



ACCIÓN DE RATING

24 de enero, 2020

Reseña anual de clasificación

RATINGS

BNP Paribas Cardif Seguros Generales

Obligaciones compañías de seguros	AA
Tendencia	Estable
Estados Financieros	3Q - 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

Pablo Galleguillos +56 2 2896 8209
Analista Senior
pgalleguillos@icrchile.cl

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

BNP Paribas Cardif Seguros Generales S.A.

Informe de clasificación de riesgo anual

ICR ratifica en rating AA y tendencia Estable las obligaciones de [BNP Paribas Cardif Seguros de Generales S.A.](#)

La ratificación del rating se sustenta, por una parte, en el apoyo y expertise de un controlador solvente, que brinda *know-how* y apoyo a la gestión del negocio. Además, se destaca la sólida posición que mantiene la aseguradora en la industria, en términos de escala de activos, patrimonio y primaje. BNP muestra resultados favorables y crecientes a lo largo del tiempo, sustentados fuertemente en el spread técnico generado. Finalmente, se reconoce la fortaleza que le otorga la expansión de la base patrimonial que ha exhibido en los últimos años —sobre la base de resultados acumulados no capitalizados— que han mejorado su posición de solvencia e indicadores holgados respecto a los límites normativos.

El volumen de negocios se ha expandido durante los últimos años, alcanzando su máximo nivel de prima directa al cierre de 2018, equivalente a \$219.597 millones, favoreciendo su posición en la industria e impulsando el margen de contribución hacia un mayor crecimiento.

En términos de resultados, la aseguradora ha generado utilidades sostenidamente, alcanzando un total de \$25.070 millones a diciembre 2018, sustentadas en gran medida en el spread técnico; por otra parte, el desempeño de las inversiones contribuye de forma relevante hacia mayores resultados en última línea. A septiembre de 2019, la utilidad cae un 31% respecto al año anterior, alcanzando un total de \$16.948 millones, explicado principalmente por un menor desempeño en primera línea.

Respecto a la solvencia de la compañía, BNP ha logrado fortalecer su posición gracias al crecimiento en su base patrimonial, generando mayor holgura en sus indicadores de endeudamiento y PN/PR. Sin embargo, el crecimiento de la base patrimonial ha sido vía acumulación de resultados y no debido a una mayor capitalización.

Finalmente, ICR mantendrá un constante monitoreo a los resultados futuros de la aseguradora, a raíz del acuerdo estratégico, que aún está en desarrollo, entre BNP Paribas Cardif (matriz) y “The Bank of Nova Scotia” —según lo informado mediante hecho esencial el día 25 de julio de 2019— y frente a la fuerte exposición de la aseguradora ante el crítico escenario político-económico-social que enfrenta Chile desde el 18 de octubre de 2019 y cuyo efecto aún no se evidencia en las últimas cifras públicas de la compañía.

La industria

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

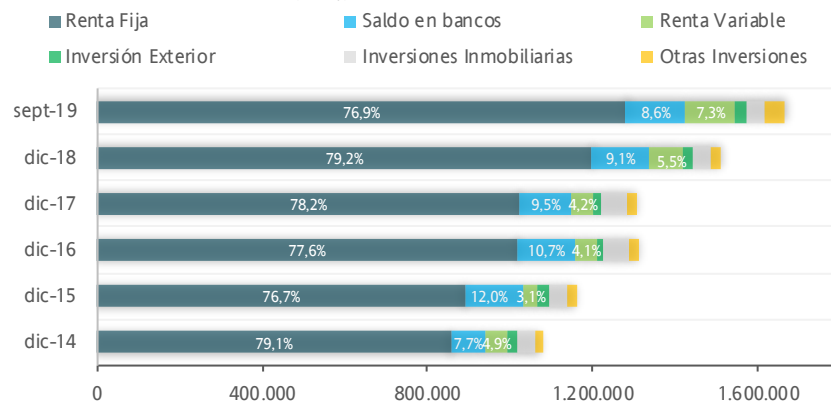
Respecto al desempeño de las compañías de seguros generales, en términos de prima directa éstas acumularon UF 101 millones a diciembre de 2018, lo que implicó un aumento del 6,8% real respecto al 2017. Los ramos de mayor incidencia son incendio y adicionales, vehículos y otros seguros (correspondiente principalmente a seguros de cesantía y accidentes personales). A septiembre de 2019, el mercado registra una prima directa del orden de los UF 74,42 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 tercer trimestre de 2019, la industria registra utilidades por UF 2,68 millones, desfavorables respecto al resultado de UF 2,8 millones registrado a septiembre de 2018.

