



ACCIÓN DE RATING

09 de abril, 2020

[Reseña anual de clasificación](#)

RATINGS

Zurich Santander Seguros Generales

Obligaciones compañías de seguros	AA
Tendencia	Estable
Estados Financieros	4Q-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
Jefe Área de Instituciones Financieras
pgalleguillos@icrchile.cl

Carlos Luna +56 2 2384 9771
Analista Senior
cluna@icrchile.cl

Zurich Santander Seguros Generales Chile S.A.

Informe de clasificación de riesgo anual

ICR ratifica en AA/Estable el rating y la tendencia de Zurich Santander Seguros Generales.

La clasificación se sustenta en el sólido modelo de negocio *bancaseguros*, que le ha permitido a la aseguradora mantener un estable nivel de primas, basando sus utilidades sustancialmente en el margen técnico, manteniendo holgados niveles de solvencia, sumado al apoyo que otorgan sus reconocidos controladores.

El modelo *bancaseguros* es clave en su estrategia competitiva, enfocada principalmente en atender las necesidades de los clientes de Banco Santander, ofreciéndoles soluciones financieras y de protección. La aseguradora define dos mercados objetivo, dependiendo si se encuentran asociados a créditos de clientes del banco o no (*open market*). De esta forma, la aseguradora ejerce un adecuado control de gastos, al generar sinergias con el banco, beneficiándose de su fuerza de venta, sucursales y *call center*, entre otros recursos.

Durante los últimos periodos se ha evidenciado un crecimiento más acotado en términos de prima (CAC₂₀₁₄₋₂₀₁₉ de 6,9%), indicio de que sus principales negocios se encuentran en una etapa madura, estableciendo un claro desafío para el crecimiento en el valor de la compañía. Ante esto, la compañía se ha enfocado en rentabilizar en mayor medida su base comercial, realizando *cross-selling* y ofreciendo productos a la medida, apalancándose de la gama de productos que comercializa en conjunto con la compañía de seguros de vida homóloga. Es relevante indicar que, existen acuerdos que impiden a la aseguradora abrirse al mercado y clientes externos del banco, constituyéndose en un factor que imposibilita un crecimiento más acelerado.

El actual escenario de pandemia significa un enorme desafío para todas las compañías, pues los resguardos por cuarentenas implican la paralización de una parte importante de las actividades. En el caso de Zurich Santander, la aseguradora a raíz de la contingencia social de octubre 2019, se encuentra preparada para dar continuidad a sus negocios a través de teletrabajo, potenciando sus plataformas tecnológicas y digitalizando procesos. Sumado a lo anterior ICR mantiene en observación los efectos que se pueden producir en el mercado asegurador, dada la actual coyuntura del país y los posibles cambios normativos. Frente a un eventual aumento del desempleo, es importante mencionar que la compañía cuenta con un nivel de cesión del riesgo a reaseguradores sobre el 70% de su cartera de cesantía (cesión del 80%).

En opinión de ICR, la aseguradora posee un adecuado *know-how* para implementar consistentemente su estrategia comercial, una adecuada estructura de reaseguro, haciendo uso de las capacidades de sus controladores para generar campañas efectivas frente al nuevo escenario económico, respaldado por su holgura patrimonial y eficiencias en la gestión operativa.

La industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 -denominada Ley del Seguro- y sus leyes complementarias. Zurich Santander 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 34 compañías, incluyendo a las mutuales de seguros.

Durante el último trimestre del 2019, Chile debió enfrentar una dura crisis social y política, con consecuencias significativas a nivel país lo cual ha llevado a los principales stakeholders a mirar Chile con otros ojos a raíz del inminente riesgo político mayor riesgo político social materializado.

