



ACCIÓN DE RATING

14 de abril, 2022

[Reseña anual de clasificación](#)

RATINGS

Orión Seguros Generales

Obligaciones compañías de seguros	AA-
Tendencia	Estable
Estados Financieros	4Q-2021

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
Director Senior Instituciones Financieras
pgalleguillos@icrchile.cl

Simón Miranda +56 2 2896 8219
Analista de Instituciones Financieras
smiranda@icrchile.cl

INFORMES RELACIONADOS

[Outlook 2022 Instituciones Financieras](#)

[Reporte mercado asegurador 2021](#)

[Informe de inversiones compañías de seguros de vida a diciembre 2021](#)

Orión Seguros Generales S.A.

Informe de clasificación de riesgo anual

ICR ratifica en AA-/Estable, el rating y la tendencia de las obligaciones de seguro de Orión Seguros Generales. Los fundamentos del rating se sustentan en que la compañía ha demostrado ser capaz de implementar una estrategia de negocios de manera rigurosa y consistente a lo largo de los años, reflejado en una sólida trayectoria de ingresos y una adecuada gestión de los riesgos propios de su negocio.

Dado que Orión Seguros Generales está enfocada principalmente en el *fronting*, su vínculo con los reaseguradores constituye su principal pilar estratégico. En este aspecto, la aseguradora mantiene contratos diversificados con reaseguradoras de alto prestigio internacional, y un férreo monitoreo de la calidad y clasificación de las reaseguradoras con las que suscribe.

Si bien existen riesgos inherentes asociados a este modelo de negocios con alta dependencia del reasegurador, como serían potenciales descalces en el *timing* asociados al pago de siniestros, no reconocimientos de reaseguros, riesgos de tipo de cambio y salida de socios importantes, entre otros, estimamos que la administración ha demostrado gestionar adecuada y consistentemente este riesgo, incluso en escenarios de estrés como se dio con la crisis sanitaria.

La compañía ha exhibido una adecuada gestión de alianzas con sus reaseguradores, manteniendo contratos estables a lo largo de los años, y renovando convenios de manera exitosa.

Respecto a su cuota de mercado, la aseguradora ha mantenido un crecimiento continuo en su prima directa, la cual se refleja en un $CAC_{2016-2021}$ equivalente a 18,16%. Así mismo, con datos del año 2021, Orión Seguros Generales se posiciona entre los primeros lugares a nivel de participación en ramos como responsabilidad civil (14,3%), casco (17%) y transporte (16,9%).

En cuanto a su resultado de última línea, durante el 2021 la compañía alcanzó un máximo histórico en sus utilidades por \$2.824 millones, lo que corresponde a un incremento de 58,5% con respecto al 2020, y denota un crecimiento en sus utilidades por tercer año consecutivo. El aumento se explica por el mejor desempeño en el resultado de intermediación, que fue capaz de superar el incremento en el gasto de administración. Adicionalmente, durante los últimos cinco años ha mantenido un ROE por sobre los niveles de industria, exceptuando el año 2018. Esto demuestra una sólida rentabilización y uso del capital de la compañía.

En cuanto a los niveles de solvencia, la compañía ha operado con niveles de endeudamiento en torno a las 3 veces, y con un índice patrimonial que oscilaba entre las 1,3x y 1,9x veces. Sin embargo, tras la mayor comercialización de seguros durante el 2021, el endeudamiento registró un fuerte incremento, alcanzando las 4,33 veces, mientras que el índice patrimonial fue de 1,15x veces. Cabe destacar que, en la medida que la aseguradora retome sus niveles de venta habituales, Orión Seguros espera retomar los niveles de solvencia en los cuales históricamente se ha mantenido.

La industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 -denominada Ley del Seguro- y sus leyes complementarias. Orión Seguros Generales S.A. 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 32 compañías, excluyendo a la mutualidad de carabineros.

