



ACCIÓN DE RATING

8 de noviembre, 2019

Reseña anual de clasificación

RATINGS

EuroAmerica Seguros de Vida S.A.

Obligaciones compañías de seguros	AA
Tendencia	Estable
Estados 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

EuroAmerica Seguros de Vida S.A.

Informe anual de clasificación de riesgo

ICR ratifica el rating y la tendencia, en AA/Estable, de EuroAmerica Seguros de Vida S.A.

La clasificación se sustenta en la capacidad que ha demostrado la compañía de implementar su estrategia competitiva que, si bien se vio modificada tras la venta de su negocio de vida tradicional, actualmente exhibe una amplia base patrimonial y amplia solidez financiera en sus resultados.

EuroAmerica Vida es una compañía que, históricamente, desarrolló una estrategia comercial orientada a ofrecer una base diversificada de productos, entre seguros de vida tradicional y rentas vitalicias. Sin embargo, a partir de la operación materializada en noviembre de 2018, que involucró la venta del negocio de vida no RRVV a Chilena Consolidada, la aseguradora se centró en el canal previsional y en intensificar su comercialización en el mercado.

Como principales efectos de la transacción se distingue un marcado descenso en el nivel de activos, ya que el traspaso del negocio implicó una disminución de alrededor de UF 18 millones. No obstante, la compañía quedó dotada de una amplia holgura patrimonial, que le otorga una mayor sustentabilidad al crecimiento de su negocio.

Al cierre 2018, la compañía obtuvo utilidades por \$59.977 millones, explicadas en gran parte por la materialización de la transacción con Chilena Consolidada, compensando incluso un menor resultado de inversiones que afectó al mercado de manera generalizada, por un rendimiento irregular de la renta variable nacional y extranjera.

La compañía, al igual que el resto de la industria de rentas vitalicias, se ha enfrentado a un esquema de tasas de interés en descenso que ha afectado fuertemente al vector de tasas de descuento, incrementando los requerimientos de reservas de nuevas ventas, así como también ha implicado una acelerada caída en los montos de suficiencia del test suficiencia de activos (TSA).

La situación actual afecta modelos de negocio que se centran en vender masivamente rentas vitalicias, ya que la pérdida contable es mayor y los requerimientos patrimoniales se han intensificado. En respuesta a esto, EuroAmerica ha frenado su ritmo de ventas al segundo trimestre de este año y ha procurado preservar un buen calce con instrumentos de renta fija nacional. Por otro lado, los indicadores de solvencia de la compañía presentan una holgura considerablemente superior a sus pares del mercado de rentas vitalicias.

Tanto para el caso de EuroAmerica y para el resto de los agentes de la industria de rentas vitalicias evaluadas por ICR, se monitoreará la efectividad de las medidas tomadas para hacer frente a esta situación que afecta al mercado y acciones del regulador al respecto.

La industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 –denominada Ley del Seguro– y sus leyes complementarias. EuroAmerica 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.

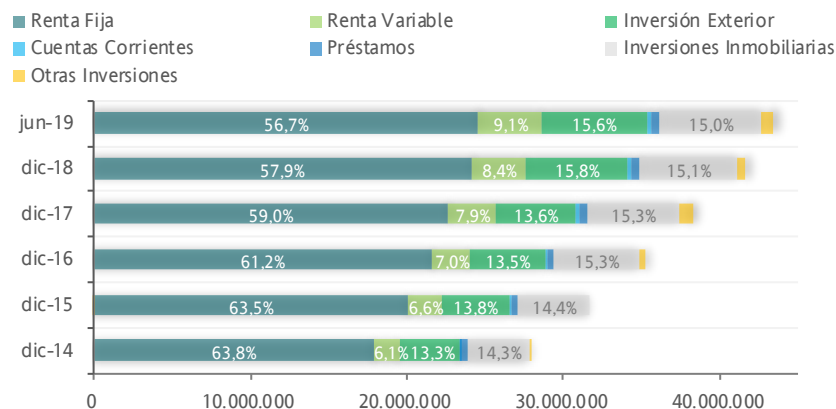
Respecto al desempeño de las compañías de seguros de vida, en términos de prima directa estas han acumulado UF 114,2 millones a junio de 2019, lo que implicó un aumento del 0,45% real respecto a 2Q-2018. Los ramos de mayor incidencia en la prima total son las rentas vitalicias, con un 46% dentro de la 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\$)