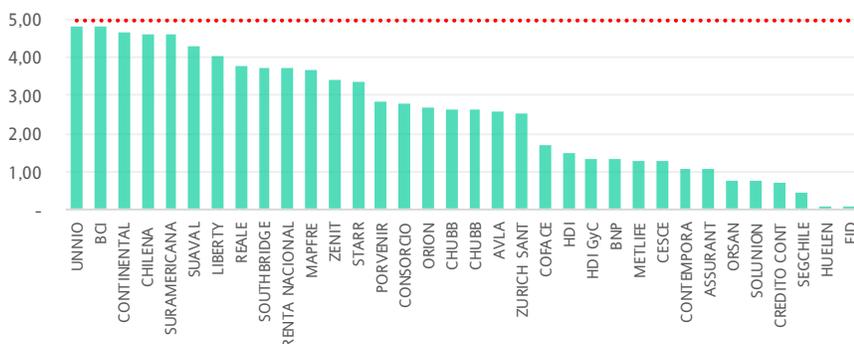
Respecto al desempeño de las compañías de seguros generales, a diciembre 2019, la industria se mantuvo en una fase expansiva; la prima directa alcanzó un total de \$2,95 billones, lo cual equivale a un crecimiento del 6,52% respecto al 2018. Los ramos de mayor incidencia son vehículos, incendios y adicionales y otros seguros (correspondiente principalmente a seguros de cesantía y accidentes personales).

En términos de resultados, las cifras del mercado reflejan los efectos del estallido social al cierre del 2019; la utilidad total de la industria alcanzó los \$61.896 millones, evidenciando una disminución del 33,49% respecto al 2018. Lo anterior se explica por un menor spread técnico a raíz de los mayores costos de siniestros y gasto por reaseguro no proporcional en aquellos ramos con mayores exposiciones.

En relación a los indicadores de solvencia, a diciembre 2019 todas las compañías mantienen un nivel de endeudamiento por debajo del límite normativo (5,00 veces).

Comparativo nivel de endeudamiento compañías de seguros generales, diciembre 2019

(Nota: Se excluye del gráfico la Mutualidad de Carabineros)



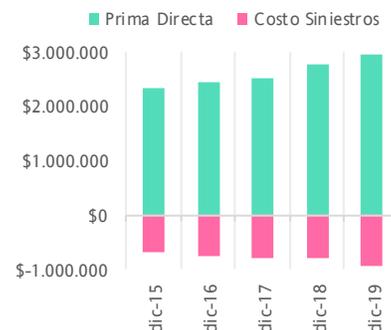
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Desde fines de diciembre 2019, la expansión del virus Covid-19 ha generado efectos significativos alrededor del mundo, cobrando la vida de miles de personas y estancando las principales economías mundiales. Chile y su mercado asegurador no son la excepción, pues el actual escenario de pandemia representa un desafío transversal para la industria. Principalmente, el menor dinamismo económico tendría shocks negativos tanto en la demanda como en la oferta de seguros, afectando el entorno competitivo y la continuidad operativa.

Adicionalmente, la volatilidad en el mercado de capitales y las principales variables macroeconómicas, generarían un debilitamiento en la fortaleza financiera de las aseguradoras.

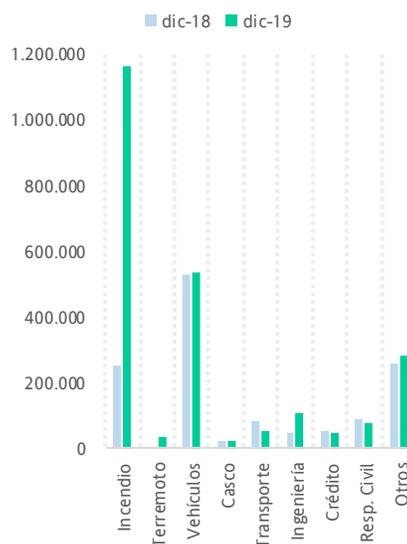
Industria sigue en crecimiento. No obstante, resultados merman por mayor siniestralidad.