Respecto al desempeño de las compañías de seguros generales, a diciembre 2021, la industria se mantuvo en una fase expansiva; la prima directa alcanzó un total de \$3,69 billones, lo cual equivale a un crecimiento del 17% respecto al 2020. Por otro lado, los ramos de mayor incidencia son vehículos (26,7%), terremoto (23,1%), otros seguros (16,5%), e incendio (16,1%).

En términos de resultados, al cierre del 2021 la utilidad total de la industria alcanzó los \$149.564 millones, evidenciando un aumento de 8,1% en relación con el 2020, por una variación favorable en la utilidad por unidades de reajustables y diferencias de cambios. Respecto al resultado técnico, este alcanzó los \$79.598 millones durante el 2021, un 41,4% menor que el del 2020, lo anterior causado principalmente por una mayor constitución de reservas técnicas.

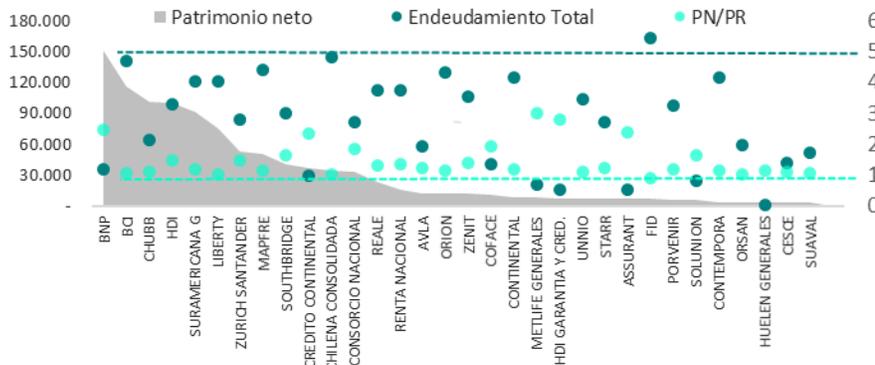
En cuanto a la estructura de inversiones de la industria, las carteras mantenidas a septiembre de 2021 alcanzaron un monto total de \$2,06 billones, los cuales están compuestos en su mayoría por instrumentos de renta fija nacional.

Durante el 4Q-2021, solo FID Chile Seguros Generales superó los límites de los indicadores de solvencia, cuya situación fue regularizada ante la CMF y comunicada mediante hecho esencial. El resto de las compañías se mantienen sobre lo exigido, con un nivel de endeudamiento por debajo del límite normativo (5,00 veces) y un patrimonio neto sobre patrimonio exigido (PN/PE) sobre 1 vez.

Comparativo nivel de endeudamiento compañías de seguros generales

Cifras ordenadas por volumen de patrimonio neto (en millones de pesos), diciembre 2021

Nota: Se excluye del gráfico la Mutualidad de Carabineros



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Durante el 2020, a raíz de la implementación de cuarentenas, gran parte de los ramos de seguros se vieron favorecidos en sus niveles de siniestralidad, en conjunto de una liberación de reservas técnicas. El 2021, se caracterizó por un mayor nivel de comercialización de seguros, y, por tanto, una mayor constitución de reservas técnicas, que terminó por disminuir el resultado técnico del periodo. Sin embargo, producto de reajustes en la moneda y tipo de cambio, la utilidad se vio favorecida.

COMPAÑÍA

Orión inicia sus operaciones el año 2009, orientada al segmento de empresas navieras y relacionadas. Con el tiempo se han incorporado nuevas líneas de negocios, a través de la modalidad de *fronting*, creando una estrecha relación con reaseguradores de nivel mundial. Actualmente, cuenta con un directorio y ejecutivos de vasta experiencia en el mercado asegurador.

