



ACCIÓN DE RATING

16 de octubre, 2020

Reseña anual de clasificación

RATINGS

Zenit Seguros Generales

Obligaciones compañías de seguros	A+
Tendencia	Estable
Estados Financieros	2Q - 2020

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

Zenit Seguros Generales S.A.

Informe de clasificación de riesgo anual

ICR ratifica en A+/Estable el rating y tendencia de Zenit Seguros Generales S.A.

La clasificación se sustenta en que la compañía refleja mayor estabilidad en sus indicadores hacia una mayor madurez operativa, cimentada en el crecimiento importante de su escala y capacidad de generar spread técnico, que le ha permitido obtener utilidades en los últimos tres años, compensando las pérdidas de ejercicios anteriores. Por otra parte, la compañía fortalece su posición de solvencia, gracias a la holgura patrimonial que reflejan los niveles de superávit alcanzados, con indicadores en niveles estables y holgados respecto a la normativa.

En junio 2020, MM Internacional SpA, sociedad perteneciente íntegramente a Mutua Madrileña Automovilista Sociedad de Seguros a Prima Fija, decidió ejercer la opción de compra de acciones - en virtud del pacto de accionistas celebrado entre las partes en 2016 - convirtiéndose en el accionista controlador de la sociedad, con el 60% de participación. El porcentaje restante lo conserva el Grupo Yarur, holding financiero líder a nivel nacional, controlador del Banco BCI, BCI Seguros Generales y BCI Seguros de Vida. En el corto plazo, no se estiman cambios sustanciales en la compañía dado el nuevo accionista controlador.

Zenit ha logrado aumentar su volumen de negocio durante los últimos años, alcanzando su máximo nivel de prima directa a diciembre de 2019, por un monto total de \$30.933 millones. A junio de 2020, la compañía alcanza una participación de mercado de 1,12%, lo cual aún la cataloga como una empresa pequeña dentro de la industria. El core del negocio se ha centrado en la comercialización de seguros de vehículos y SOAP, los cuales representan el 65% y 18% de la prima directa generada a junio de 2020, respectivamente. Lo anterior, explica los altos niveles de retención mantenidos por la compañía, en torno al 98%.

Los altos niveles de prima retenida, acompañados de niveles de siniestralidad acotados, han favorecido el crecimiento del margen de contribución. Este escenario ha propiciado la generación de resultados positivos a partir del año 2017. A junio de 2020, la compañía exhibe un resultado de \$1.304 millones, 2,2 veces superior al mismo periodo de 2019, por un menor costo de siniestros, una menor variación de reservas y menores comisiones de intermediación.

En términos de solvencia, la aseguradora alcanza un nivel de endeudamiento de 3,18x a junio de 2020, favorable frente a las 3,40x mostrados a diciembre 2019. El superávit de inversión continúa al alza, alcanzando un máximo histórico de \$7.162 millones al 2Q-2020. Esta holgura patrimonial constituye un sólido resguardo para hacer frente a posibles impactos en la economía nacional, como lo ha sido el efecto del coronavirus en el mercado, o la crisis social del año anterior. Es importante mencionar que, el año 2011, Grupo Yarur - mediante una carta de acuerdo de soporte - garantizó el patrimonio neto mínimo de la compañía, sustentando indicadores holgados respecto a límites normativos.

La compañía ha implementado de manera eficaz su plan de continuidad operacional, permitiendo el normal funcionamiento de las actividades y servicios ofrecidos. La menor actividad producto del distanciamiento social por pandemia Covid-19, ha disminuido la siniestralidad en los productos representativos de la compañía, lo cual ha favorecido el resultado del periodo. Por otro lado, tras el estallido social de octubre de 2019, Zenit ajustó sus precios en los ramos más afectados y disminuyó la exposición en los sectores de mayor incidencia.

La industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 -denominada Ley del Seguro- y sus leyes complementarias. Zenit Seguros Generales pertenece al segmento de compañías del primer grupo, que agrupa a aquellas que cubren el riesgo de pérdida o deterioro en las cosas o el patrimonio. La industria de seguros generales está compuesta por 34 compañías, incluyendo a las mutuarías de seguros.