Evolución prima directa y costos de siniestros (MM\$)



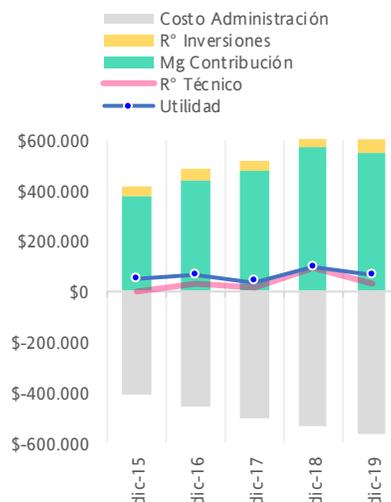
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Comparativo costos de siniestros directos, por ramos de mayor exposición (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Evolución principales resultados (millones \$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Modelo *bancaseguros* otorga estabilidad en comercialización

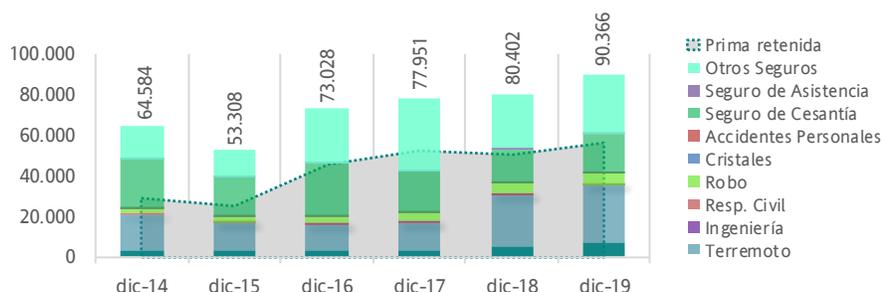
Volumen de negocios mantiene crecimiento mostrado en los últimos años

El principal canal de distribución de la aseguradora corresponde al Banco Santander, entidad que otorga acceso a su importante red de clientes para ofrecer seguros. Esta asociación permite a Zurich Santander mantener estabilidad en su volumen de negocios, reflejado en un acotado crecimiento en términos de prima directa (CAC₂₀₁₄₋₂₀₁₉ de 6,9%).

A diciembre de 2019, la prima directa asciende a \$90.366 millones, un 12,4% mayor respecto al cierre del 2018, explicado por un importante crecimiento en su línea de incendio y sismo (10,6%), seguros de cesantía (14,5%) y otros seguros (10,3%, principalmente ligados a fraude en productos bancarios). A la fecha, Zurich Santander mantiene una participación de industria de 3,1% en términos de prima directa (10° lugar). En opinión de ICR, la aseguradora muestra signos de estabilidad en la comercialización de seguros.

Estabilidad en comercialización de seguros

Evolución prima directa y nivel de retención (MM\$)



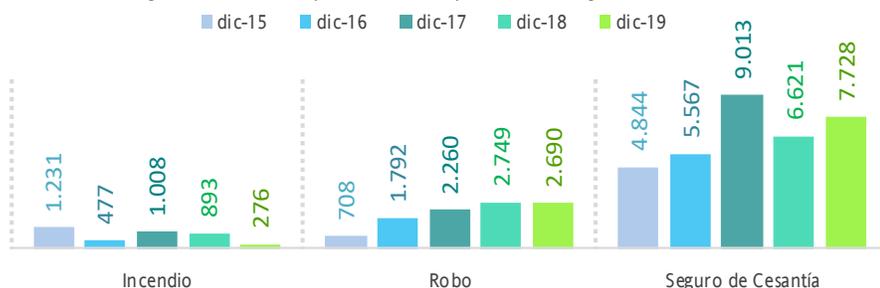
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Contingencia social no afectó mayormente el negocio de la compañía, la cual además mantiene programa con importantes reaseguradores

Producto de la contingencia social, muchas compañías de seguros generales se vieron afectadas en sus siniestros, principalmente en los productos de *cristales*, *incendios*, *robo*, *cesantía* y *otros riesgos*. Dado los productos que ofrece la compañía, esta fue afectada en menor medida en sus productos de cobertura multirriesgo de protección a empresas. Sumado a lo anterior, la compañía mantiene un nivel de retención acorde a los riesgos que suscribe, presentando una retención para los últimos tres años, en torno a un 64%. Los contratos son suscritos con importantes reaseguradores a nivel internacional, como Münchener, Axa, Everest Re, entre otros (clasificados como A+ en escala internacional).