En relación a la estructura de inversiones de la industria, las carteras mantenidas a septiembre de 2019 alcanzaron un monto total de \$1,67 billones. Estas inversiones son en su mayoría instrumentos de renta fija nacional (76,92%), seguido de saldo en bancos (8,59%) y renta variable nacional (7,33%).

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

Evolución cartera de inversiones (MM\$)



Fuente: CMF

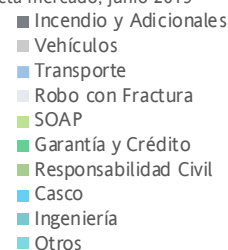
Respecto a las inversiones, éstas han presentado una rentabilidad anualizada de 3,9% al cierre de 2018, superior a lo obtenido al cierre del 2017 (2,8%). A septiembre de 2019, el indicador asciende a 3,3%, menor al 4,2% en el tercer trimestre del año anterior.

En términos de solvencia, a septiembre de 2019, la industria mostró un nivel de endeudamiento normativo de 2,66 veces, menor a las 2,68 veces obtenidas a al cierre del tercer trimestre de 2018. El ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido obtenido fue de 1,55 veces, inferior a las 1,56 veces obtenido al mismo periodo del año 2018.

El indicador de rentabilidad anualizada del patrimonio alcanzó, al tercer trimestre de 2019, un 11,2%, menor al 13,7% a la misma fecha del año 2018.

Pool de productos

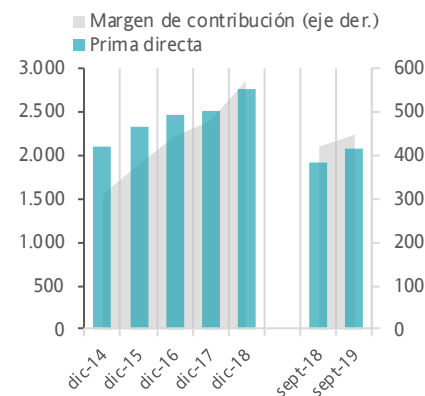
Prima directa mercado, junio 2019



Fuente: CMF

Industria: Prima y margen de contribución al alza

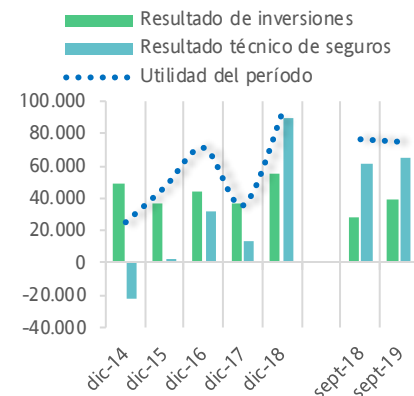
Evolución prima directa y margen de contribución (Miles de MM\$)



Fuente: CMF

Industria: Utilidades del tercer trimestre de 2019 caen respecto al año anterior

Evolución resultados (MM\$)



Fuente: CMF

Core del negocio centrado en seguros de cesantía, robo y accidentes personales, a través de canales masivos