PROPIEDAD

Accionista	%
Simma Compañía de Inversiones S.A.	99,99
Arturo Majlis Albala	0,01

DIRECTORIO

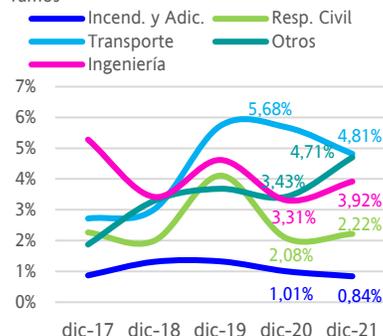
Arturo Majlis A.	Presidente
Jorge Ergas H.	Vicepresidente
Norberto Valin R.	Director
Karen Saphores M.	Directora
Andrés Charme S.	Director
Rodrigo Joglar E.	Gerente General

Cartera altamente diversificada en reaseguradores de alto prestigio internacional
Prima cedida reaseguradores internacionales dic-21



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Seguros de transporte se mantiene como el producto con mayores niveles de retención
Prima retenida (%) desagregada por principales ramos



Nota: Se excluye ramo de casco por no poseer retención

Fase expansiva de negocio, respaldada en reaseguradores de alto prestigio internacional

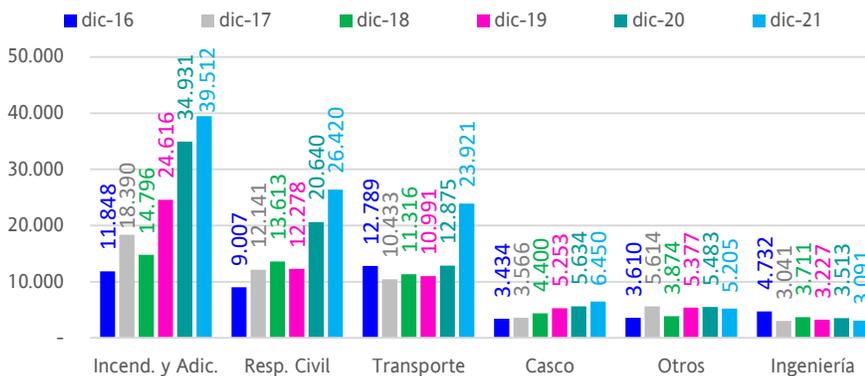
Compañía mantiene fase expansiva en volumen de negocio, y participaciones relevantes en líneas de responsabilidad civil, casco y transporte

Históricamente la aseguradora ha mantenido un crecimiento continuo en su prima directa, la cual se refleja en un CAC₂₀₁₆₋₂₀₂₁ equivalente a 18,16%. Así mismo, con datos del año 2021, Orión Seguros Generales se posiciona entre los primeros lugares a nivel de participación en ramos como responsabilidad civil (14,3%), casco (17%) y transporte (16,9%). Lo anterior favorece a la compañía al otorgarle un potencial poder de negociación a la hora de suscribir los contratos de reaseguros.

Al cierre del 2021, la prima directa alcanza los \$104.600 millones, que implicó un incremento de 25,9% respecto a diciembre de 2020. El diferencial se explica principalmente por una mayor comercialización en los ramos de responsabilidad civil, incendio y adicionales, y transporte, donde este último registró el mayor incremento, aumentando en cerca de \$11.067 millones con respecto al 2020. Por otro lado, la prima retenida sobre prima directa registró un 2,33%, levemente superior al 2,19% obtenido en el 2020.

Al cierre de 2021, seguros de transporte alcanza los \$23.921 millones, 85,8% superior a lo obtenido durante el 2020

Evolución prima directa por ramo (cifras en millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Compañía respaldada con reaseguradores de alto prestigio internacional

Orión Seguros Generales, al concentrar su volumen de negocio en la línea de *fronting*, posee bajos niveles de retención, lo que implica su base de ingresos se sustenta principalmente por las comisiones provenientes de la actividad reaseguradora. La aseguradora da especial énfasis en mantener un *security list* con reaseguradoras alto prestigio internacional, que mitigue el riesgo de crédito de esta ante un eventual siniestro.