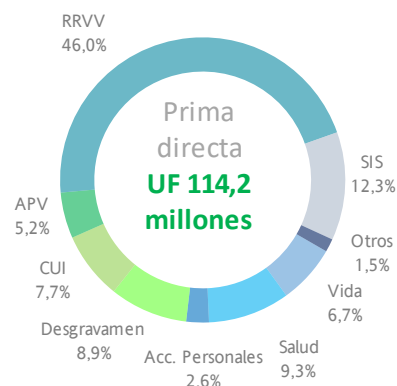
Fuente: CMF

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 alcanza las 1,67 veces.

El indicador de rentabilidad anualizada del patrimonio alcanzó, a junio de 2019, un 8,0%, inferior a lo obtenido a la misma fecha del año 2018 (11,5%).

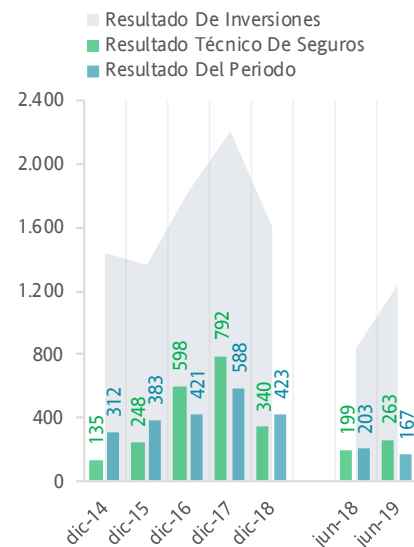
Set de productos mercado de seguros de vida Prima directa mercado, junio 2019



Fuente: CMF

Resultado altamente influenciado por producto de inversiones

Evolución resultados (miles de millones de pesos)



Fuente: CMF

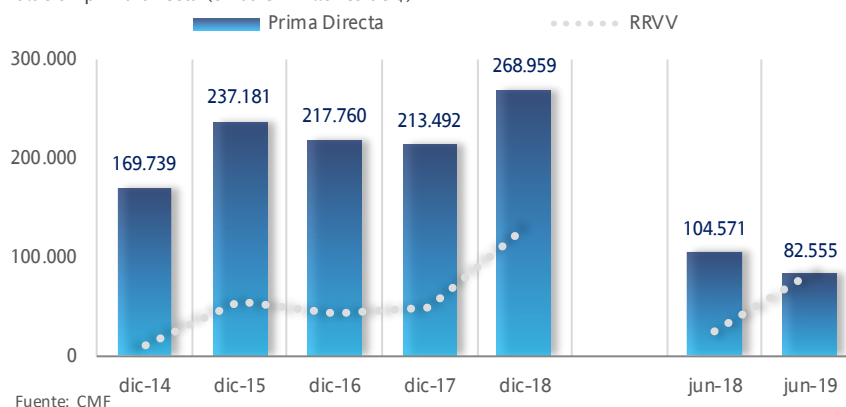
Tras venta de cartera, EuroAmerica busca expandirse con una participación activa en el mercado de rentas vitalicias

Volumen de rentas comercializadas está en línea con el objetivo de recuperar volumen de negocio (UF 18 millones que fueron traspasados a fines de año 2018)

A partir del año 2018, la compañía intensifica su actividad en rentas vitalicias, negocio que prevalece tras la enajenación de sus líneas de vida tradicional en la transacción materializada a fines de 2018. A junio de 2019, la prima directa de rentas vitalicias asciende a UF 2,95 millones, que se acerca a las UF 6 millones anuales proyectadas para restaurar su nivel de activos en tres años.