Aseguradora mantiene una posición competitiva relevante al 3Q-2019

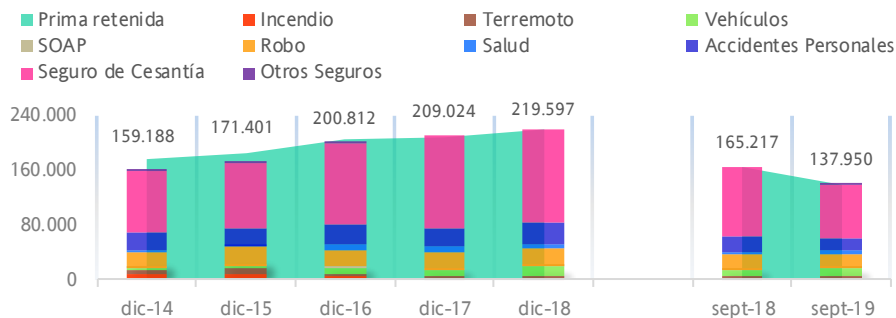
El foco comercial de la aseguradora se centra en la suscripción de seguros de cesantía, accidentes personales y robo, conservando niveles de retención históricamente altos

En términos de volumen de negocios, la prima directa de la compañía muestra un importante crecimiento a diciembre 2018, periodo donde alcanza su peak en ventas por un total de \$219.597 millones, con un nivel de retención del 99,7%.

Para el tercer trimestre de 2019, la prima directa muestra una disminución del 18% respecto al año anterior, explicada principalmente por una disminución en la venta de seguros de cesantía. Sin embargo, se posiciona como una de las tres compañías con mayor participación de mercado, con una participación global de 6,6%

Seguros de cesantía constituyen un 65% de la prima directa al 3Q-2019

Evolución prima directa y prima retención (cifras en millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

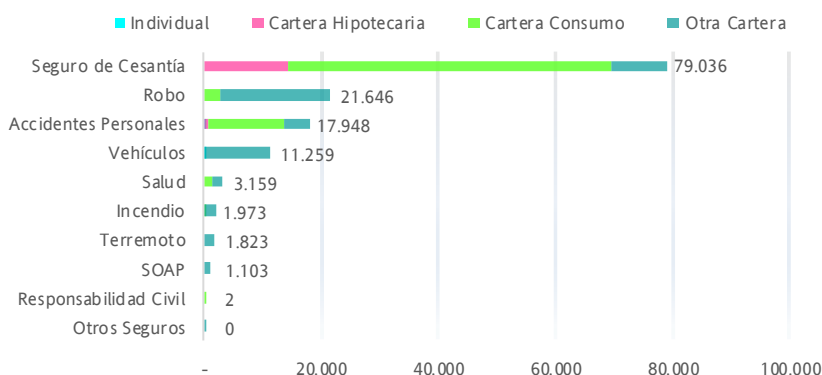
Fuentes de ingresos, de canales masivos, se encuentran diversificadas

Parte del core de negocio se basa en la comercialización de productos a través de canales masivos, los cuales proporcionan una amplia base de clientes a la aseguradora, derivada de sus contratos con importantes sponsors.

A septiembre 2019, la aseguradora mantiene una alta diversificación en sus fuentes de ingresos, los cuales están asociadas principalmente a créditos de consumos (tarjetas, líneas de créditos).

Carteras de consumo, otras e hipotecarias, equivalen al 53%, 36% y 11% de la prima directa al 3Q, respectivamente

Prima directa por productos a través de canales a septiembre 2019 (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

LA ASEGURADORA

BNP Paribas Cardif Seguros Generales es propiedad del banco francés BNP Paribas (clasificado en categoría Aa3 en escala internacional por Moody's), catalogado como una de las tres instituciones financieras más grandes de Europa.

DIRECTORIO

Francisco Valenzuela C.	Presidente
Rodrigo Jordán F.	Director
Marie-Agathe Porte.	Director
Baptiste Touchard	Director
Pierre-Henri Claude Z.	Director
Sebastián Valle L.	Gerente General