Margen de contribución no se vio considerablemente afectado en el producto de cesantía, el cual mitiga el riesgo latente debido a su estructura de reaseguro vigente

Evolución Margen de contribución productos más expuestos a contingencia social 2019 (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

COMPAÑÍA

En el año 2011, Zurich y Santander firman un acuerdo global de *jointventure* de para la comercialización de seguros en América Latina, aprovechando la prestigiosa *expertise* de ambas entidades.

Zurich Santander Seguros Generales destaca por una estrategia de negocios consistente y focalizada, otorgando soluciones financieras y de protección a los clientes del banco, con una alta atomización de riesgos y estabilidad en sus resultados.

PROPIEDAD

Accionista	%
Inversiones ZS America Dos Limitada	99,51
Inversiones ZS America SpA	0,49

DIRECTORIO

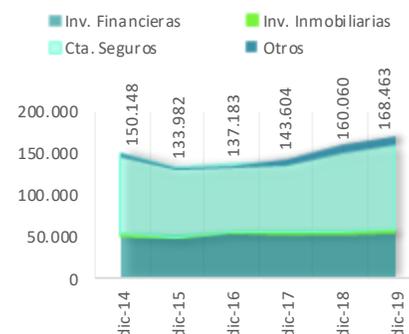
Raúl Vargas	Presidente
Gustavo Bortolotto	Vicepresidente
Jorge Brinklow G.	Director
Jorge Molina P.	Director
Cristian Florence K.	Director
Sergio Ávila S.	Director
Francisco del Cura	Director
Juan Manuel Criado	Director
Carmen Martínez B.	Director
Herbert Philipp R.	Gerente General

PRINCIPALES NEGOCIOS

- Fraude bancario
- Cesantía
- Terremoto
- Robo
- Incendio

Activos conforme a comercialización de seguros

Evolución de activos (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Sólida capacidad de generar resultados técnicos de alta estabilidad y un perfil de riesgo de inversiones altamente conservador

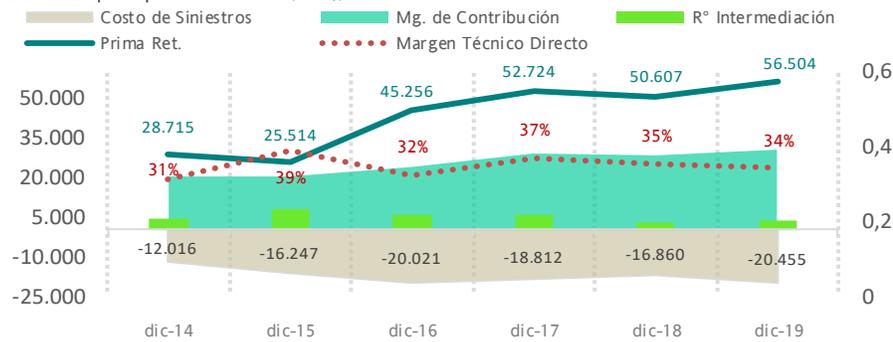
Consistencia en margen de contribución

Acorde a su estrategia de comercialización de seguros, el margen de contribución mantiene una evolución estable y robusta, dependiente del nivel de prima retenida, resultado de intermediación y costos de siniestros controlados.

En términos de rentabilidad técnica, la aseguradora muestra una adecuada evolución del margen técnico directo y retenido.