Prima directa comercializada en 2019 tiene un foco totalmente previsional, tras venta de cartera de seguros de vida tradicional

Evolución prima directa (cifras en millones de \$)



Fuente: CMF

Al 2Q-2019, EuroAmerica se posiciona con participaciones de 2,6% y 2,4% en prima directa y activos, respectivamente

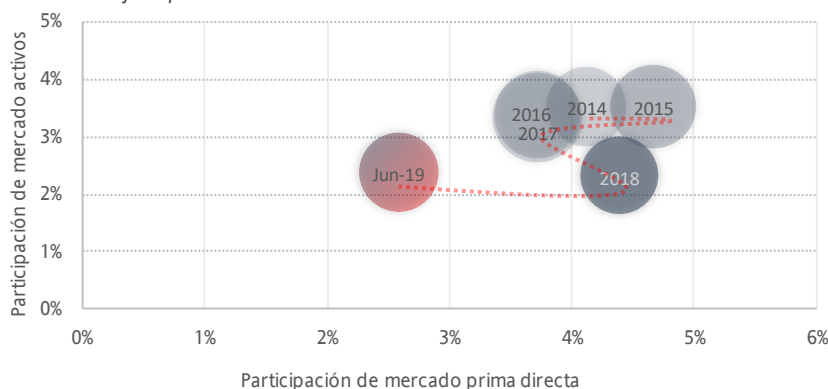
Entre los años 2014 y 2017, la compañía mantiene un volumen de activos con crecimientos menores al mercado, en línea con el comportamiento de la prima directa que no exhibía una tendencia evidente al alza o baja.

Al cierre 2018, se aprecia el efecto de la venta de activos y la fase expansiva que exhibió la aseguradora en términos de prima directa. No obstante, este crecimiento en ventas es interrumpido en el segundo trimestre de 2019, por las altas pérdidas contables asociadas a la venta de rentas vitalicias, dados los niveles del vector de tasas de descuento.

Venta de cartera implicó una importante disminución de participación en activos totales. Menores ventas de rentas han reducido cuota de mercado en prima directa al 2Q-2019

Evolución participación de mercado por prima directa (eje x) y activos totales (eje y)

Tamaño de burbujas representa activos totales



Fuente: CMF

LA COMPAÑÍA

EuroAmerica Seguros de Vida S.A. es propiedad de EuroAmerica S.A. con un 99,99% de las acciones, y Asesoría e Inversiones Sibán Dos Ltda. con el 0,01% restante. El conglomerado conocido hoy como EuroAmerica, se crea en Chile en el año 1900, como una compañía pionera en el mercado de los seguros de vida.

EuroAmerica Vida es una compañía que, históricamente desarrolló una estrategia comercial orientada a ofrecer una base diversificada de productos entre seguros de vida tradicional y rentas vitalicias. Sin embargo, a partir de la operación materializada en noviembre de 2018, que involucró la venta del negocio de vida no RRVV a Chilena Consolidada, la aseguradora se centra en el canal previsional e intensificar su comercialización en el mercado.

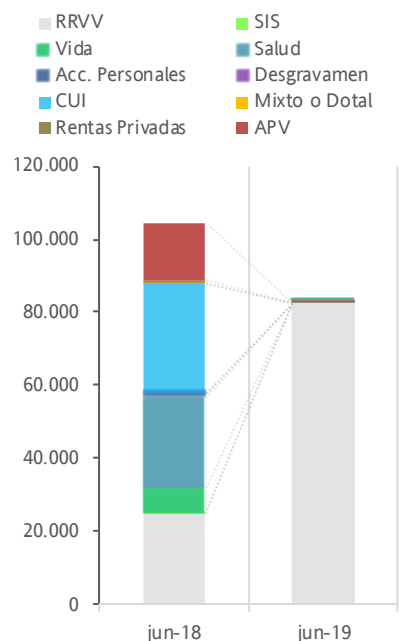
DIRECTORIO

Henry Comber S.	Presidente
Juan Pablo Armas M.	Vicepresidente
Nicholas Davis L.	Director
Jorge Lesser G-H.	Director
José De Gregorio R.	Director
Rodrigo González D.	Gerente General

