12,3%), salud (9,3%), desgravamen (8,9%) y CUI (7,7%).

La utilidad del mercado de seguros de vida fue de UF 15,3 millones al cierre 2018, inferior a los UF 21,9 millones obtenidos a diciembre de 2017, explicado principalmente por un menor desempeño de las inversiones financieras, a pesar de un mayor margen de contribución. A junio de 2019, el mercado registra utilidades por UF 5,97 millones, inferior a las utilidades de UF 7,48 millones del primer semestre de 2018. Registrando así una caída del 20,1%.

En relación a la estructura de inversiones de la industria, las carteras mantenidas a junio de 2019, alcanzaron un monto total de \$43,4 billones. Estas inversiones son en su mayoría instrumentos de renta fija nacional (56,7%) –principalmente bonos corporativos (28,4%) e instrumentos emitidos por el sistema financiero (11,1%)–, seguido de inversiones en el exterior (15,6%) e inversiones inmobiliarias (15,0%).

Desplazamiento hacia inversiones en el exterior, inmobiliarias y renta variable

Evolución cartera de inversiones (MM\$)

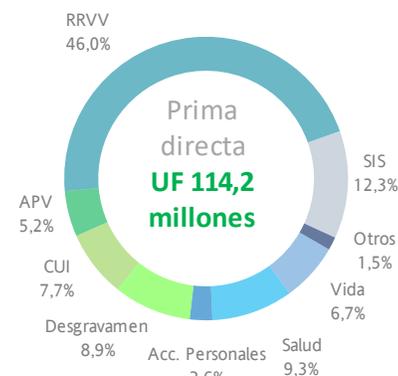


Fuente: CMF

Respecto a las inversiones, estas han presentado una rentabilidad anualizada de 5,9% al segundo trimestre de 2019, mayor al mismo trimestre del año anterior (4,2%).

En términos de solvencia, a junio de 2019, la industria mostró un nivel de endeudamiento normativo de 11,34 veces, superior al nivel de 10,92 veces obtenido al 2Q-2018. El ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido obtenido a junio de 2019 fue de 1,57 veces, disminuyendo en comparación a 2Q-2018 donde este alcanzó las 1,67 veces.

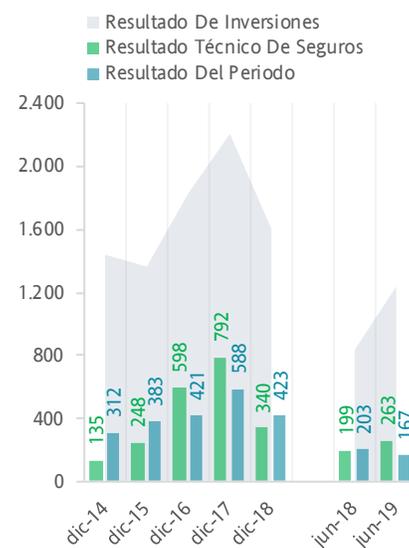
Set de productos mercado de seguros de vida
Prima directa mercado, junio 2019



Fuente: CMF

Resultado altamente influenciado por producto de inversiones

Evolución resultados (miles de millones de pesos)



Fuente: CMF

Volumen de negocio evidencia menor diversificación en términos de productos y una baja exposición a volatilidades del SIS

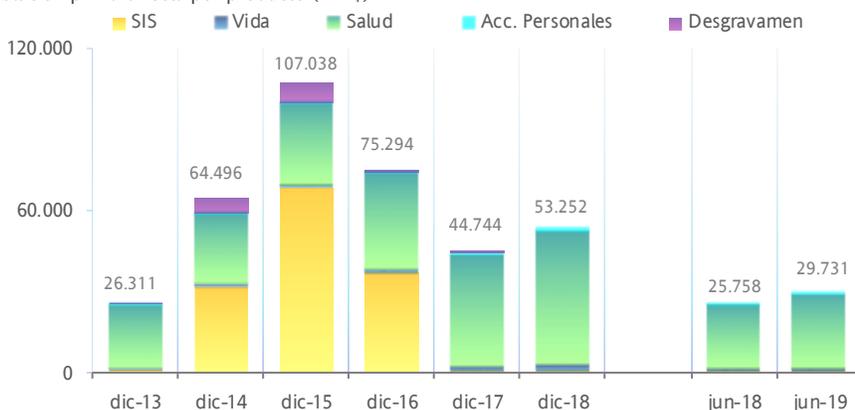
Nivel de ventas muestra reactivación a partir del 2018, tras reestructuración del modelo de negocios

Tras un cambio estratégico ocurrido a fines del 2016, Vida Cámara ha enfocado su estrategia competitiva en la comercialización de seguros colectivos de salud, buscando solidez y estabilidad con mayor independencia del segmento previsional y su participación en el SIS, en donde actualmente mantiene una cartera en *run-off*.