Estabilidad en margen acorde a la prima retenida

Evolución principales resultados (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

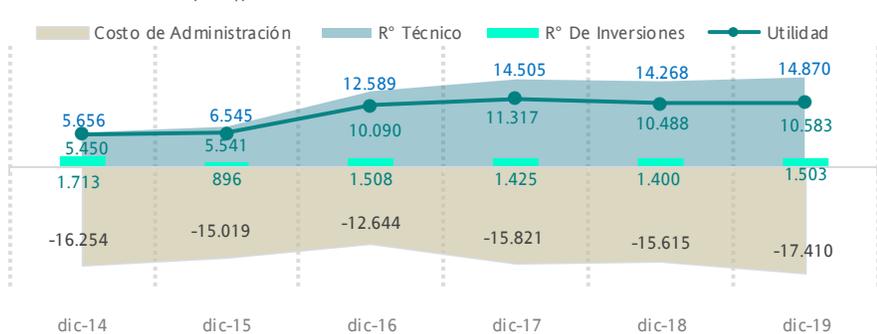
Resultado de última línea estable en los últimos periodos conforme al margen

Las utilidades muestran una evolución sustentada por el margen de contribución y un adecuado control de gastos, gracias a que su principal canal ligado al banco permite generar importantes ahorros en personal, sucursales, publicidad, entre otros.

A diciembre de 2019, la compañía reporta utilidades por \$10.583 millones, que presenta una leve desviación de 0,9% respecto al cierre de 2018, explicado principalmente por una estabilidad de sus resultados de margen y gastos.

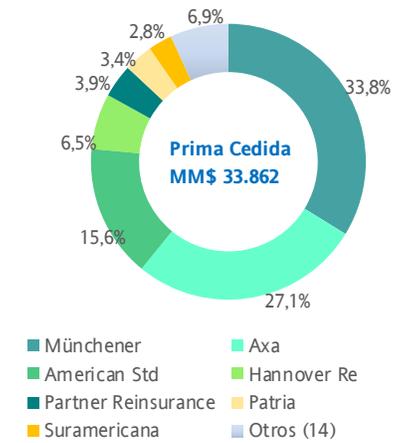
Resultados conformes al margen de contribución

Evolución resultados (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

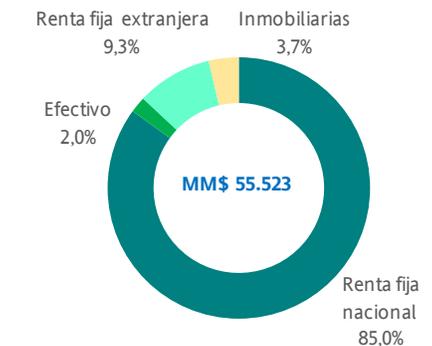
Alta diversificación en reaseguradores Prima cedida reaseguradores dic-19



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Perfil conservador de inversiones

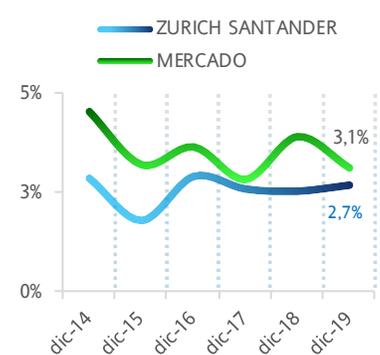
Cartera de Inversiones dic-9. No considera Propiedad, muebles y equipos de uso propio.



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Rentabilidad de inversiones acorde a su estructura conservadora y de alta liquidez

Rentabilidad de inversiones anualizada (%)



Fuente: Elaboración propia con datos AACH

Indicadores evidencian adecuada madurez operativa

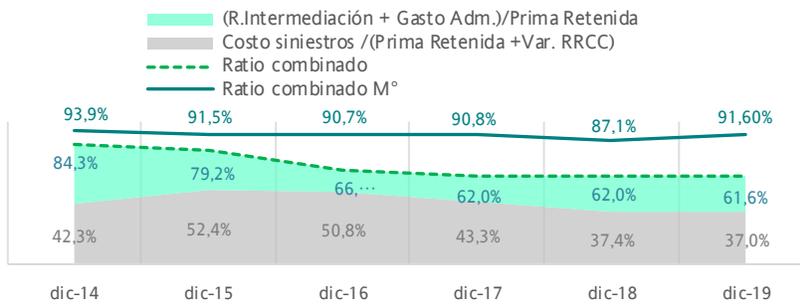
Niveles de eficiencia operativa favorables al mercado

En términos de eficiencia, si bien la aseguradora mantiene un estricto control de gastos, el ratio de gasto de administración sobre prima directa se mantiene igual al mercado, esto se explica esencialmente por el cargo en gastos indirectos de las comisiones asociadas al canal de distribución. En cuanto al ratio combinado, existe una ventaja respecto al mercado, esto explicado por sus controlados niveles de siniestralidad y estructura de reaseguro.