El programa de reaseguro se encuentra debidamente diversificado y diferenciado según la línea de negocio, contando con contratos de cuota parte y exceso de pérdida catastrófico. Las líneas de property e ingeniería se encuentran respaldadas en reaseguradoras de alto prestigio internacional, tales como Everest Re (A+) y Swiss Re (A+).

Vehículos, terremoto e incendio mantienen liderazgo en participación por productos

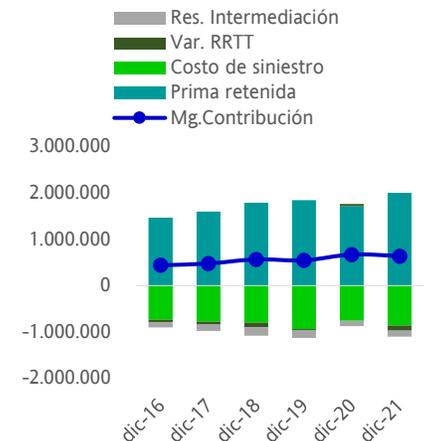
Prima directa mercado, diciembre 2021



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Constitución de reservas técnicas debido a mayor actividad, disminuye margen de contribución al cierre del 2021

Cuentas margen de contribución (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Al 2021 utilidad alcanza los \$149.564 millones, 8,1% más alto que el 2020

Evolución resultados (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Resultados de última línea crecientes favorecen estructura financiera del negocio

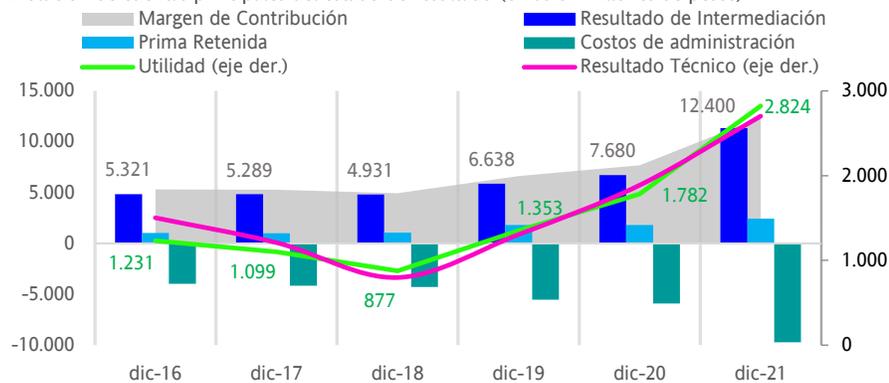
Durante el 2021, margen de contribución exhibe un fuerte crecimiento, alcanzando niveles récord

A lo largo de los años, el modelo de negocios de la aseguradora ha estado orientado al *fronting*, operando con bajos niveles de retención y un margen de contribución que depende principalmente de la gestión de la compañía con corredoras y reaseguradoras. Dado lo anterior, el margen de contribución posee una alta dependencia del resultado de intermediación.

A diciembre de 2021, el margen de contribución alcanzó los \$12.400 millones, cifra récord respecto a su evolución histórica, que representa un incremento de 61,5% en comparación al cierre 2020. La variación se explica principalmente por un alza de \$6.664 millones en comisiones de reaseguro cedido, que además fue potenciado por menores pagos por comisiones a corredores. Por otro lado, se destaca el incremento que exhibió el ramo de seguros de transporte, el cual alcanzó un margen de contribución de \$9.043 millones, un 103,1% superior al obtenido durante el 2020.