En términos de negocios, el volumen de ingresos técnicos se redujo considerablemente al prescindir del SIS. Sin embargo, las ventas de la compañía muestran una reactivación a diciembre de 2018 al crecer un 19% respecto a diciembre de 2017, mejorando además su participación en el segmento tradicional.

A junio de 2019, el volumen de negocios crece un 15,4% respecto a periodo comparativo del 2018

Evolución prima directa por producto (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Canal colectivo presenta diversificación en términos de intermediarios, con foco en el crecimiento y fidelización de su cartera de clientes

Dentro del canal colectivo tradicional, la aseguradora se encuentra diversificada en términos de intermediarios, pues comercializa sus productos a través de un canal directo (por medio de agentes), en donde la fuerza de ventas mantiene como objetivo el crear mercado al enfocarse en nuevos clientes. Por otra parte, la compañía posee un canal de corredores, cuya estrategia es mantener brokers que contribuyan a la atracción y fidelización de clientes, promoviendo la renovación de pólizas y relaciones de largo plazo.

A junio de 2019, el 99,6% de los productos se vende bajo la modalidad colectiva

Evolución participación en prima directa por canal



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

LA COMPAÑÍA

Vida Cámara es controlada por la Cámara Chilena de la Construcción, a través de Inversiones La Construcción -clasificada en categoría AA+ por ICR-, sociedad que mantiene importantes participaciones en la industria bancaria, previsional, seguros, salud e isapres.

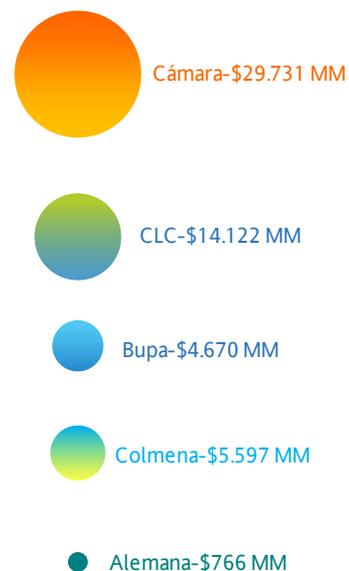
DIRECTORIO

Pedro Grau Bonet.	Presidente
Jaime Silva Cruz.	Vicepresidente
Paulina Aguad Deik.	Director
Cristóbal Jimeno Chadwik.	Director
David Gallagher Blamberg.	Director
Felipe Allendes Silva	Gerente General

Fuente: CMF

Respecto a sus pares de la industria, Vida Cámara presenta mayor participación de mercado

Comparativo prima directa, entre compañías con foco en venta de seguros de salud, jun-19



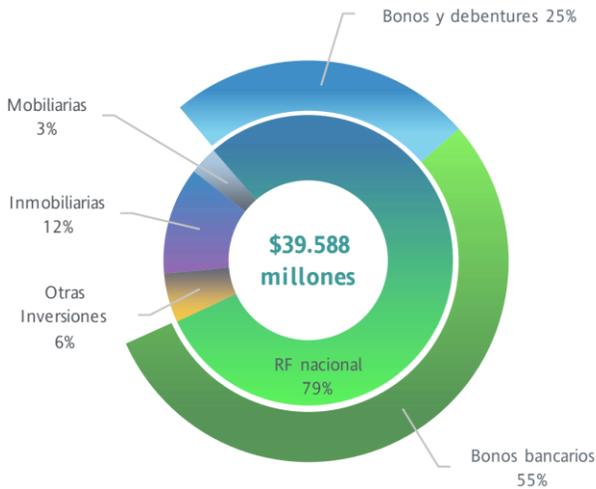
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Spread técnico y resultado de inversiones favorecen la obtención de utilidades.

