



ACCIÓN DE RATING

28 de febrero, 2023

[Reseña anual de clasificación](#)

RATINGS

Zurich Santander Seguros Generales

Obligaciones compañías de seguros	AA
Tendencia	Estable
Estados Financieros	3Q-2022

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

Jeremias Cortes +56 2 2384 9771
Analista de Instituciones Financieras
jcortes@icrchile.cl

INFORMES RELACIONADOS

[Outlook 2022 Instituciones Financieras](#)

[Reporte 3Q-22 del mercado asegurador](#)

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 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 observó un crecimiento importante en términos de prima, incluso cuando sus principales negocios se encuentran en una etapa madura. A septiembre 2022, la prima directa crece un 17,8% en doce meses, producto de la mayor comercialización de seguros de robo, cesantía, y terremoto. 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 a clientes externos al banco, constituyéndose en un factor que imposibilita un crecimiento más acelerado.

La base de ingresos se ha fortalecido gracias al crecimiento del negocio y la liberación de reservas. Al mismo tiempo, el conocimiento del mercado le permite suscribir contratos de buena calidad, dando origen a gastos por siniestros controlados que se ubican favorables a la industria. Lo anterior permite que al 3Q-22 el margen de contribución aumente un 55,7%; lo que, sumado a gastos de administración estables, y mejor desempeño de las inversiones, se traduce en una última línea de \$17.563 millones, un 95,6% superior a septiembre de 2021.

La aseguradora, a raíz de las contingencias experimentadas los últimos años, ha estado preparada para dar continuidad a sus negocios a través de teletrabajo, potenciando sus plataformas tecnológicas y digitalizando procesos.

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 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 está compuesta por 33 compañías, incluyendo a las mutualidades de seguros.

Respecto al desempeño de las compañías de seguros generales a septiembre de 2022, la industria se mantuvo en una fase expansiva. La prima directa alcanzó un total de \$3.187 mil millones, lo cual equivale a un crecimiento del 27,4% respecto a igual periodo 2021, por el crecimiento observado principalmente en terremotos, vehículos e incendio. Por otro lado, los ramos de mayor incidencia se mantienen respecto a revisiones anteriores, destacando que al 3Q-2022 son vehículos, terremoto e incendio.

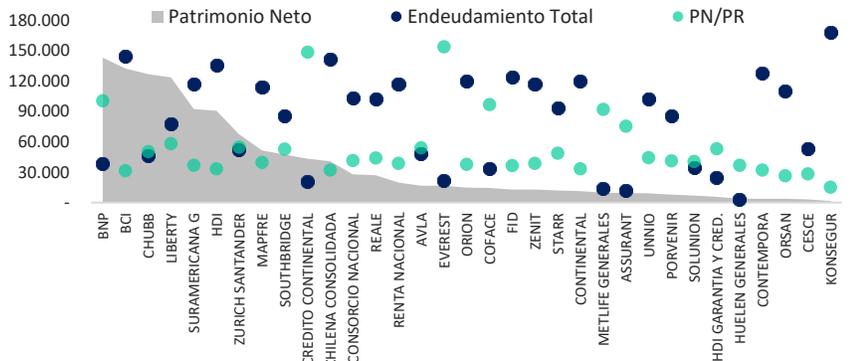
En términos de resultados, al cierre del 2021 la utilidad total de la industria alcanzó los \$149.564 millones, evidenciando un aumento de 8,1% en relación con el 2020, por una variación favorable en la utilidad por unidades de reajuste y diferencias de cambio. Respecto al resultado al 3Q-2022, este alcanzó los \$114.236 millones, un 1,71% menor que al 3Q-2021, causado principalmente por una mayor siniestralidad, constitución de reservas técnicas, e incrementos en costos de administración.

En cuanto a la estructura de inversiones, las carteras mantenidas a septiembre de 2022 alcanzaron un monto total de \$2,28 billones, los cuales están compuestos en su mayoría por instrumentos de renta fija nacional. A nivel agregado, se observa al 3Q-2022 un resultado de inversiones 162,6%, superior a lo obtenido doce meses atrás.