Flujo creciente de resultado de intermediación y costos de administración controlados robustecen la generación de un resultado técnico

Evolución de cuentas principales del estado de resultado (cifras en millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Compañía exhibe incrementos en resultado de última línea por tercer año consecutivo

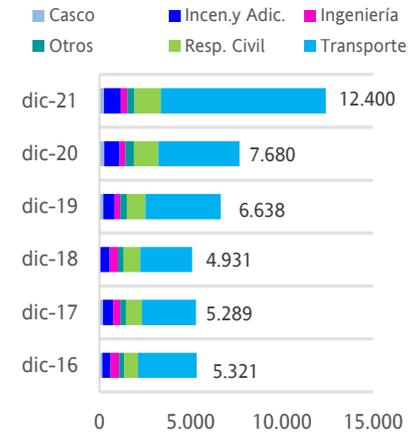
Orion Seguros Generales ha mantenido resultados de última línea positivos durante toda la ventana de tiempo analizada. Adicionalmente, durante los últimos cinco años ha mantenido un ROE por sobre los niveles de industria, exceptuando el año 2018. Esto demuestra una sólida rentabilización y uso del capital de la compañía.

El resultado técnico se sustenta principalmente en la capacidad de generar márgenes a través del resultado de intermediación, y mantener niveles controlados de gastos de administración. A su vez, el resultado de última línea no posee grandes desviaciones con respecto al resultado técnico, por ende, la generación de utilidades esta sustentada principalmente en el desempeño técnico de la aseguradora.

Durante el 2021 la compañía alcanzó un máximo histórico en sus utilidades por \$2.824 millones, lo que corresponde a un incremento de 58,5% con respecto al 2020, y denota un crecimiento en sus utilidades por tercer año consecutivo. El aumento se explica por el mejor desempeño en el resultado de intermediación, que fue capaz de superar el incremento en el gasto de administración.

Históricamente, ramo de transportes aporta la mayor parte del margen de contribución

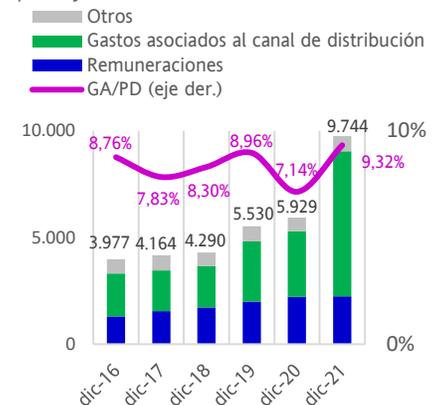
Evolución de margen de contribución por ramo (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Al cierre del 2021, incrementos en gastos de administración presionan el indicador de GA/PD

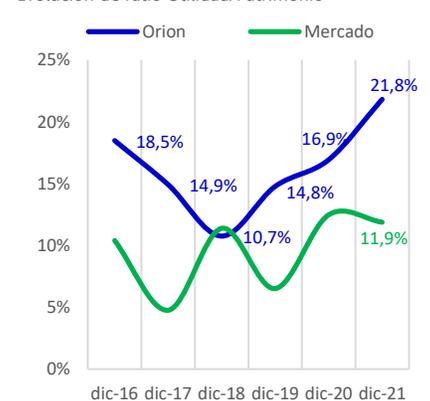
Evolución de gastos de administración (millones de pesos) y GA/PD (%)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Durante el 2021, Orión Seguros Generales incrementa la brecha de rentabilidad con la industria

