



## ACCIÓN DE RATING

14 de abril, 2023

[Reseña anual de clasificación](#)

### RATINGS

#### Orión Seguros Generales

Obligaciones compañías de seguros	AA-
Tendencia	Estable
Estados Financieros	4Q-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](mailto:floyola@icrchile.cl)

**Pablo Galleguillos** +56 2 2896 8209  
Director Senior Instituciones Financieras  
[pgalleguillos@icrchile.cl](mailto:pgalleguillos@icrchile.cl)

**Carolina Quezada**  
Analista de Instituciones Financieras  
[cquezada@icrchile.cl](mailto:cquezada@icrchile.cl)

### INFORMES RELACIONADOS

[Outlook 2023 Instituciones Financieras](#)

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

[Informe de inversiones compañías de seguros de vida a septiembre 2022](#)

## 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.**

La clasificación se fundamenta en la capacidad de la compañía para implementar una estrategia de negocios de manera rigurosa y consistente a lo largo de los años, reflejado en una sólida trayectoria de ingresos y resultados, junto a una adecuada gestión de los riesgos inherentes de su negocio.

La aseguradora está enfocada principalmente al negocio de *fronting*, exhibiendo niveles de retención acotados y una base de ingresos sustentada principalmente en las comisiones derivadas de la actividad reaseguradora. Dada su estrategia de negocios, la relación con los reaseguradores constituye un pilar clave para la compañía. En este sentido, la compañía mantiene contratos con una amplia variedad de reaseguradores, junto a un estricto monitoreo de la calidad y clasificación de los reaseguradores con los que suscribe, mitigando en buena parte el riesgo de salida o deterioro de sus contrapartes reaseguradoras.

La compañía ha logrado mitigar los riesgos propios de su modelo de negocios de alta dependencia al reasegurador —tales como potenciales descalces en el *timing* en el pago de siniestros, no reconocimiento de reaseguros, riesgos de tipo de cambio, entre otros— a través de una sólida gestión de alianzas con sus reaseguradores, manteniendo contratos estables a lo largo de los años, renovando convenios de manera exitosa y cumpliendo consistentemente sus metas de colocación en sus contratos proporcionales, catastróficos y otros.

En relación al volumen comercializado, en 2022 la compañía continúa mostrando una evolución positiva en su primaje, aunque a tasas de crecimiento inferiores a las registradas en años anteriores, dejando atrás su expansión a dos dígitos. Este crecimiento ha estado acompañado de una base diversificada de productos, exhibiendo relevantes participaciones de mercado en seguros de responsabilidad civil, transporte y casco, alcanzando cuotas de mercado de 12,8%, 12,2% y 10,3% respectivamente, a diciembre 2022.

Por su parte, la utilidad evidencia una evolución favorable en el tiempo, altamente sustentada en el resultado técnico, el cual se ha visto favorecido por los mayores ingresos por intermediación, junto a costos de administración controlados. A diciembre 2022, la última línea registra \$5.081 millones, resultado que se posiciona muy por sobre cierres anteriores. Adicionalmente, se destaca una eficiencia favorable en relación a lo evidenciado por la industria, junto a un ROE creciente, que acrecienta su brecha positiva respecto de la industria.

Respecto a los indicadores de solvencia, se observa una menor holgura respecto de los niveles históricos, en vista de la presión que ha ejercido el marcado crecimiento alcanzado por la compañía. Pese a lo anterior, tanto el endeudamiento como la cobertura patrimonial se mantienen en niveles adecuados. En particular, al cierre de 2022, el endeudamiento total registra 3,8 veces, el patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo 1,3 veces y el superávit de inversiones alcanza \$8.650 millones.

## 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 33 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 \$4,55 billones, lo cual equivale a un crecimiento del 23,28% respecto al 2021. Por otro lado, los ramos de mayor incidencia son vehículos (28%), terremoto (22%), otros seguros (17%), e incendio (15%).

En términos de resultados, al cierre del 2022 la utilidad total de la industria alcanzó los \$186.601 millones, evidenciando un aumento de 24,58% en relación con el 2021, por una variación favorable en la utilidad por unidades de reajustables y diferencia de cambio. Respecto al resultado técnico, este alcanzó los \$10.218 millones durante el 2022, un 87,2% menor que el obtenido en 2021, causado principalmente por un incremento en los costos de administración.