A septiembre 2022, si bien la mayoría de las compañías registra indicadores de solvencia cumpliendo los límites normativos (endeudamiento total de 5,0 veces y patrimonio neto sobre patrimonio riesgo sobre 1 vez), estos se han estrechado en el último año. Así, se observan algunas compañías que han incumplido con los requerimientos patrimoniales, producto de una mayor siniestralidad y la constitución de mayores reservas asociadas.

Comparativo nivel de endeudamiento compañías de seguros generales

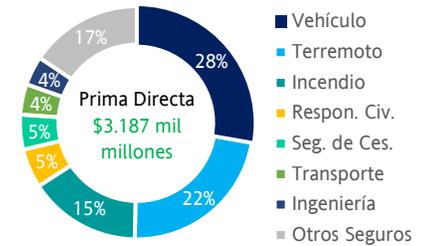
Cifras ordenadas por volumen de patrimonio neto (en millones de pesos), septiembre 2022



Fuente: Elaboración propia con datos CMF. Nota: Se excluye del gráfico la Mutualidad de Carabineros

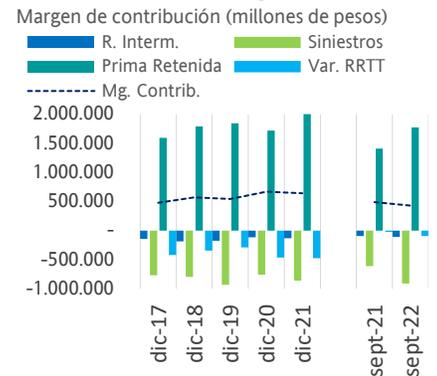
Durante el 2020, a raíz de la implementación de cuarentenas, gran parte de los ramos de seguros se vieron favorecidos en sus niveles de siniestralidad, en conjunto de una liberación de reservas técnicas. El 2021, se caracterizó por un mayor nivel de comercialización de seguros, y por tanto, una mayor 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. Al 2022, se exhibe un incremento en los costos de siniestros en el ramo de vehículos, lo cual ha generado una constitución de reservas de insuficiencia de primas en parte importante de la industria, y un efecto significativo en el resultado de última línea.

Vehículos, terremoto e incendio mantienen liderazgo en participación por productos Prima directa mercado, septiembre 2022



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Aumento en la constitución de RRTT y siniestralidad afectan margen



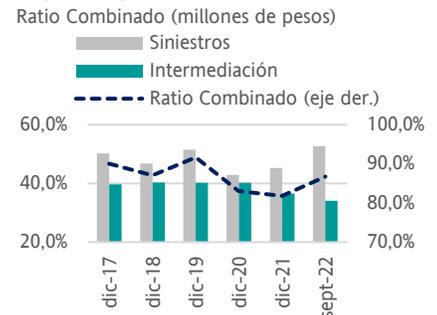
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Al 3Q-2022 resultado técnico cae por mayor siniestralidad y costos de administración



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Al 3Q-2022 empeora ratio combinado por un mayor componente de siniestros



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Modelo *bancaseguros* otorga estabilidad en la comercialización

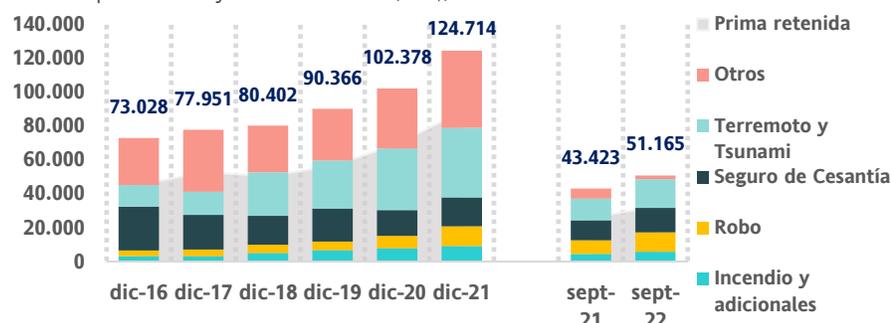
Volumen de negocios mantiene crecimiento mostrado en los últimos años

El principal canal de distribución de la aseguradora corresponde al Banco Santander, entidad que le 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 el crecimiento en términos de prima directa (CAC₂₀₁₅₋₂₀₂₁ de 15,53%).