Fuente: CMF

Pronunciado cambio en mix de negocio a partir del año 2019

Comparativo prima directa (millones de pesos)



Fuente: CMF

Al especializarse en RRVV, base de ingresos de la compañía pierde complementariedad entre spread técnico y financiero

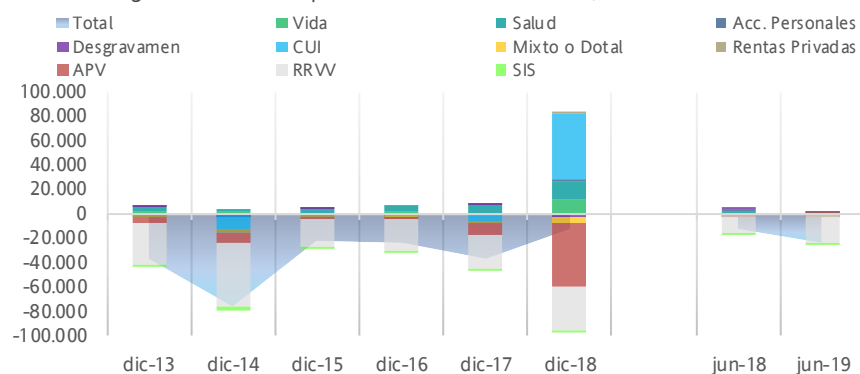
Históricamente la compañía presentaba una alta complementariedad de negocios, mientras que esquema actual se centra en el desarrollo de spread financiero

El margen generado por los segmentos de vida compensaban, en parte, los costos de rentas asociados a la actividad previsional, otorgando mayor estabilidad a los ingresos técnicos.

En la actualidad, tras desprenderse del negocio de vida tradicional, la compañía registra márgenes negativos atribuibles a su foco exclusivo a la comercialización de rentas vitalicias.

Cierre 2018 refleja un importante reverso de reservas técnicas de cartera enajenada

Evolución margen de contribución por ramo (cifras en millones de \$)



Fuente: CMF

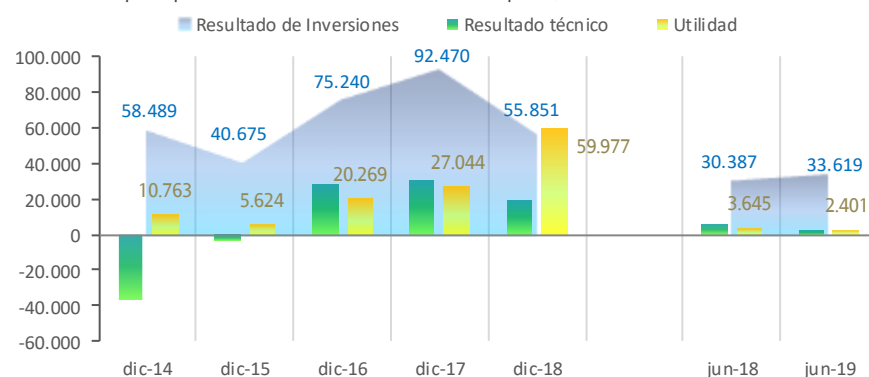
EuroAmerica cierra 2018 con utilidades record por venta de activos, que compensan la caída en resultado de inversiones

La compañía además de registrar las mayores utilidades del periodo de estudio, registró el mayor resultado de la industria en el ejercicio 2018, al considerar el efecto de la venta de activos.