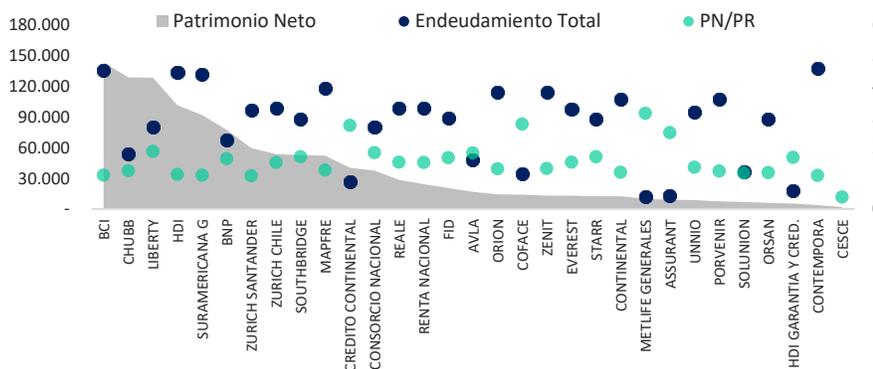
En cuanto a la estructura de inversiones de la industria, las carteras mantenidas a diciembre de 2022 alcanzaron un monto total de \$2,26 billones, los cuales están compuestos en su mayoría por instrumentos de renta fija nacional.

Al 4Q-2022, en términos de indicadores de solvencia, Seguros Konseguar de Garantía y Crédito S.A., en conjunto con Cesce Chile Aseguradora S.A. superaron los límites normativos definidos por la CMF. 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 2022.

Nota: Se excluye del gráfico la Mutualidad de Carabineros y Seguros Konseguar de Garantía y Crédito

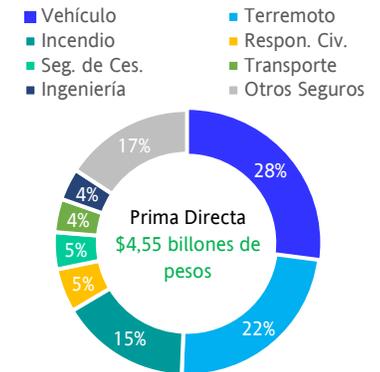


Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

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. Al 2022, si bien se exhibe un incremento en los costos de siniestros, y un aumento en los costos de administración, el aumento que se evidencia por concepto de utilidades y unidades reajustables terminó incrementar los niveles de utilidad alcanzando una cifra récord.

### Vehículo, terremoto e incendio mantienen liderazgo en participación por productos

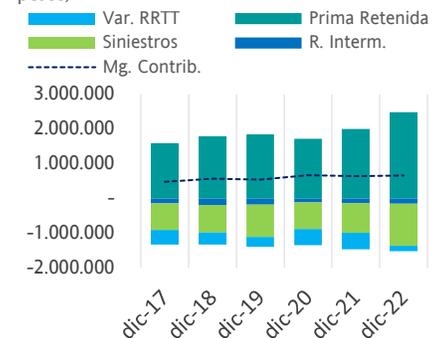
Prima directa mercado, diciembre 2022



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

### Aumento en prima retenida debido a mayor actividad, incrementa margen de contribución al cierre del 2022

Cuentas margen de contribución (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

### Al 2022 utilidad alcanza los \$186.601 millones, 24,58% más alto que el 2021

Evolución resultados (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

## Crecimiento del negocio, apalancado sobre una base diversificada de productos, junto a un sólido programa de reaseguro

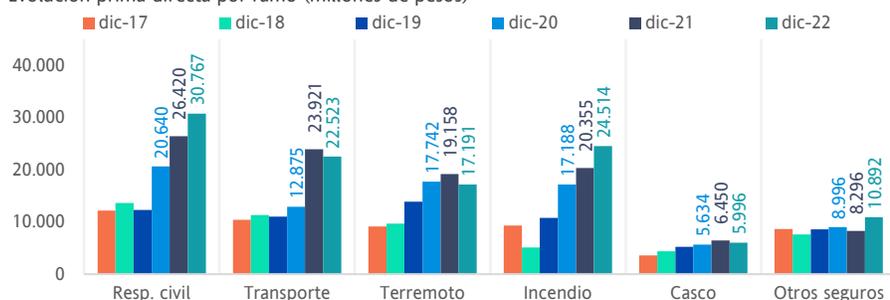
### Volumen de negocios continúa aumentando, pero a un menor ritmo de crecimiento respecto de años anteriores

La aseguradora ha mantenido un continuo incremento en su volumen de prima directa, creciendo a tasas anuales sobre los dos dígitos hasta 2021, denotando un CAC<sub>2017-2022</sub> de 16,0%. Dado que el volumen comercializado ha crecido por sobre lo exhibido por el mercado, también se registra un aumento en la participación de mercado de la compañía. Además, se destacan las relevantes cuotas de mercado, por sobre un 10%, que exhiben algunos de sus principales productos, como responsabilidad civil, transporte y casco.