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. A junio de 2020, el mercado registra una prima directa de \$1,41 billones, donde los ramos de mayor incidencia son vehículos (26,8%), terremoto (20,4%), incendio (16,4%) y otros seguros (8,6%), correspondiente principalmente a seguros de fraude 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, explicado 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. A junio 2020 la industria alcanzó una utilidad de \$69.195 millones, casi duplicando el resultado del año anterior, por una variación de reservas técnicas favorable y menor costo de siniestros.

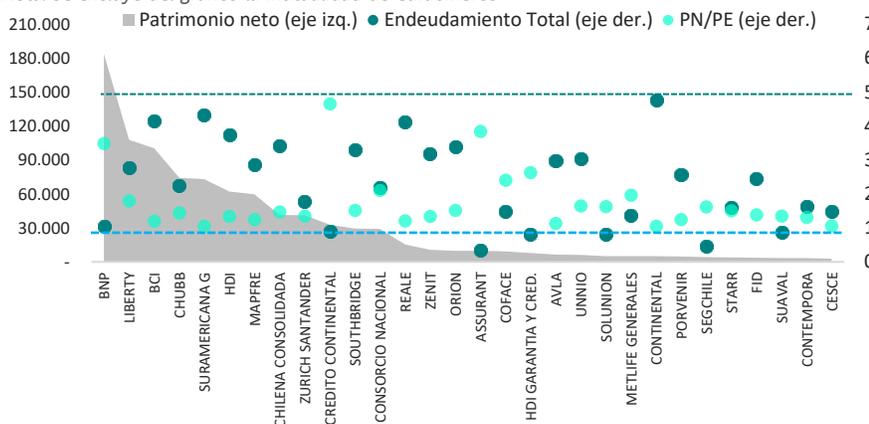
Respecto a la estructura de inversiones de la industria, las carteras mantenidas a junio de 2020 alcanzaron un monto total de \$1,86 billones, instrumento en su mayoría renta fija nacional. A nivel agregado, se observa una rentabilidad anualizada de 1,9%, inferior a lo obtenido doce meses atrás (2,9%).

Los indicadores de solvencia de las compañías se mantienen sobre lo exigido, con un nivel de endeudamiento por debajo del límite normativo (5,0 veces) y un patrimonio neto sobre patrimonio exigido (PN/PE) sobre 1 (veces).

Comparativo nivel de endeudamiento compañías de seguros generales

Cifras ordenadas por volumen de patrimonio neto (en millones de pesos), junio 2020

Nota: Se excluye del gráfico la Mutualidad de Carabineros

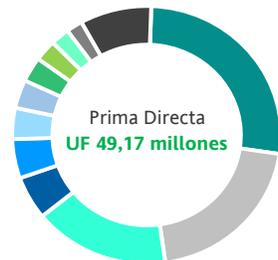
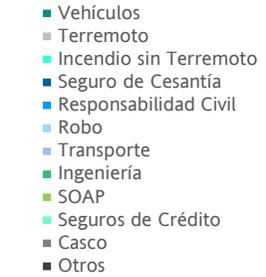


Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Con respecto al Covid-19, uno de los impactos negativos en las compañías de seguros generales se ha dado a través del resultado de inversiones, por mayor volatilidad en los resultados y deterioro de algunas posiciones. Por otro lado, existe un efecto positivo dada la menor siniestralidad en algunos productos, por la menor actividad a causa el distanciamiento social. Tras el estallido social de fines del 2019, algunas compañías ajustaron sus precios al alza (en los ramos más afectados) y disminuyeron la exposición en los sectores de mayor incidencia, lo que ha favorecido el resultado del periodo.