El resultado de inversiones es determinante en la última línea, lo cual se ha hecho más latente al especializar su negocio en rentas vitalicias. A junio de 2019, EuroAmérica registra utilidades por \$2.401 millones, resultado inferior a lo registrado al primer semestre de 2018, principalmente por incremento en los costos de rentas.

Trayectoria de utilidades altamente sustentadas en rendimiento de portfolio de inversiones

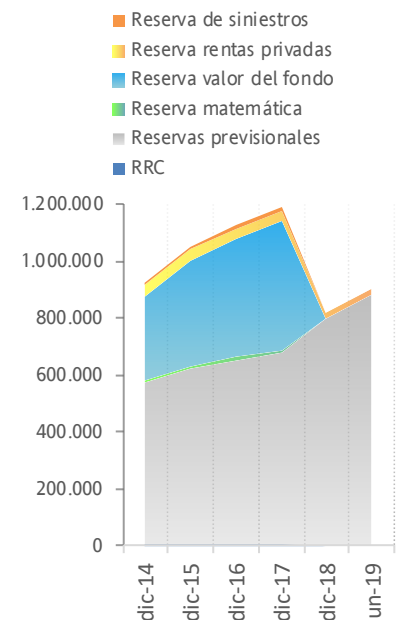
Evolución de principales resultados (cifras en millones de pesos)



Fuente: CMF

Al 2Q-2019, la compañía ha incrementado su stock de reservas post venta de activos

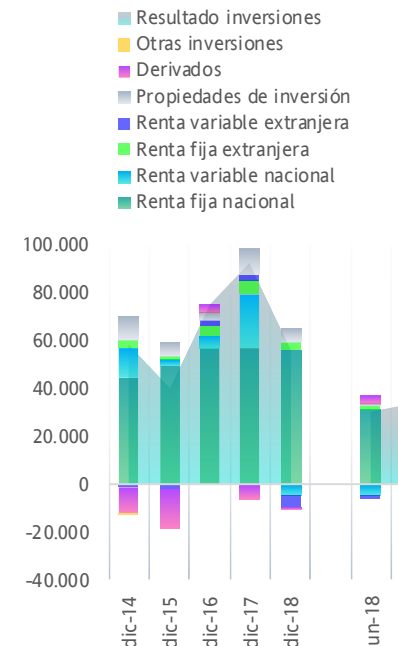
Evolución stock reservas técnicas (millones \$)



Fuente: CMF

Principales volatilidades se presentan en renta variable y derivados

Evolución resultado de inversiones (millones \$)



Fuente: CMF

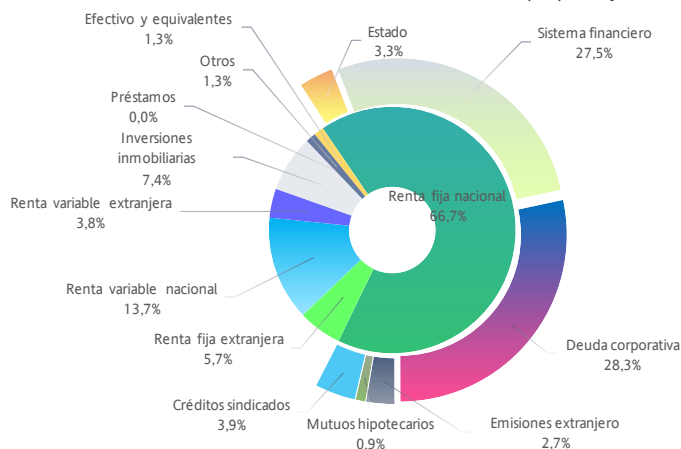
Portfolio de alto rendimiento y sólida posición de solvencia

Perfil de inversiones con exposiciones importantes en renta variable e inversiones inmobiliarias

EuroAmerica ha desarrollado un perfil de riesgo que podría ser considerado menos conservador que algunos de sus pares del mercado, dada las exposiciones que tiene en renta variable y sector inmobiliario. Sin perjuicio de lo anterior, la compañía ha obtenido un rendimiento en sus inversiones superior al mercado, consistente con la relación riesgo – retorno y la implementación de un portfolio con mayor flexibilidad en su régimen de inversiones a la hora de capturar oportunidades de mercado.