Evolución de ratio Utilidad/Patrimonio



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

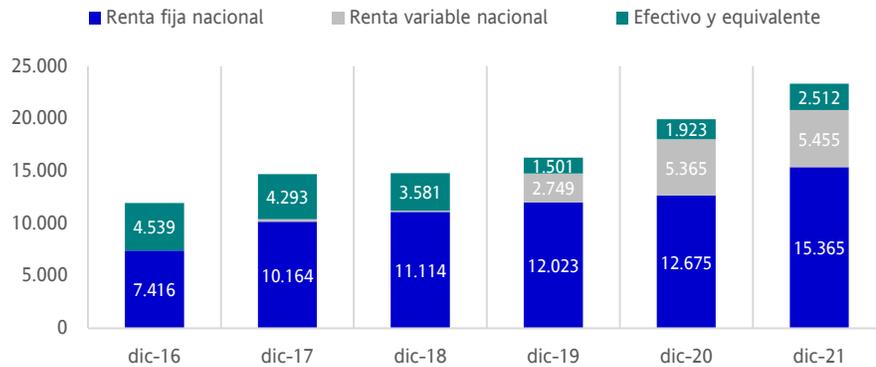
Durante el 2021, indicadores de solvencia exhiben una menor holgura ante la mayor comercialización de seguros

Cartera concentrada en instrumentos de renta fija de bajo riesgo

Históricamente la compañía ha mantenido una cartera altamente conservadora, compuesta principalmente por instrumentos de renta fija nacional y efectivo. A diciembre de 2021, el 87,17% de los instrumentos de renta fija se encuentran clasificados en AA o superior, mientras que el resto se clasifica AA-.

Cartera de inversiones se mantiene concentrada en instrumentos de renta fija nacional

Cartera de inversiones (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

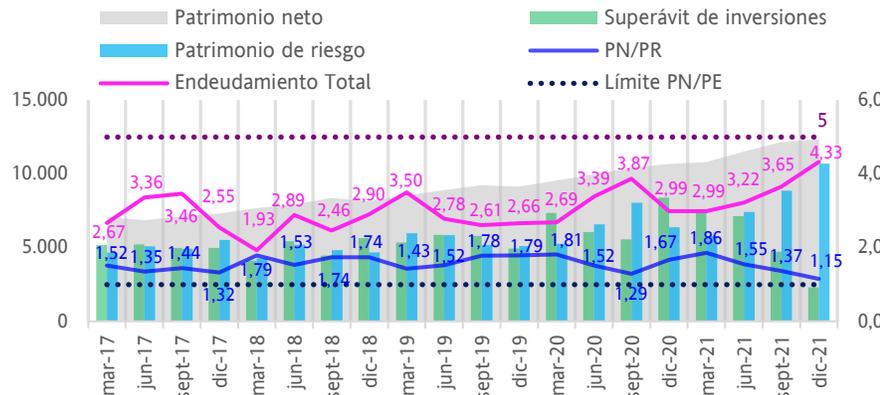
La compañía históricamente ha mantenido una sólida adecuación de capital, la cual se ha visto presionada durante el 2021

A lo largo de los años, la compañía ha operado con niveles de endeudamiento en torno a las 3 veces, y con un índice patrimonial que oscilaba entre las 1,3x y 1,9x veces. Sin embargo, tras la mayor comercialización de seguros durante el 2021, el endeudamiento registró un fuerte incremento, alcanzando las 4,33 veces, mientras que el índice patrimonial fue de 1,15x veces. Cabe destacar que, en la medida que la aseguradora retome sus niveles de venta habituales, Orión Seguros espera retomar los niveles de solvencia en los cuales históricamente se ha mantenido.

Adicionalmente, tras la junta ordinaria de accionistas, efectuada el 26 de marzo del 2021, Orión Seguros Generales, acordó el pago de un dividendo equivalente al 30% de las utilidades del ejercicio 2020, lo que representa una suma aproximada de \$535 millones.

Tras mayor comercialización de seguros, durante el 2021, Orión Seguros Generales exhibe presión en sus indicadores de solvencia debido

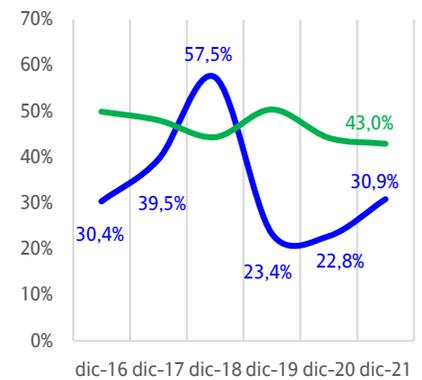
Evolución indicadores de solvencia y superávit de inversiones representativas de RRTT y PR (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Costo de siniestros sobre prima retenida, se mantiene por debajo de los niveles de industria