Vehículos mantiene liderazgo en productos

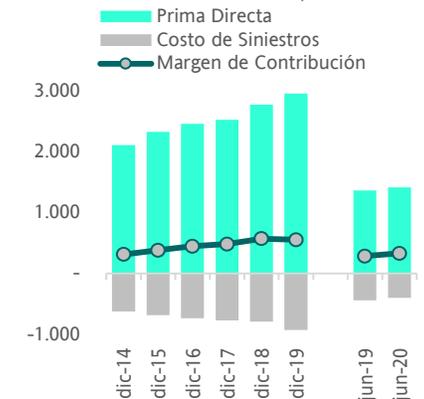
Prima directa mercado, junio 2020



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Menores siniestros permiten un mayor margen de contribución al cierre del primer semestre

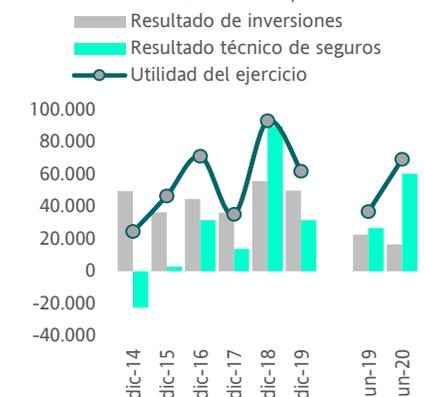
Evolución prima directa y margen de contribución (Miles de millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Segundo trimestre de 2020 duplica la utilidad del mismo periodo del año anterior

Evolución resultados (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Crecimiento del negocio impulsado principalmente por actividad en seguros de vehículos

Al 2Q-2020, prima directa disminuye, producto de caída en venta de seguros de vehículos

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

Durante los últimos años, la aseguradora muestra una fase expansiva en su volumen de negocio, explicada primordialmente por la venta de seguros de vehículos. Al cierre del 2019, registró su mayor nivel de ingresos alcanzando \$30.933 millones, lo cual casi duplica los niveles que registraba a diciembre 2015.

Para junio de 2020 las ventas cayeron en 5,8% respecto a su periodo comparativo de 2019, registrando una participación de mercado de 1,12% a nivel de prima directa total, y de 2,73% en el segmento de vehículos. Esta disminución se produce por la caída en primas de vehículos, compensada en parte por aumento en SOAP.

Prima retenida de seguros de vehículos corresponde al 65,26% del total de prima directa a 2Q-2020

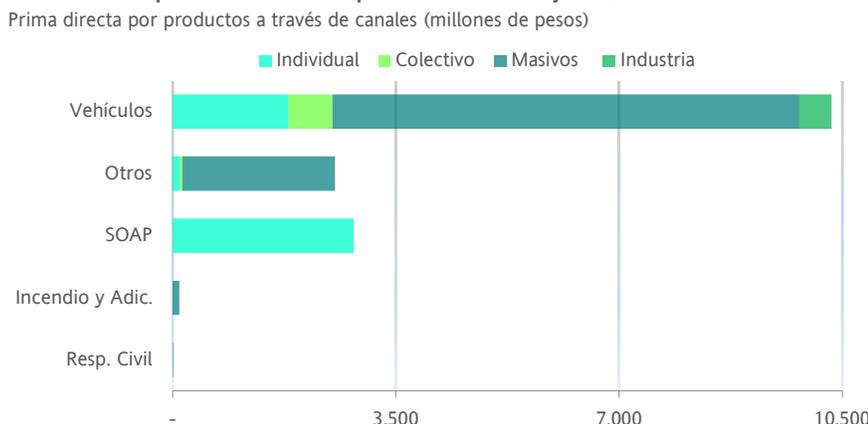


Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Concentración de ventas a través de canal masivo e individual

Zenit posee una concentración en sus canales de ventas, en donde la mayor recaudación de prima directa se da a través del canal masivo (*bancaseguros y retail*), determinado por el amplio volumen de seguros de vehículos comercializados a través de este canal. Por su parte, el canal individual representa el 30% del volumen de la prima directa al primer semestre 2020, concentrado en producto SOAP y vehículos.

Canal masivo representa el 62% de la prima directa total a junio 2020



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

LA ASEGURADORA

Zenit Seguros Generales es una sociedad anónima cerrada constituida por escritura pública en enero de 2009. El objeto de la compañía es asegurar y reasegurar a base de primas las operaciones de seguros y contratos de reaseguros. La estrategia comercial está orientada tanto a las personas como a las pequeñas y medianas empresas.