A diciembre de 2021, la prima directa asciende a \$124.714 millones, un 22% mayor respecto al cierre de 2020. A septiembre, el volumen de suscripción se encuentra bajo los niveles de los cierres de años anteriores, esto debido a la estacionalidad de las renovaciones de contratos de seguros colectivos que se concentran hacia el último trimestre de cada año. No obstante lo anterior, a septiembre de 2022 la prima directa crece un 17,8% en comparación al mismo periodo de 2021.

Volumen de negocio mantuvo su tendencia de crecimiento durante el 2022

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



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

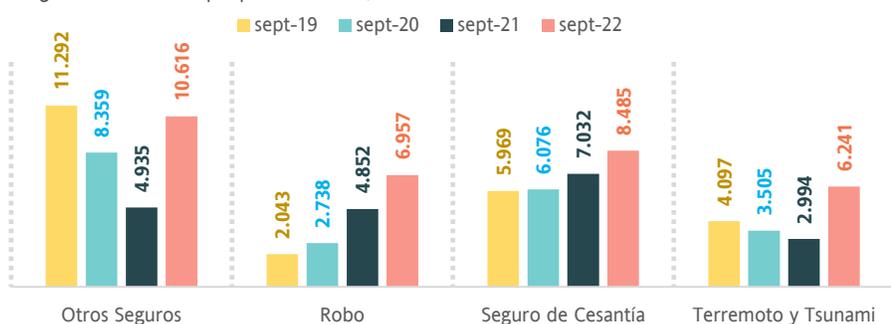
Contingencia no afectó mayormente el negocio de la compañía, gracias al respaldo que le otorga su programa de reaseguros

A causa del estallido social y la pandemia, muchas compañías de seguros generales vieron un aumento de los siniestros en seguros de cristales, incendios, robo, cesantía y otros riesgos. Sin embargo, 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 implementa una estrategia de retención diferenciada por la naturaleza de los riesgos que suscribe, celebrando contratos con importantes reaseguradores a nivel internacional, como Münchener y Hannover, entre otros (clasificados en su mayoría en categoría A+ o superior en escala internacional).

Margen de contribución aumenta para los principales productos. Exposición es mitigada a través de su estructura de reaseguro

Margen de contribución por producto - MM\$



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

COMPañÍA

En el año 2011, Zurich y Santander firman un acuerdo global de *joint venture* 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

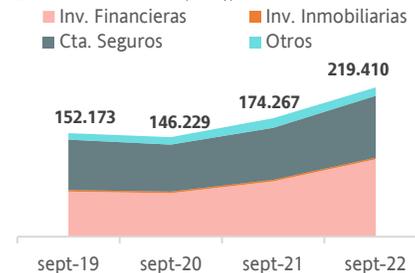
Raúl Vargas	Presidente
Gustavo Bortolotto	Vicepresidente
Eduardo Feldman	Director
Cristian Florence K.	Director
Sergio Ávila S.	Director
Francisco del Cura	Director
Juan Manuel Criado	Director
María Aranzazu J.	Director
Carmen Martínez B.	Director
Herbert Philipp R.	Gerente General

PRINCIPALES NEGOCIOS

- Fraude bancario
- Cesantía
- Terremoto
- Robo
- Incendio

Activos crecen en línea con niveles de suscripción

Evolución de activos (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

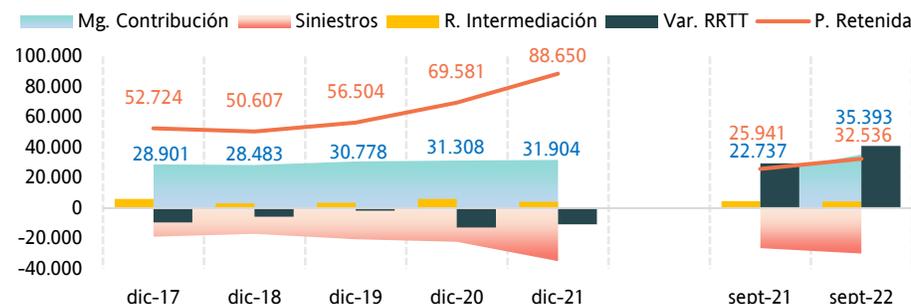
Sólida capacidad de generar resultados técnicos de alta estabilidad y un perfil de riesgo de inversiones altamente conservador