Cartera de inversiones altamente diversificada por clase de activos, pero con una escala reducida respecto a otros agentes del mercado de rentas vitalicias

Cartera de inversiones sin considerar inversiones CUI ni inmuebles de uso propio, a junio 2019



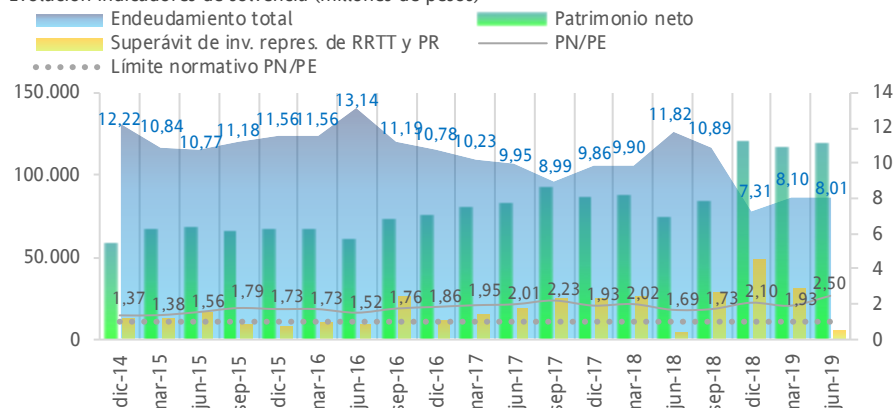
Fuente: CMF

Tras operación de venta de activos, la posición de solvencia de EuroAmerica se robustece y registra una amplia holgura patrimonial

La aseguradora cuenta con niveles de endeudamiento adecuados para los riesgos que suscribe y para su objetivo de expandir su nivel de activos. Si bien el esquema actual de tipos de interés ha presionado los indicadores del mercado de manera generalizada, EuroAmerica presenta amplia holgura en sus ratios de solvencia.

Indicadores de endeudamiento se han mantenido dentro de los rangos establecidos en su plan estratégico actual (entre siete y ocho veces)

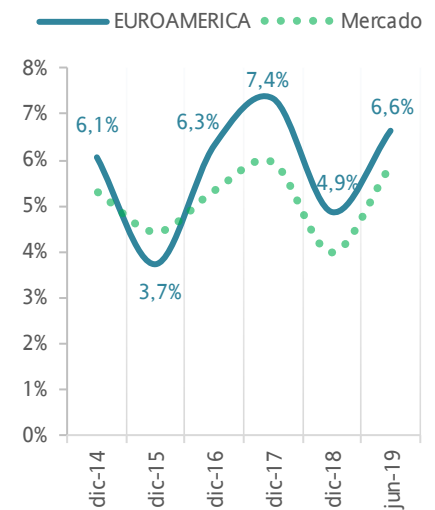
Evolución indicadores de solvencia (millones de pesos)



Fuente: CMF

EuroAmerica mantiene una rentabilidad por sobre la media de mercado

Producto de inversiones (%)