En junio de 2020, mediante hecho esencial, se comunicó el cambio de accionista controlador de la sociedad. MM Internacional SpA, sociedad perteneciente íntegramente a Mutua Madrileña Automovilista Sociedad de Seguros a Prima Fija, decidió ejercer la opción de compra de acciones de la compañía, en virtud del pacto de accionistas celebrado entre las partes en 2016.

Debido a lo anterior, el accionista MM Internacional SpA alcanzó un 60% de participación accionaria. Por otra parte, el grupo Yarur, mediante Empresas Juan Yarur, mantiene el porcentaje restante.

DIRECTORIO

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

Participación global de la compañía alcanza un 1,12% del mercado en prima directa

Participación de mercado por productos
Nota: tamaño de la burbuja corresponde al volumen de prima directa en millones de pesos



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

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

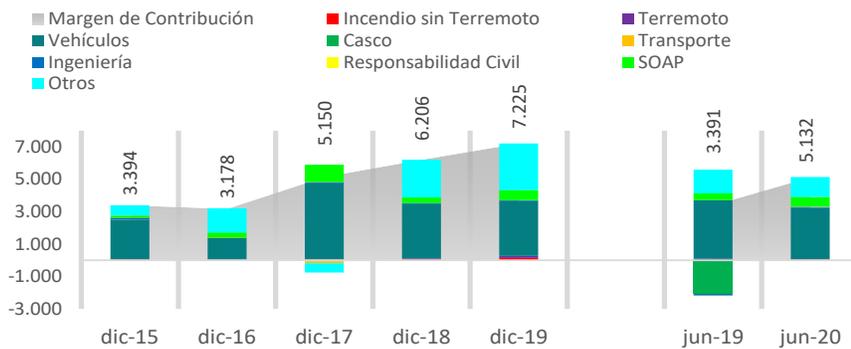
Alta retención, en conjunto de una siniestralidad adecuada, impulsa el crecimiento del margen de contribución

El margen de contribución ha evidenciado un claro incremento en los últimos años, alcanzando a diciembre del 2019 su máximo histórico, gracias a una alta retención (promedio 98% de la prima directa en los últimos cinco años) y una siniestralidad controlada. Para su prima cedida, Zenit cuenta con el respaldo de BCI Seguros generales (AA+/Estable por ICR) y Navigators Insurance Company (A/clasificación internacional).

A junio de 2020, los seguros de vehículos y otros son los que mayor incidencia tienen en el margen total, aportando \$3.192 millones y \$1.240 millones respectivamente. Por su parte SOAP aporta \$591 millones. En el comparativo anual, se registra un menor margen de contribución en el producto de robo y seguros de cesantía.

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

Evolución principal indicadores (millones de pesos)



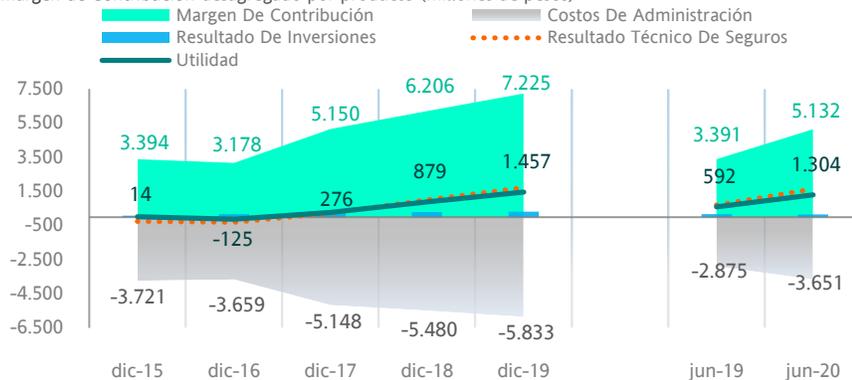
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

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

Aumentos en el margen de contribución logran revertir resultados negativos de períodos anteriores. Desde diciembre del 2017, la compañía muestra un quiebre en sus resultados de última línea, alcanzando resultados técnicos positivos y utilidades, en contraste con las pérdidas registradas en los años anteriores. A junio de 2020, la compañía exhibe un resultado 2,2 veces superior al primer semestre de 2019, explicado por un menor costo de siniestros y menores comisiones de intermediación, lo que compensa el menor nivel de prima y los mayores gastos de administración.