Margen de contribución crece un 41,5% en los últimos doce meses móviles, el nivel más alto que se haya observado al tercer trimestre

Acorde a su estrategia de suscripción, al tercer trimestre de cada año es frecuente observar una liberación de reservas técnicas, principal componente del margen de contribución. Por otro lado, hacia el último trimestre de cada año la compañía constituye mayores reservas a medida que crece en suscripción, principalmente de seguros de fraude, por lo que al cierre de cada ejercicio es común observar que la prima retenida es el factor más importante del margen.

La situación a septiembre de 2022 refleja un margen influenciado por los reversiones de reservas técnicas y mayor volumen de suscripción. A nivel agregado, el margen de contribución exhibe un crecimiento de 41,5% en los últimos 12 meses móviles respecto a septiembre de 2021.

Al 3Q-22, el crecimiento en la variación de reservas técnicas es el principal componente del margen



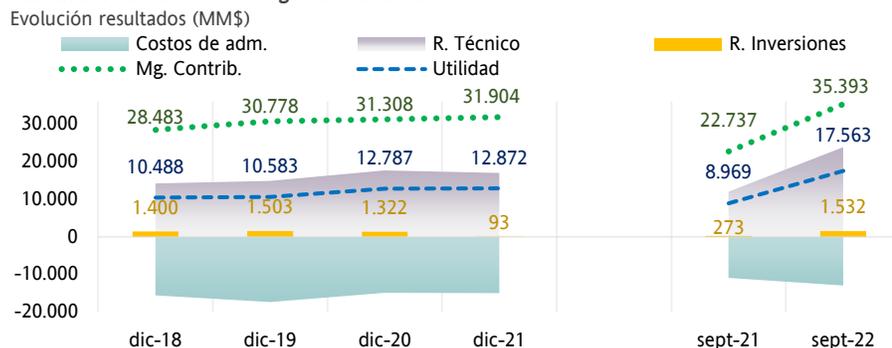
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Resultado de última línea exhibe un fuerte crecimiento, en línea con los márgenes obtenidos

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.

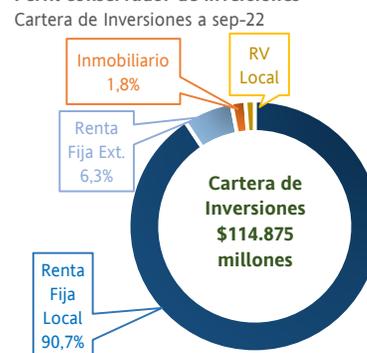
A septiembre de 2022, la compañía reporta utilidades por \$17.563 millones, que presenta un aumento del 95,6% en doce meses, explicado por un mejor desempeño técnico, un adecuado control de gastos, y un mejor resultado de inversiones fuertemente influenciado por la mayor inflación experimentada en 2022.

Resultados conformes al margen de contribución



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

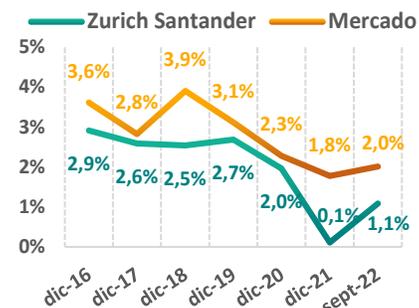
Perfil conservador de inversiones



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Producto de inversiones bajo el promedio del mercado debido a su estructura conservadora y de alta liquidez

Producto de inversiones anualizado (%)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Indicadores de gestión denotan sólida rentabilidad técnica, eficiencia y fortaleza patrimonial adecuada