Al 4Q-22, la prima directa totaliza \$111.883 millones, un 7,0% superior a lo registrado doce meses atrás, exhibiendo un menor ritmo de crecimiento respecto de años anteriores. En particular, transporte, terremoto, casco e ingeniería exhiben un retroceso a doce meses, mientras que responsabilidad civil, incendio y otros seguros crecen en el comparativo anual. Se destaca que la compañía ha logrado crecer en su volumen de negocios, acompañado de utilidades también crecientes, en línea con la estrategia de la compañía de crecer sobre una base más rentable.

### Al cierre de 2022, el primaje total crece un 7% en el comparativo anual, impulsado principalmente por seguros de responsabilidad civil e incendio

Evolución prima directa por ramo (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

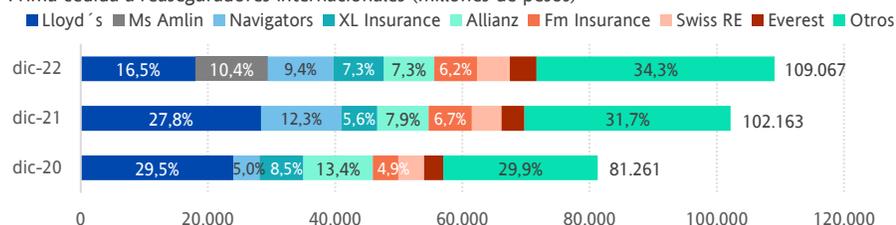
### Portafolio de reaseguros internacionales diversificado y de alto prestigio

La estrategia de negocios de Orión, enfocada principalmente en el negocio de *fronting*, está fuertemente respaldada en la sólida relación que mantiene con los reaseguradores. El programa de reaseguro diferencia según línea de negocios, contando con contratos proporcionales, catastróficos, de reposición y *tentplan*.

La compañía da especial énfasis en mantener un *security list* diversificado con reaseguradores de alto prestigio mundial, elementos que le permiten mitigar el riesgo de crédito ante un eventual siniestro. En particular, las líneas de property e ingeniería se encuentran respaldadas en reaseguradoras tales como Everest Re (A+) y Swiss Re (A+).

### Cartera altamente diversificada en más de 50 reaseguradores internacionales

Prima cedida a reaseguradores internacionales (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### 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

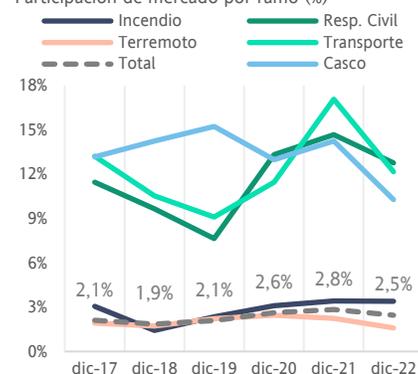
La compañía ofrece una amplia gama de seguros, con mayor foco en grandes empresas Principales negocios

Empresas	Responsabilidad civil
Accidentes personales	Ingeniería
Hogar	Fronting
Transporte	Garantía del Estado

Fuente: Elaboración propia con información sitio web

### Destacada participación de mercado en seguros de responsabilidad civil, transporte y casco, sobre un 10% a diciembre 2022

Participación de mercado por ramo (%)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