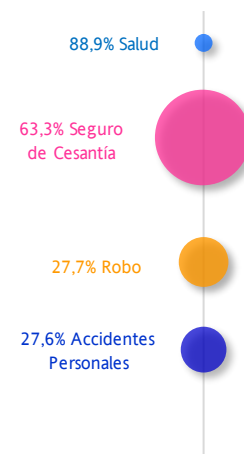
Retención a sept-19 alcanza un total de 99,5% Niveles de retención por productos

	sept-18	sept-19
Incendio	97,40%	103,47%
Terremoto	93,66%	71,44%
Robo	100,00%	100,00%
Vehículos	100,00%	100,00%
Salud	100,00%	100,00%
Accidentes Personales	99,92%	99,94%
SOAP	100,00%	100,00%
Seguro de Cesantía	99,64%	99,76%
Otros Seguros	100,00%	100,00%

Fuente: Elaboración propia con datos CMF

BNP es la aseguradora con mayor participación de mercado en el ramo "otros"

Participación de mercado desagregada para ramo "otros" (tamaño de la burbuja corresponde al volumen de prima directa)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Última línea sustentada por creciente spread técnico

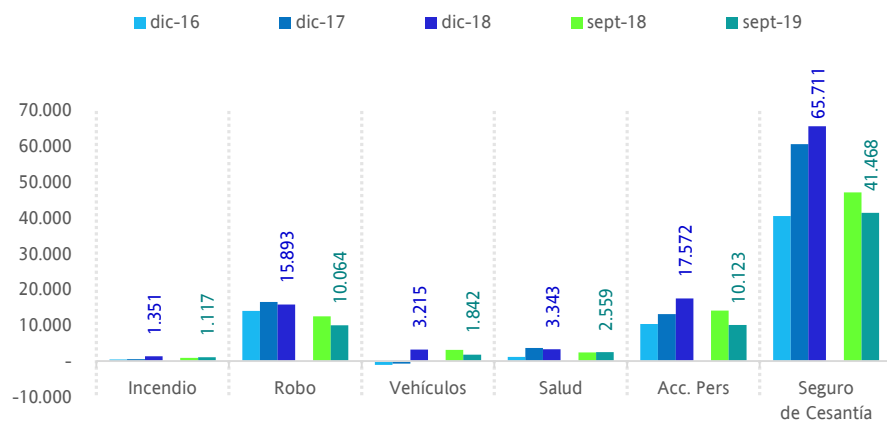
Creciente margen de contribución impulsado por seguros de cesantía

El margen de contribución ha evidenciado un marcado crecimiento en los últimos años, alcanzando su máximo durante diciembre de 2018, favorecido principalmente por un alto nivel de retención y un comportamiento estable de la siniestralidad.

Históricamente, el seguro de cesantía ha sido el producto con mayor participación en el margen de contribución, alcanzando una equivalencia del 60% a septiembre 2019. No obstante, su alta retención aumentaría la exposición de la compañía frente a un escenario de mayor desempleo -a raíz de los conflictos sociales que enfrenta Chile desde el 18 de octubre de 2019-, cuyo efecto no se refleja en los estados financieros utilizados.

Margen de contribución total a septiembre 2019 cae 18% respecto al año anterior

Evolución Mg. contribución principales productos (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

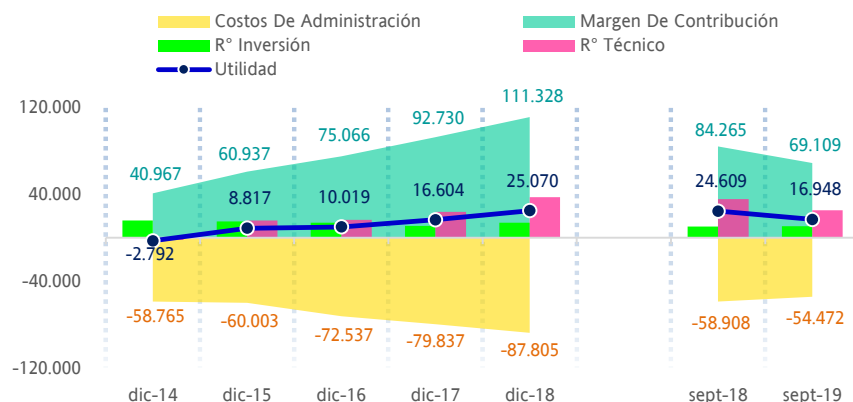
Última línea altamente sustentada en spread técnico

El aumento en el volumen de negocios, junto con un estable comportamiento de la siniestralidad, han permitido a la aseguradora aumentar su spread técnico progresivamente, mejorando la cobertura de sus costos administrativos. Lo anterior, se traduce en un resultado técnico creciente, sustentando las utilidades percibidas.