Estos indicadores denotan la sólida capacidad de gestión de la aseguradora, permitiéndole obtener ganancias netamente técnicas, aspecto favorable en la clasificación asignada.

Ratio combinado se muestra favorable respecto al mercado

Evolución ratio combinado (%)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

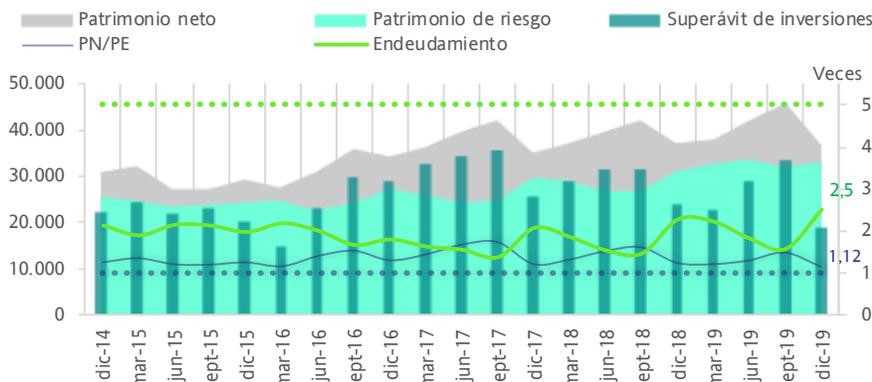
Holgados indicadores de solvencia

Los indicadores de solvencia mantienen una evolución estable, conforme a los lineamientos de la compañía de preservar su fortaleza patrimonial aun con un régimen recurrente de pago de dividendos.

Tanto el endeudamiento como el patrimonio neto sobre exigido se encuentran dentro de los límites normativos, con indicadores de 2,5x y 1,12x, respectivamente. Adicionalmente, la compañía mantiene adecuados niveles de superávit de inversiones, que, además de permitir el pago de dividendos, establecen una base para solventar el crecimiento de sus operaciones.

Solvencia se mantiene estable y dentro de los límites normativos

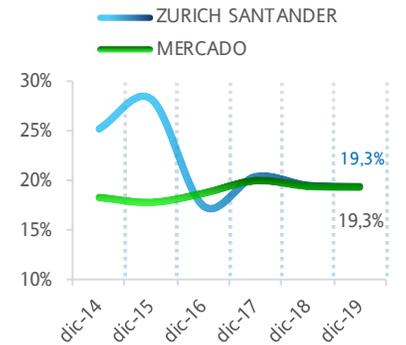
Evolución indicadores de solvencia y superávit de inversiones representativas de RRTT y PR (MM\$)



Fuente: CMF

GA/PD converge a niveles de la industria

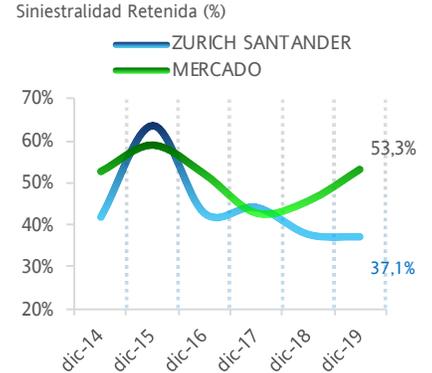
Gasto de administración sobre prima directa (%)