## Última línea mantiene su trayectoria creciente, altamente sustentada en el resultado de intermediación

### Mayor volumen de negocios favorece el crecimiento del margen de contribución

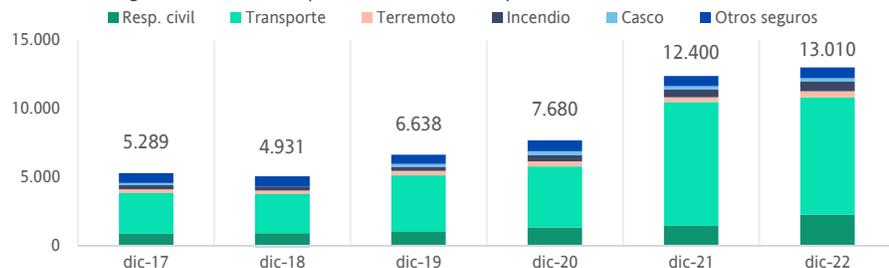
El modelo de negocios de la aseguradora está orientado principalmente al *fronting*, razón por la cual opera con bajos niveles de retención y un desempeño técnico que depende de la gestión de la compañía con corredores y reaseguradores. Por lo tanto, el margen de contribución depende en mayor medida del resultado de intermediación, el cual se ha visto favorecido por el crecimiento sostenido del volumen de negocios.

En menor medida el margen también se ha visto favorecido por el aumento de la prima retenida, junto a niveles de siniestralidad retenida inferiores al mercado, para aquellas líneas de negocios que presentan mayor retención.

Al 4Q-22, el margen de contribución registra \$13.010 millones, 4,9% superior a doce meses atrás. Este aumento, es inferior a lo registrado en años anteriores, dado un contexto de menor crecimiento en el volumen de negocios. Se destaca la mayor contribución de los seguros de responsabilidad civil al resultado de la compañía.

### Seguros de transporte aporta el 65,8% del margen de contribución al 4Q-22.

Evolución margen de contribución por ramo (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

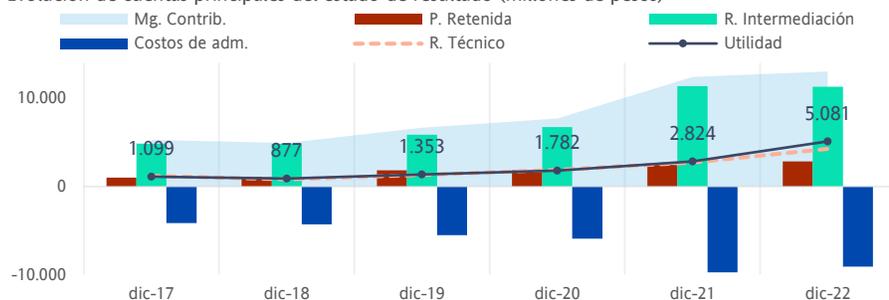
### Crecimiento sostenido de la utilidad, responde a los mayores ingresos por intermediación, junto a costos de administración controlados

La compañía ha logrado alcanzar un resultado técnico positivo y creciente dentro de la ventana de análisis, apalancado en mayores ingresos por intermediación y un alto control de los costos de administración —cuya eficiencia se presenta mejor que el mercado—. Esto se ha reflejado en una última línea que también evidencia una trayectoria favorable. Cabe destacar que la compañía mantiene un ROE por sobre lo exhibido por la industria, exhibiendo una sólida rentabilidad.

A diciembre de 2022, la compañía registra un máximo histórico en su utilidad, resultado que alcanza \$5.081 millones, 79,9% por sobre igual periodo 2021, producto de menores costos de administración asociados al canal de distribución, y el incremento de los ingresos por unidades reajustables.

### La compañía ha generado utilidades de manera sostenida y creciente en el tiempo.

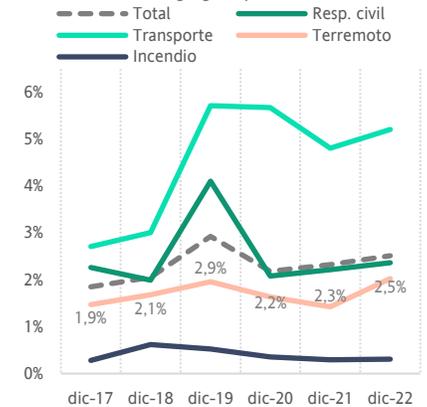
Evolución de cuentas principales del estado de resultado (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Retención total se mantiene en torno a 2,5%, siendo transporte el producto de mayor retención.

Prima retenida desagregada por ramos (%)

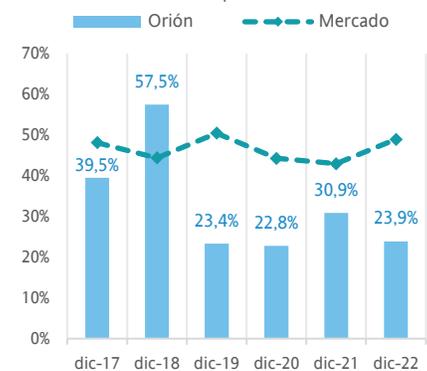


Nota: Se excluye casco por no poseer retención

Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Siniestralidad retenida continúa inferior a los niveles exhibidos por el mercado.