A diciembre de 2018, la aseguradora alcanza su mayor nivel de utilidad, por un total de \$25.070 millones.

Utilidad del 3Q-2019 disminuye 31,1% respecto a 3Q-2018, por menor margen de contribución

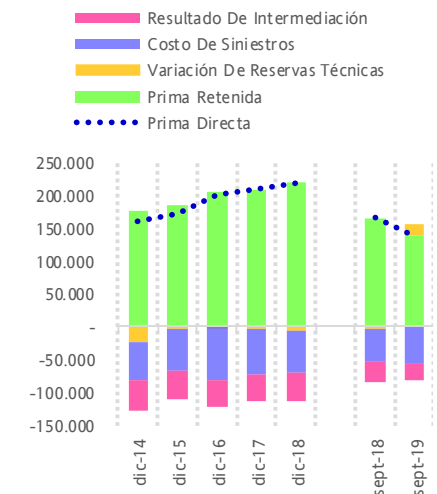
Evolución principales resultados (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

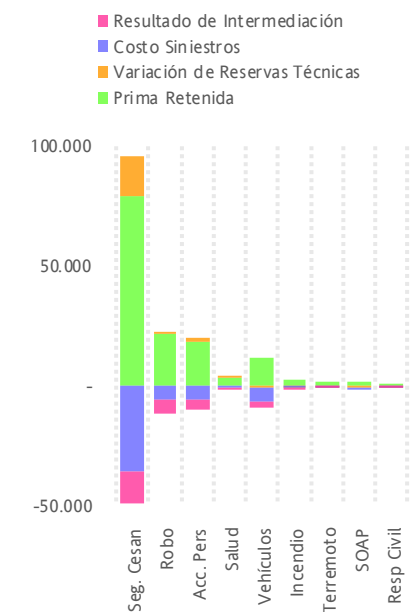
Prima retenida cubre 2,4 x los costos de siniestros, a sept-19

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



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

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



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

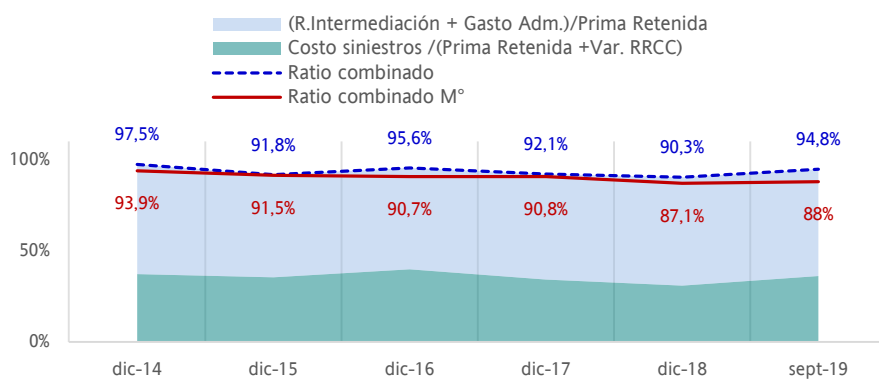
Indicadores de gestión exhiben alta estabilidad operativa

Ratio combinado acotado por un bajo nivel de eficiencia

Históricamente BNP ha mantenido un ratio combinado bajo el 100%, lo cual evidencia su capacidad para dar cobertura tanto a los costos de siniestros como administrativos, a partir de la prima representativa del riesgo suscrito.