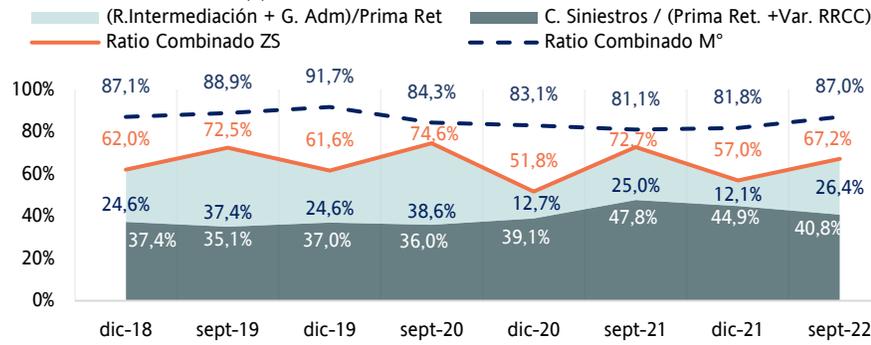
Ratio combinado experimenta alza al tercer semestre de cada año

En términos de eficiencia, la aseguradora mantiene un estricto control de gastos con un ratio de gasto de administración sobre prima directa que al cierre de cada año se ubica favorable respecto al mercado, a pesar de que en los meses de septiembre se posiciona sobre sus pares debido a que la mayor suscripción se concentra hacia el cuarto trimestre. La componente de siniestralidad exhibe una trayectoria más estable, acercándose a los niveles que la aseguradora presentaba antes de la pandemia.

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 consistentemente favorable respecto al mercado

Evolución ratio combinado (%)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

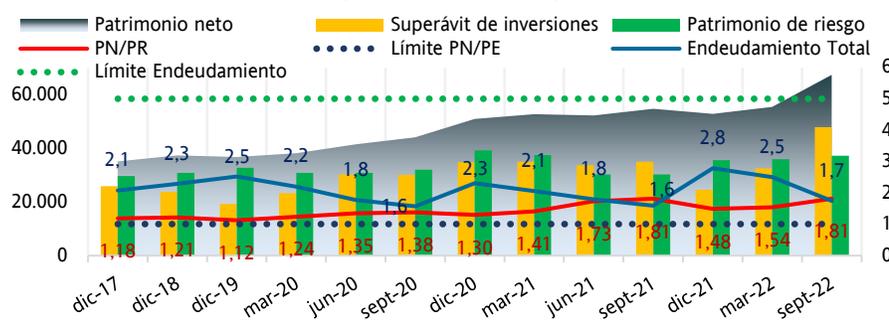
Indicadores de solvencia reflejan solidez, pero presenta estacionalidad por pagos de dividendos

Tanto el endeudamiento como el patrimonio neto sobre exigido se encuentran dentro de los límites normativos, con indicadores de 1,74x y 1,81x, respectivamente. Adicionalmente, la compañía mantiene buenos niveles de superávit de inversiones, que establece una sólida base para solventar el crecimiento de sus operaciones, y permitió el pago de dividendos por \$7.600 millones en diciembre de 2022. De esta forma, los indicadores de solvencia mantienen una evolución estable, conforme a los lineamientos de la compañía de preservar su fortaleza patrimonial a pesar del pago recurrente de dividendos.

Además, la aseguradora cuenta con un fuerte respaldo de su controlador a través de mecanismos que ayudarían a solventar requerimientos adicionales de capital en caso de ser necesario.

Solvencia se mantiene estable y dentro de los límites normativos

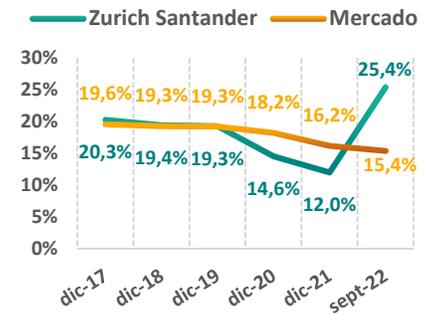
Evolución indicadores de solvencia y superávit de inversiones representativas de RRTT y PR (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

GA/PD aumenta al tercer trimestre dado la baja suscripción, que históricamente aumenta hacia el cierre de cada año

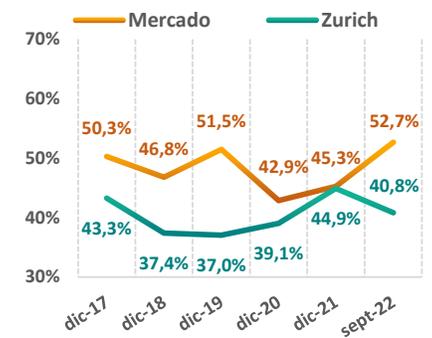
Gasto de administración sobre prima directa (%)