Cartera de inversiones con perfil de riesgo conservador

La cartera de inversiones constituye un parte importante en el mix de activos, alcanzando una equivalencia del 71% a junio de 2019, valorizada a valor razonable y caracterizada por conservar un bajo apetito por riesgo al concentrar instrumentos de renta fija nacional con altos ratings. Lo anterior permite a la compañía alcanzar un resultado de inversiones de \$1.615 millones a junio de 2019, un 47% mayor respecto al desempeño de junio 2018.

Otras inversiones: considera inversiones en fondos mutuos (renta variable) y efectivo equivalentes
Composición cartera de inversiones junio 2019



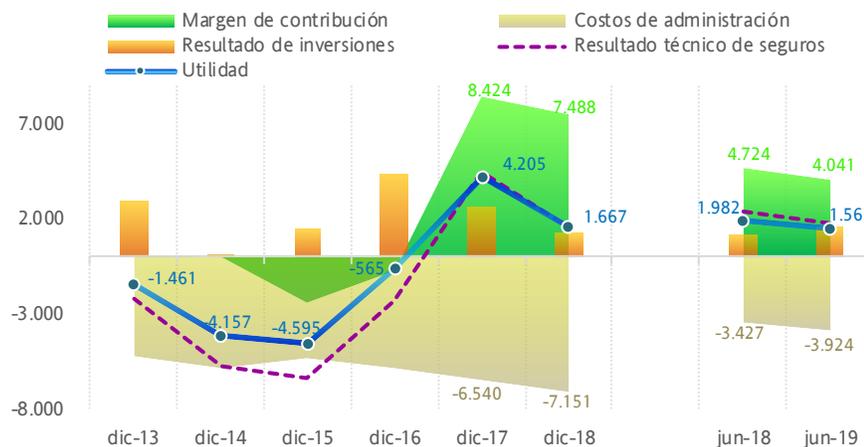
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Última línea exhibe una mayor estabilidad y sustento técnico gracias a robustecimiento del margen de contribución de negocio colectivo

Tras dejar atrás las pérdidas asociadas al segmento previsional a través del SIS, Vida Cámara ha evidenciado una mejora en sus resultados, generando un amplio spread técnico el cual le permite cubrir la totalidad de los costos de administración incurridos. Lo anterior, en adición al desempeño de sus inversiones, son la base para que la compañía mantenga la generación de resultados técnicos positivos y utilidades.

Mayor siniestralidad durante el 2Q-2019 merma los resultados respecto al 2Q-2018

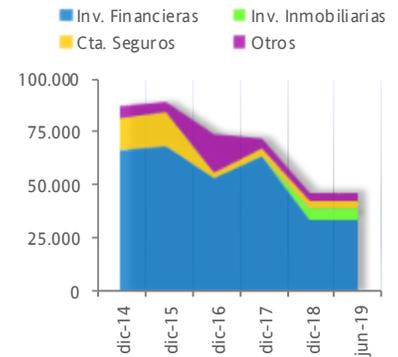
Evolución principales resultados (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Devolución de capital a fines del 2017 explica el descenso en el volumen de activos

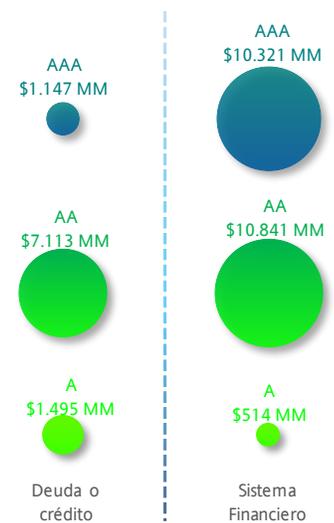
Composición mix de activos (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Inversión de RF nacional con alta concentración en ratings AA y AAA

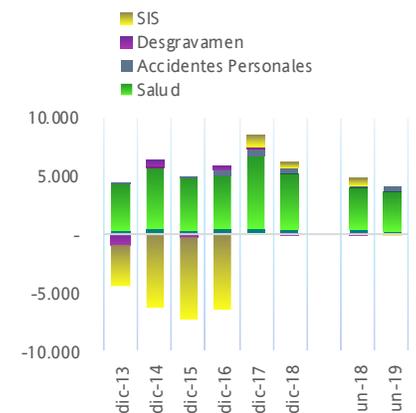
Volumen de Inversión en renta fija según rating