Costo de siniestros sobre prima retenida (%)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

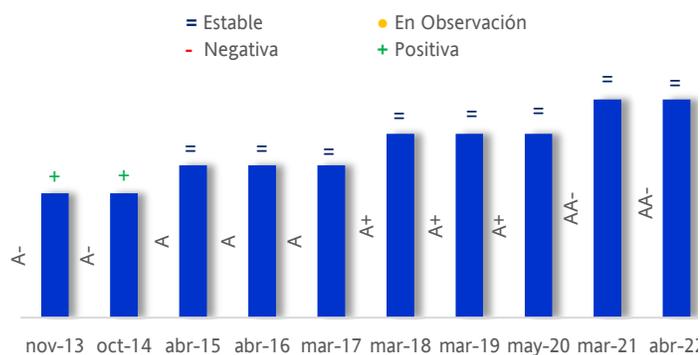
Resultados positivos acumulados favorecen el incremento del patrimonio total

Evolución base patrimonial (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Evolución Rating



CATEGORÍA AA

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

La subcategoría “-”, denota una menor protección dentro de la Categoría AA.

Anexo 1: Principales Indicadores

Estados Financieros (MM\$)	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Total Activo	70.274	96.615	103.918	96.565	149.737
Total Inversiones Financieras	14.707	14.813	16.274	19.922	23.300
Total Inversiones Inmobiliarias	27	22	19	41	31
Total Cuentas De Seguros	54.621	80.803	86.170	75.293	123.973
Cuentas Por Cobrar De Seguros	10.593	16.078	16.172	21.838	40.678
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	977	762	1.503	1.110	1.764
Participación Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas	44.028	64.725	69.998	53.455	83.294
Otros Activos	920	977	1.454	1.309	2.432
Total Pasivo	62.660	88.135	94.302	97.823	136.790
Reservas Técnicas	44.856	65.898	71.472	59.025	84.979
Reserva De Riesgos En Curso	22.810	23.272	25.818	34.711	50.985
Reserva De Siniestros	21.811	42.355	45.421	24.078	33.739
Otros Pasivos	3.687	2.465	3.290	4.106	5.155
Total Patrimonio	7.614	8.480	9.616	10.557	12.947
Capital Pagado	4.878	4.878	4.878	4.878	4.878
Resultados Acumulados	2.736	3.612	4.665	5.481	8.330
Margen De Contribución	5.289	4.931	6.638	7.680	12.400
Prima Retenida	984	1.062	1.808	1.816	2.437
Prima Directa	53.186	51.709	61.742	83.077	104.600
Costo De Siniestros	-389	-610	-422	-414	-753
Resultado De Intermediación	4.836	4.817	5.864	6.719	11.357
Costos De Administración	-4.164	-4.290	-5.530	-5.929	-9.744
Resultado De Inversiones	83	154	196	135	45
Resultado Técnico De Seguros	1.208	796	1.303	1.886	2.702
Total Resultado Del Periodo	1.099	877	1.353	1.782	2.824
Siniestralidad/Prima retenida	38,4%	59,1%	25,8%	22,8%	30,9%
Ratio Combinado	-30,2%	10,9%	7,7%	-20,6%	-34,6%
Gasto Administración/Prima Directa	7,8%	8,3%	9%	7,1%	9,3%
Gasto Administración/Prima Retenida	423,1%	404,0%	305,8%	326,4%	399,9%
Endeudamiento	2,55x	2,9x	2,66x	2,99x	4,33x
Patrimonio Neto/Exigido	1,32x	1,74x	1,79x	1,67x	1,15x

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, 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.