Fuente: Elaboración propia con datos AACH

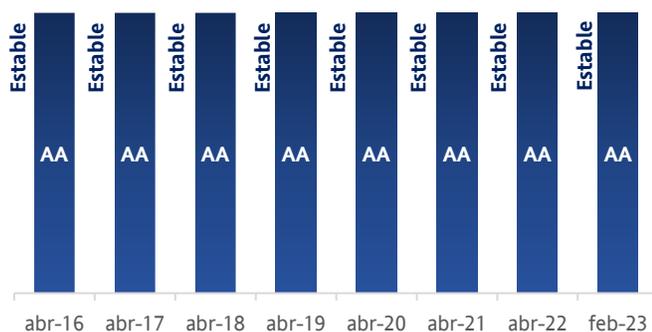
Durante 2022, el gasto en siniestros aumenta en menor proporción que el crecimiento de la prima directa, lo que favorece la componente de siniestros

Siniestralidad / (Prima retenida + Var.RRC)



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-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	sept-21	sept-22
Total Activo	143.604	160.060	168.463	206.014	239.697	174.267	219.410
Total Inversiones Financieras	52.110	52.017	53.461	74.704	83.341	81.478	113.783
Total Inversiones Inmobiliarias	2.281	2.392	2.349	2.325	2.287	2.325	2.239
Total Cuentas De Seguros	81.341	96.324	103.608	118.505	138.353	76.358	91.110
Cuentas Por Cobrar De Seguros	47.422	61.354	68.175	84.149	103.052	49.378	62.033
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	2.784	2.897	3.711	2.473	2.159	2.443	2.539
Participación Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas	33.919	34.970	35.433	34.356	35.300	26.981	29.077
Otros Activos	7.872	9.328	9.045	10.480	15.717	14.106	12.277
Total Pasivo	106.472	120.432	128.552	152.215	183.641	115.690	148.190
Reservas Técnicas	69.084	77.314	81.616	95.956	118.984	66.496	85.317
Reserva De Riesgos En Curso	63.264	71.116	72.953	86.688	102.297	52.158	61.907
Reserva De Siniestros	4.926	5.511	7.528	8.579	16.053	13.724	22.710
Otros Pasivos	15.744	16.112	18.510	26.201	22.540	18.904	25.360
Total Patrimonio	37.133	39.629	39.911	53.798	56.055	58.577	71.220
Capital Pagado	16.504	16.504	16.504	16.504	16.504	16.504	16.504
Resultados Acumulados	20.629	23.117	22.700	35.287	42.158	44.256	59.721
Margen De Contribución	28.901	28.483	30.778	31.308	31.904	22.737	35.393
Prima Retenida	52.724	50.607	56.504	69.581	88.650	25.941	32.536
Prima Directa	77.951	80.402	90.366	102.378	124.714	43.423	51.165
Costo De Siniestros	-18.812	-16.860	-20.455	-22.165	-35.032	-26.451	-30.044
Resultado De Intermediación	5.979	3.143	3.525	6.055	4.265	4.517	4.410
Costos De Administración	-15.821	-15.615	-17.410	-14.899	-15.001	-10.989	-12.996
Resultado De Inversiones	1.425	1.400	1.503	1.322	93	273	1.532
Resultado Técnico De Seguros	14.505	14.268	14.870	17.731	16.997	12.020	23.929
Total Resultado Del Periodo	11.317	10.488	10.583	12.787	12.872	8.969	17.563
Ratio Combinado	0,62	0,62	0,62	0,52	0,57	0,73	0,67
Gasto Administración/Prima Retenida	30,0%	30,9%	30,8%	21,4%	16,9%	42,4%	39,9%
Endeudamiento	2,07x	2,28x	2,52x	2,31x	2,78x	1,59x	1,74x
Pat. Neto/Exigido	1,18x	1,21x	1,12x	1,3x	1,48x	1,81x	1,81x

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 TAMPORO 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.