Menor siniestralidad de vehículos contribuye al crecimiento del margen de contribución

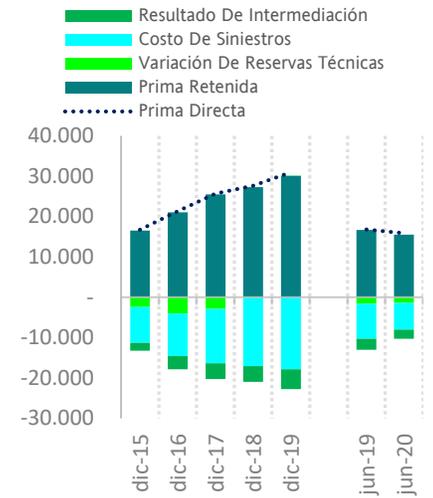
Margen de Contribución desagregado por producto (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Para junio 2020, la prima retenida representa 2,34 veces los costos de siniestros

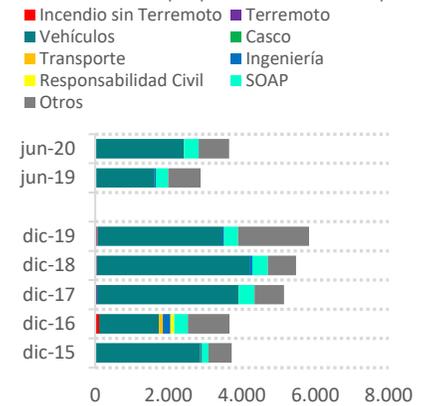
Evolución cuentas del Margen de contribución (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Al 2Q-2020 se registra un menor nivel de costo de siniestros en vehículos

Costo de siniestros por producto (millones de pesos)

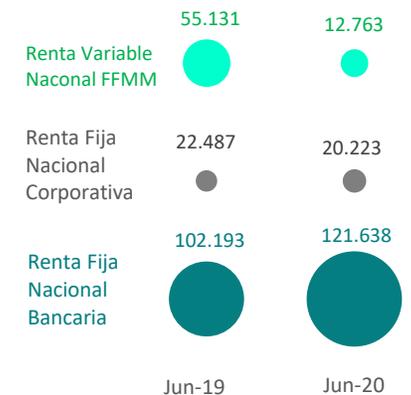


Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Menor resultado de inversiones por renta variable nacional (fondos mutuos)

Resultado de inversiones (millones de pesos)

Nota: tamaño de la burbuja corresponde al stock de la cartera de inversiones.



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

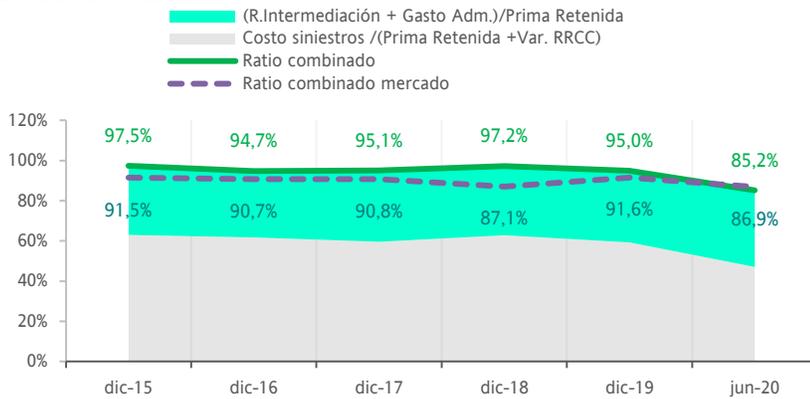
Indicadores de gestión reflejan mayor estabilidad operativa

Ratio de eficiencia converge a niveles de mercado

El nivel de eficiencia de Zenit ha tendido a posicionarse en torno a lo registrado por el mercado, evidenciando una mayor capacidad por parte de la aseguradora para aumentar su volumen de negocios sin la necesidad de incurrir en mayores costos administrativos. A junio de 2020, se registra una menor eficiencia debido al aumento en 27% de los gastos de administración, en comparación a doce meses atrás.