Sin embargo, la componente asociada a la eficiencia —esto es (R. Intermediación + Gasto adm.)/Prima Ret.— acota el desempeño de la compañía a causa de los altos costos administrativos que la empresa debe incurrir para generar negocios. Lo anterior se materializa en un resultado técnico de seguros explicado sólo en un 58% por el spread técnico a septiembre de 2019; el resto se sustenta en el desempeño de las inversiones.

Ratio combinado de la compañía refleja una menor capacidad para generar spread respecto al mercado
Evolución ratio combinado, septiembre 2019 (MM\$)

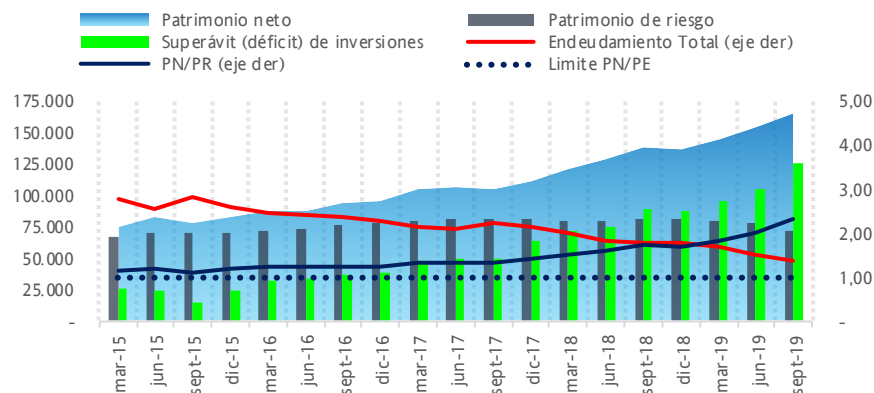


Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Compañía conserva amplia holgura en términos de solvencia

El crecimiento patrimonial —sobre la base de resultados acumulados— ha mejorado sustancialmente la posición de solvencia de la compañía, reflejada en indicadores ampliamente holgados respecto a la normativa. Adicionalmente, el superávit de inversiones se ha mostrado creciente, alcanzando un total de \$125.318 millones al 3Q-2019.

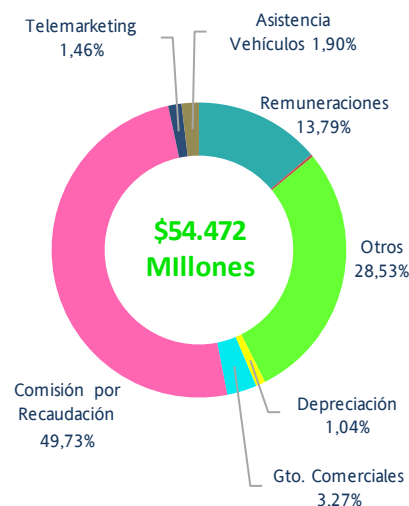
Históricamente, el endeudamiento de BNP se ha mantenido por debajo de las 3,0x. A septiembre 2019 alcanza las 1,37x. Por otra parte, al mismo periodo el PN/PR alcanza un total de 2,31x
Evolución indicadores de solvencia y superávit de inversiones



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Alrededor del 54% de los costos administrativos se destinan a funciones comerciales.

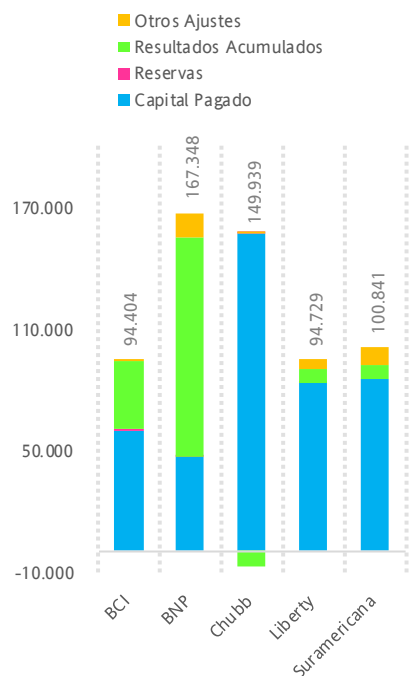
Composición costos de adm. a septiembre 2019