Fuente: Elaboración propia con datos AACH

Siniestralidades conformes al mercado

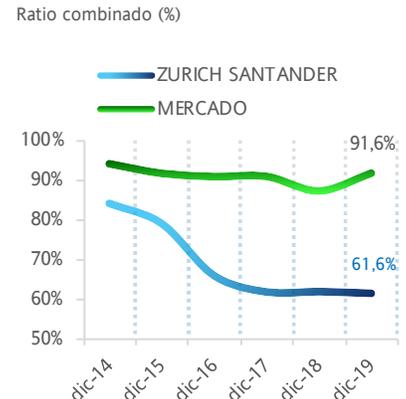
Siniestralidad Retenida (%)



Fuente: Elaboración propia con datos AACH

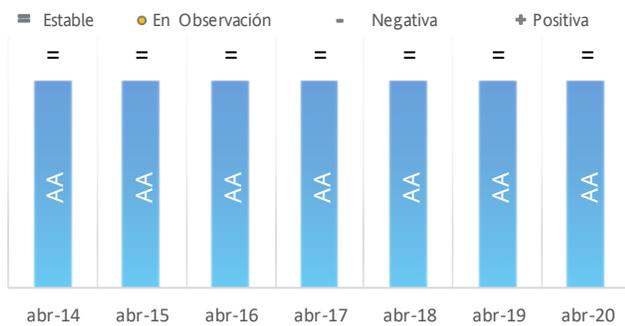
Rentabilidad técnica sobresaliente

Ratio combinado (%)



Fuente: Elaboración propia con datos AACH

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-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-18
Total Activo	133.982	137.183	143.604	160.060	168.463
Total Inversiones Financieras	47.229	54.287	52.110	52.017	53.461
Total Inversiones Inmobiliarias	265	291	2.281	2.392	2.349
Total Cuentas De Seguros	83.152	79.636	81.341	96.324	103.608
Cuentas Por Cobrar De Seguros	38.282	39.679	47.422	61.354	68.175
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	8.358	4.062	2.784	2.897	3.711
Participación Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas	44.870	39.957	33.919	34.970	35.433
Otros Activos	3.336	2.969	7.872	9.328	9.045
Total Pasivo	102.625	101.278	106.472	120.432	128.552
Reservas Técnicas	63.882	65.389	69.084	77.314	81.616
Reserva De Riesgos En Curso	56.793	59.924	63.264	71.116	72.953
Reserva De Siniestros	5.970	5.319	4.926	5.511	7.528
Otros Pasivos	7.140	11.036	15.744	16.112	18.510
Total Patrimonio	31.357	35.905	37.133	39.629	39.911
Capital Pagado	16.504	16.504	16.504	16.504	16.504
Resultados Acumulados	14.853	19.402	20.629	23.117	22.700
Margen De Contribución	20.668	23.725	28.901	28.483	30.778
Prima Retenida	25.514	45.256	52.724	50.607	56.504
Prima Directa	53.308	73.028	77.951	80.402	90.366
Costo De Siniestros	-16.247	-20.021	-18.812	-16.860	-20.455
Resultado De Intermediación	8.185	5.733	5.979	3.143	3.525
Costos De Administración	-15.019	-12.644	-15.821	-15.615	-17.410
Resultado De Inversiones	896	1.508	1.425	1.400	1.503
Resultado Técnico De Seguros	6.545	12.589	14.505	14.268	14.870
Total Resultado Del Periodo	5.541	10.090	11.317	10.488	10.583
Producto Inversiones	1,8%	2,9%	2,6%	2,5%	2,7%
Siniestralidad Retenida	56,6%	58,9%	27,9%	30,0%	37,1%
Ratio Combinado	79,2%	66,1%	62,0%	62,0%	61,6%
Gasto Administración/Prima Directa	28,2%	17,3%	20,3%	19,4%	19,3%
Gasto Administración/Prima Retenida	58,9%	27,9%	30,0%	30,9%	30,8%
Endeudamiento	1,97x	1,79x	2,07x	2,29x	2,52x
Patrimonio Neto/Exigido	1,22x	1,27x	1,18x	1,21x	1,12x

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, DIFUNDIR, 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.