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

Evolución ratio combinado



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

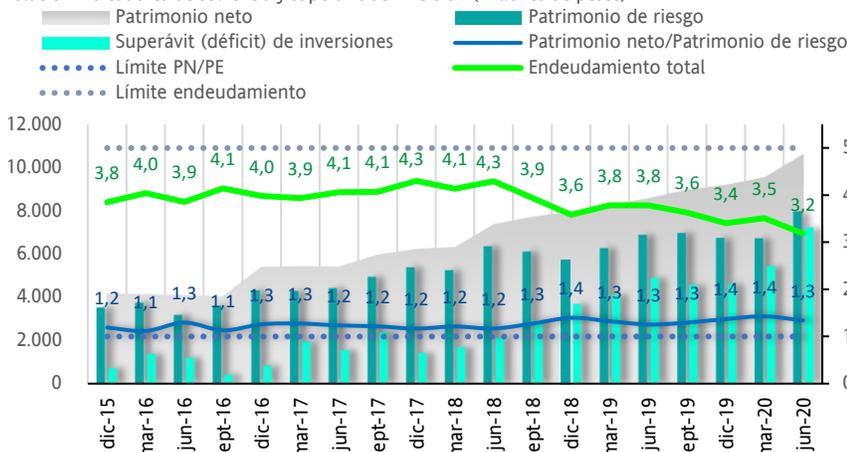
Fortalecimiento en holgura patrimonial mejora la posición de solvencia

Los aportes de capital efectuados, sumado a los buenos resultados de los últimos años, han permitido a la aseguradora mejorar sus indicadores de solvencia. A junio de 2020, el superávit de inversión alcanza un máximo histórico de \$7.162 millones, con un nivel de endeudamiento de 3,18 veces y un patrimonio neto sobre exigido de 1,3 veces.

Es importante mencionar que el año 2011, Grupo Yarur - mediante una carta de acuerdo de soporte - garantizó el patrimonio neto mínimo de la compañía, permitiendo mantener los indicadores de endeudamiento holgados respecto al límite normativo.

El superávit de inversiones continúa su tendencia al alza, alcanzando peak al 2Q-2020

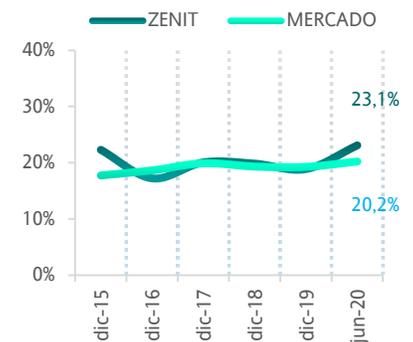
Evolución indicadores de solvencia y superávit de inversión (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Al 2Q-2020, se registra menor eficiencia respecto al mercado

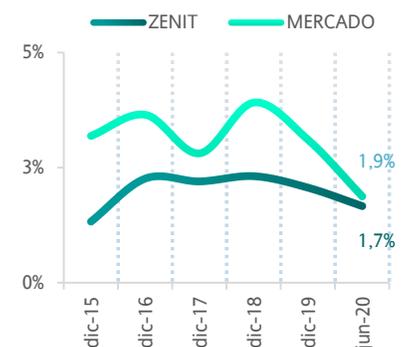
Evolución Gastos de administración / Prima directa



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Rendimiento de las inversiones disminuye al igual que el mercado