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Altas siniestralidades del SIS mermaban el desempeño de la compañía, hasta el 2016

Evolutivo Mg. Contribución por producto (\$MM)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

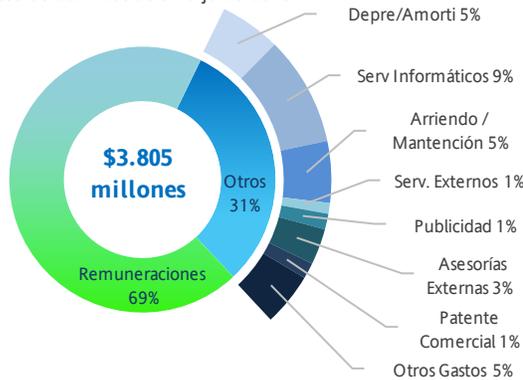
Indicadores de gestión se mantienen favorables respecto al mercado

Adecuada estructura de costos favorece eficiencia de la compañía

La compañía ha logrado conservar su eficiencia en niveles estables y favorables respecto a la industria, sustentado en gran medida por un riguroso control de gastos, el cual le permite mantener el crecimiento en su prima directa a través de la consolidación de sus canales de distribución (corredores y venta directa)

Respecto a los costos administrativos, la partida “remuneraciones” tiene un mayor impacto en el ratio de eficiencia.

Estructura de costos de administración a junio 2019



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

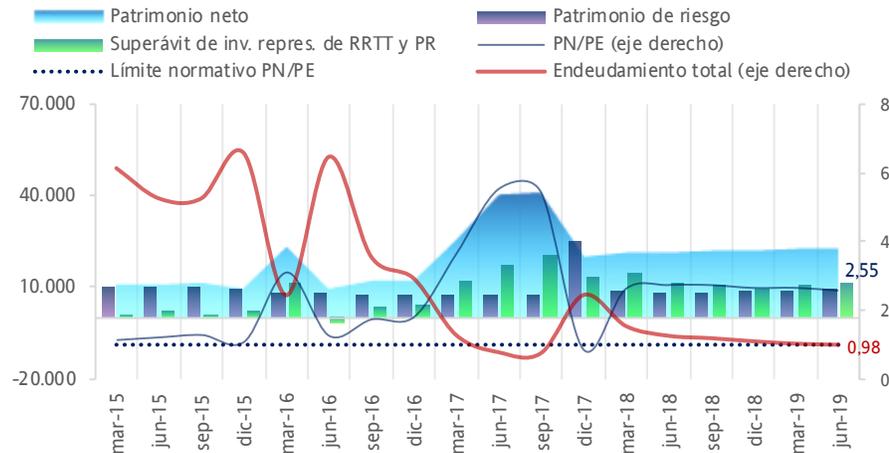
Compañía ratifica su buen nivel de solvencia

Luego de la devolución de capital a los accionistas el año 2017, Vida Cámara consolida su posición de solvencia a través de indicadores estables y con una holgura adecuada para los riesgos que suscribe.

La compañía mantiene un superávit de inversiones elevado que le otorga mayor holgura y sustentabilidad a sus indicadores.

Déficit en indicador PN/PE el año 2017 es explicado por pasivo transitorio, generado a causa de la devolución de capital

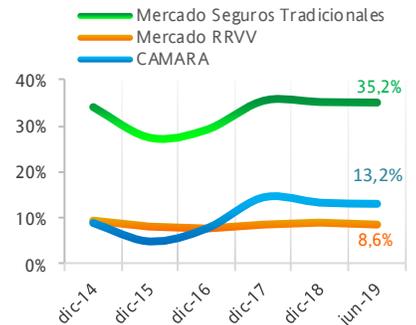
Evolución indicadores de solvencia



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Eficiencia es favorable a la media del mercado de vida tradicional

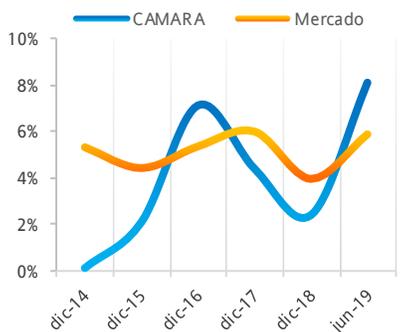
Evolución Costos de Adm. / Prima directa