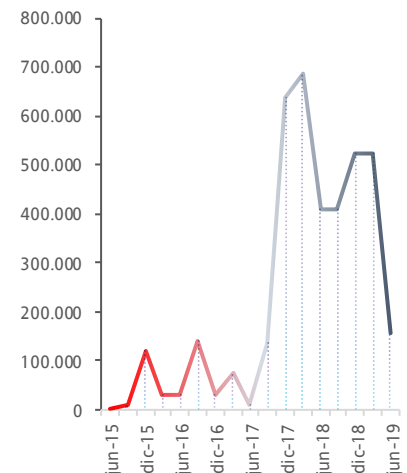


Fuente: AACH

Monto de suficiencia cae 70,4% en último semestre debido a menores tasas de VTD

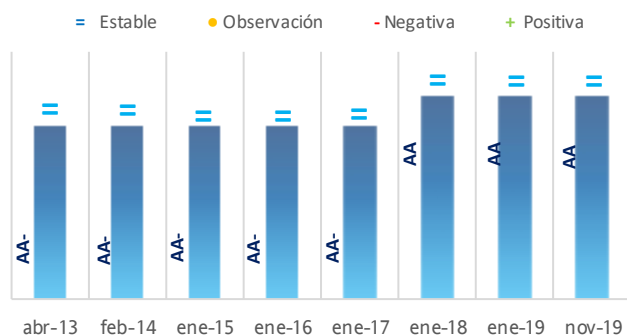
A junio de 2019, la compañía registra una tasa de reinversión de 1,76% y un monto de suficiencia de UF 155.528.

Monto de suficiencia test de suficiencia de activos (cifras en UF)



Fuente: CMF

Evolución Rating



CATEGORÍA AA

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Anexo 1: Principales Indicadores

Estados Financieros (MM\$)	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
Total Activo	1.037.847	1.173.634	1.239.264	1.324.164	1.002.210	1.348.878	1.066.889
Total Inversiones Financieras	907.227	1.028.278	1.087.257	1.176.007	856.315	1.199.909	933.456
Total Inversiones Inmobiliarias	94.948	110.962	118.125	113.105	111.285	117.510	109.792
Total Cuentas De Seguros	10.955	9.474	9.066	9.260	2.202	8.944	584
Otros Activos	24.716	24.920	24.816	25.792	32.408	22.515	23.057
Total Pasivo	975.729	1.104.664	1.161.892	1.235.537	879.698	1.272.359	945.211
Reservas Técnicas	925.511	1.051.682	1.127.272	1.189.107	821.497	1.231.741	906.634
Reserva Seguros Previsionales	566.891	614.260	646.121	673.077	796.618	699.175	883.676
Otros Pasivos	20.034	8.380	12.616	20.919	44.822	16.546	11.490
Total Patrimonio	62.118	68.969	77.372	88.627	122.512	76.519	121.677
Capital Pagado	14.958	14.958	14.958	14.958	14.958	14.958	14.958
Resultados Acumulados	53.730	59.353	72.128	82.962	117.059	78.720	119.450
Margen De Contribución	-76.672	-22.764	-23.948	-37.350	-11.595	-12.554	-23.207
Prima Retenida	167.774	234.377	214.954	210.485	266.451	102.938	82.550
Prima Directa	169.739	237.181	217.760	213.492	268.959	104.571	82.555
Variación de Reservas Técnicas	-80.646	-62.574	-31.208	-26.787	-12.494	-10.382	161
Costo De Siniestros	-76.601	-100.931	-123.011	-129.275	-88.241	-57.623	30
Costo de Rentas	-75.248	-81.669	-71.993	-78.711	-164.313	-40.796	-105.587
Resultado De Intermediación	-11.941	-11.912	-12.610	-12.897	-12.510	-6.589	-801
Costos De Administración	-19.291	-21.457	-23.257	-25.147	-24.834	-12.410	-7.616
Resultado De Inversiones	58.489	40.675	75.240	92.470	55.851	30.387	33.619
Resultado Técnico De Seguros	-37.474	-3.546	28.035	29.973	19.421	5.424	2.795
Total Resultado Del Periodo	10.763	5.624	20.269	27.044	59.977	3.645	2.401
Gasto de Administración/Prima Directa	11,4%	9,0%	10,7%	11,8%	9,2%	11,9%	9,2%
Producto de Inversiones	6,1%	3,7%	6,3%	7,4%	4,9%	4,6%	6,6%
Endeudamiento	12,22	11,56	10,78	9,86	7,31	11,82	8,01
Pat. Neto/Exigido	1,37	1,73	1,86	1,93	2,10	1,69	2,50

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 CONSIDERACIÓN 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.