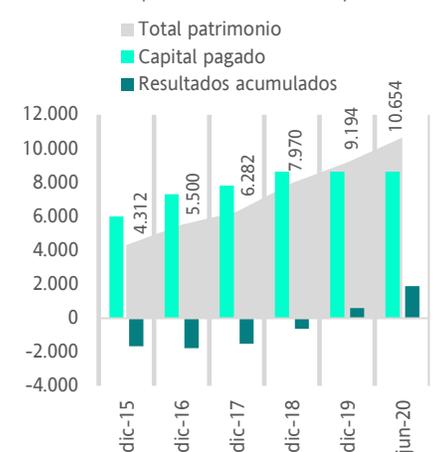
Evolución producto de inversiones



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

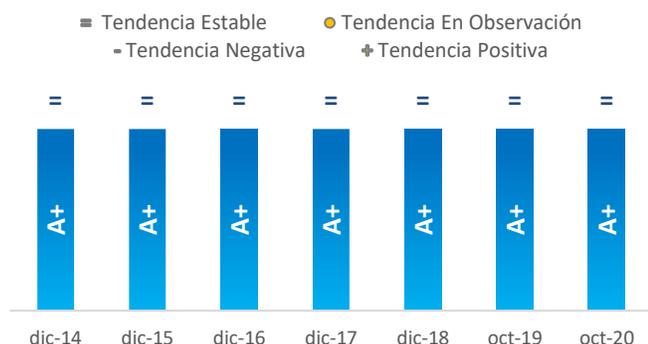
Resultados positivos acumulados favorecen el incremento del patrimonio total

Evolución base patrimonial (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Evolución Rating



CATEGORÍA A

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presentan buena capacidad de cumplimiento de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

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

Anexo 1: Principales Indicadores

Estados Financieros (MM\$)	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
Total Activo	20.593	26.992	33.136	36.645	41.059	41.148	45.220
Total Inversiones Financieras	6.412	7.915	10.749	14.003	16.493	16.486	20.471
Total Inversiones Inmobiliarias	114	89	65	41	17	283	8
Total Cuentas De Seguros	12.691	17.472	20.682	21.258	23.438	23.465	23.549
Cuentas Por Cobrar De Seguros	12.504	17.293	20.420	20.983	22.680	23.185	22.641
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	0	56	17	56	76	19	113
Participación Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas	186	179	262	274	758	281	908
Otros Activos	1.375	1.517	1.641	1.343	1.110	913	1.192
Total Pasivo	16.280	21.492	26.854	28.675	31.865	32.564	34.566
Reservas Técnicas	12.617	17.506	22.105	23.492	24.834	25.597	26.440
Reserva De Riesgos En Curso	10.069	14.458	17.419	18.168	19.146	20.025	20.959
Reserva De Siniestros	2.486	2.946	4.511	5.309	5.672	5.464	5.465
Otros Pasivos	2.294	2.975	3.953	4.702	5.796	5.973	6.837
Total Patrimonio	4.312	5.500	6.282	7.970	9.194	8.584	10.654
Capital Pagado	5.998	7.311	7.816	8.640	8.640	8.640	8.640
Resultados Acumulados	-1.653	-1.778	-1.502	-623	584	-31	1.889
Margen De Contribución	3.394	3.178	5.150	6.206	7.225	3.391	5.132
Prima Retenida	16.542	21.060	25.475	27.268	30.069	16.637	15.527
Prima Directa	16.710	21.274	25.676	27.644	30.933	16.813	15.830
Costo De Siniestros	-8.864	-10.525	-13.469	-16.984	-17.829	-8.625	-6.627
Resultado De Intermediación	-1.976	-3.281	-3.907	-3.907	-4.909	-2.717	-2.270
Costos De Administración	-3.721	-3.659	-5.148	-5.480	-5.833	-2.875	-3.651
Resultado De Inversiones	81	166	208	291	319	180	155
Resultado Técnico De Seguros	-245	-315	210	1.017	1.711	697	1.636
Total Resultado Del Periodo	14	-125	276	879	1.457	592	1.304
Producto Inversiones	1,3%	2,3%	2,2%	2,3%	2,1%	2,3%	1,7%
Siniestralidad Retenida	66,1%	64,3%	63,0%	63,1%	61,6%	60,1%	47,3%
Ratio Combinado	97,5%	94,7%	95,1%	97,2%	95,0%	90,9%	85,2%
Gasto Administración/Prima Retenida	22,5%	17,4%	20,2%	20,1%	19,4%	17,3%	23,5%
Endeudamiento	3,85x	3,98x	4,3x	3,58x	3,4x	3,78x	3,18x
Patrimonio Neto/Exigido	1,19x	1,26x	1,16x	1,4x	1,37x	1,25x	1,34x

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.