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

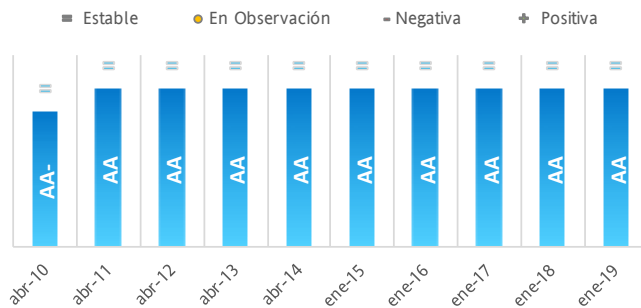
BNP es la aseguradora de mayor patrimonio en el mercado de seguros generales

Comparativo estructura patrimonial (\$MM)



Fuente: Elaboración propia con datos 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	sept-18	sept-19
Total Activo	286.050	296.329	316.904	353.093	384.132	381.859	392.225
Total Inversiones Financieras	236.680	243.902	269.943	296.468	323.825	322.469	344.641
Total Inversiones Inmobiliarias	6.693	6.888	6.920	6.890	7.130	7.091	7.129
Total Cuentas De Seguros	28.191	27.951	25.918	31.615	36.298	33.708	27.862
Cuentas Por Cobrar De Seguros	27.272	27.934	25.846	31.264	36.071	33.505	27.632
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	1.402	156	112	389	809	518	668
Participación Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas	919	17	72	352	227	203	230
Otros Activos	14.486	17.587	14.124	18.120	16.880	18.591	12.592
Total Pasivo	206.633	212.425	219.402	239.521	244.690	242.099	224.877
Reservas Técnicas	162.405	172.849	181.318	185.234	194.930	190.872	180.924
Reserva De Riesgos En Curso	136.666	147.166	156.904	163.210	173.809	170.227	158.000
Reserva De Siniestros	18.682	19.787	21.955	20.678	20.291	20.229	21.794
Otros Pasivos	34.414	31.848	35.779	48.034	47.358	48.049	41.584
Total Patrimonio	79.418	83.904	97.502	113.571	139.442	139.760	167.348
Capital Pagado	46.217	46.217	46.217	46.217	46.217	46.217	46.217
Resultados Acumulados	31.579	40.447	50.466	67.070	92.070	91.608	109.017
Margen De Contribución	40.967	60.937	75.066	92.730	111.328	84.265	69.109
Prima Retenida	175.110	184.925	205.233	207.746	218.928	164.684	137.297
Prima Directa	159.188	171.401	200.812	209.024	219.597	165.217	137.950
Costo De Siniestros	-58.092	-63.574	-79.311	-69.653	-65.538	-49.365	-56.415
Resultado De Intermediación	-46.831	-44.240	-42.062	-40.595	-42.526	-31.697	-26.149
Costos De Administración	-58.765	-60.003	-72.537	-79.837	-87.805	-58.908	-54.472
Resultado De Inversiones	15.828	14.945	13.903	11.076	13.970	10.328	10.711
Resultado Técnico De Seguros	-1.970	15.879	16.433	23.970	37.494	35.686	25.348
Total Resultado Del Periodo	-2.792	8.817	10.019	16.604	25.070	24.609	16.948
Producto Inversiones	6,7%	5,9%	5,2%	3,8%	4,3%	4,3%	4,1%
Siniestralidad Retenida	40,4%	39,3%	39,7%	34,1%	30,8%	30,0%	41,1%
Ratio Combinado	97,5%	91,8%	95,6%	92,1%	90,3%	85,7%	94,8%
Gasto Administración/Prima Retenida	34%	32%	35%	38%	40%	35,8%	39,7%
Endeudamiento	2,88x	2,57x	2,29x	2,14x	1,79x	1,76x	1,37x
Patrimonio Neto/Exigido	1,04x	1,18x	1,24x	1,39x	1,68x	1,71x	2,31x

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.