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Rentabilidad de inversiones refleja baja de tasas en instrumentos a valor razonable

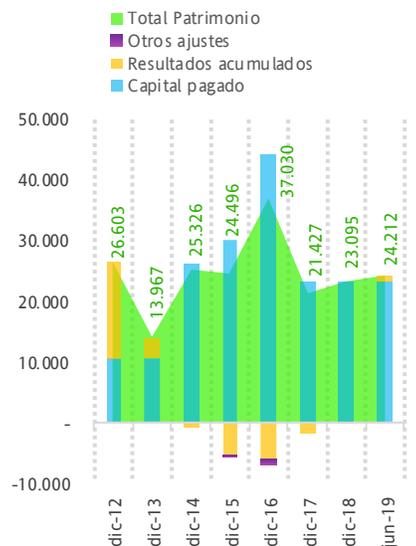
Evolución producto de inversiones



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Pérdidas anteriores son absorbidas, aumentando patrimonio de la compañía a través de resultados acumulados

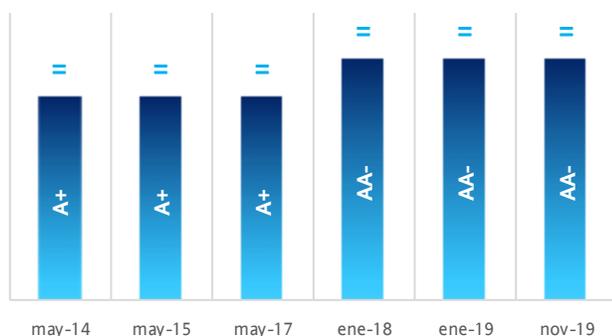
Evolución patrimonio (\$MM)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Evolución Rating

= Estable ● En Observación - Negativa + Positiva



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.

La subcategoría “-” denota una menor protección dentro de la categoría AA

Anexo 1: Principales indicadores financieros

Estados Financieros (MM\$)	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
Total Activo	73.910	71.780	47.371	50.555	47.217
Total Inversiones Financieras	53.708	64.131	33.579	37.556	33.597
Total Inversiones Inmobiliarias	100	52	6.019	4.696	5.991
Total Cuentas De Seguros	2.806	3.103	3.623	3.492	3.851
Otros Activos	17.295	4.493	4.151	4.811	3.778
Total Pasivo	36.880	50.352	24.276	27.145	23.005
Reservas Técnicas	30.850	24.938	19.262	22.666	16.296
Reserva Seguros Previsionales	25.321	18.033	10.142	14.165	6.456
Otros Pasivos	2.047	23.482	3.094	2.447	4.378
Total Patrimonio	37.030	21.427	23.095	23.409	24.212
Capital Pagado	43.953	23.151	23.151	23.151	23.151
Resultados Acumulados	-6.233	-1.750	-83	232	1.035
Margen De Contribución	-764	8.424	7.488	4.724	4.041
Prima Retenida	74.682	44.051	52.322	25.353	29.340
Prima Directa	75.294	44.744	53.252	25.758	29.731
Variación de Reservas Técnicas	314	-499	-865	-251	-467
Costo De Siniestros	-73.124	-32.498	-40.693	-19.099	-22.889
Costo de Rentas	0	0	0	0	0
Resultado De Intermediación	-2.141	-2.070	-2.533	-1.155	-1.389
Costos De Administración	-5.920	-6.540	-7.151	-3.427	-3.924
Resultado De Inversiones	4.418	2.611	1.251	1.100	1.615
Resultado Técnico De Seguros	-2.266	4.495	1.589	2.397	1.732
Total Resultado Del Periodo	-565	4.205	1.667	1.982	1.561
Gasto de Administración/Prima Directa	7,9%	14,6%	13,4%	13,3%	13,2%
Producto de Inversiones	2,47x	4,4%	2,4%	4,1%	8,1%
Endeudamiento	2,88x	2,43x	1,08x	1,24x	0,98x
Pat. Neto/Exigido	1,78x	0,84x	2,64x	2,72x	2,56x

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, 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.