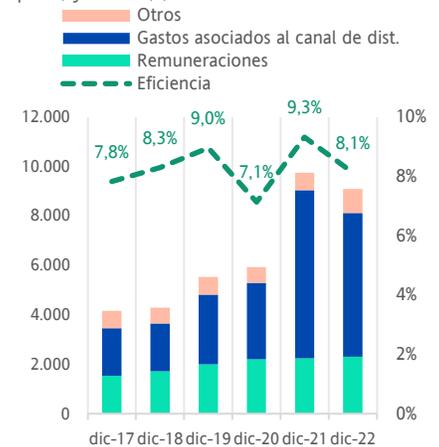
Costo de siniestros sobre prima retenida (%)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Eficiencia mejora al 4Q-22, dados los menores costos de administración asociados al canal de distribución.

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



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

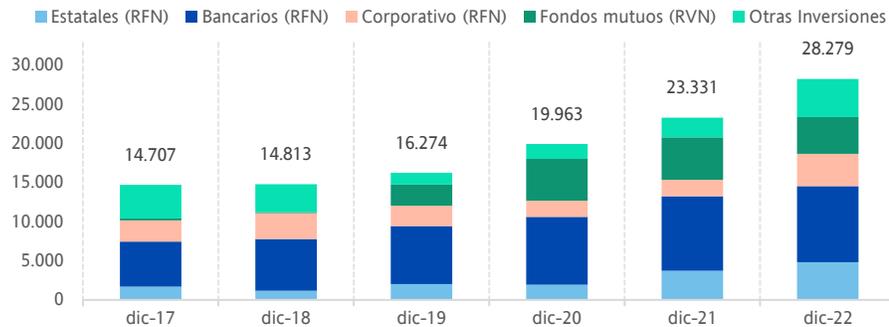
## Indicadores de solvencia se mantienen en niveles adecuados

### Cartera con foco en renta fija de instrumentos de alta clasificación crediticia

Históricamente, la compañía ha mantenido una cartera altamente conservadora, compuesta principalmente por instrumentos de renta fija nacional y efectivo. A diciembre de 2022, el stock de inversiones alcanza \$28.279 millones, en donde la renta fija nacional concentra un 66,1% de la cartera, compuesta por instrumentos clasificados en categoría AA- o superior.

### Renta fija nacional concentrada en instrumentos bancarios, estatales y corporativos

Composición cartera de inversiones (millones de pesos)



Nota: RFN renta fija nacional, RVN renta variable nacional

Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Pese a menor holgura, indicadores de solvencia continúan dentro de niveles adecuados

En los últimos tres años la compañía ha operado con niveles endeudamiento entre 3 y 4 veces, mientras que la cobertura patrimonial se ha mantenido en promedio en torno a 1,5 veces. El marcado crecimiento en el volumen comercializado exhibido por la compañía ha presionado los indicadores de solvencia al alza en el último tiempo, sin embargo, estos continúan en niveles adecuados, presentando margen respecto a las exigencias normativas y enmarcándose en los niveles esperados por la administración.

Al 4Q-22, el endeudamiento registra 3,8 veces, el patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo 1,3 veces y el superávit de inversiones alcanza \$8.650 millones. Se destaca el fortalecimiento del patrimonio de la compañía, vía resultados acumulados, dada la evolución favorable de la utilidad.

### Mayor comercialización presiona los indicadores de solvencia

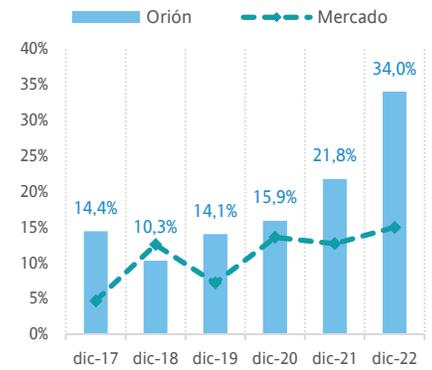
Indicadores de solvencia y superávit de inversiones representativas de RRTT y PR (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

La compañía exhibe una trayectoria creciente en su rentabilidad al patrimonio, ampliando la brecha favorable frente al mercado

Evolución de ratio Utilidad/Patrimonio



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

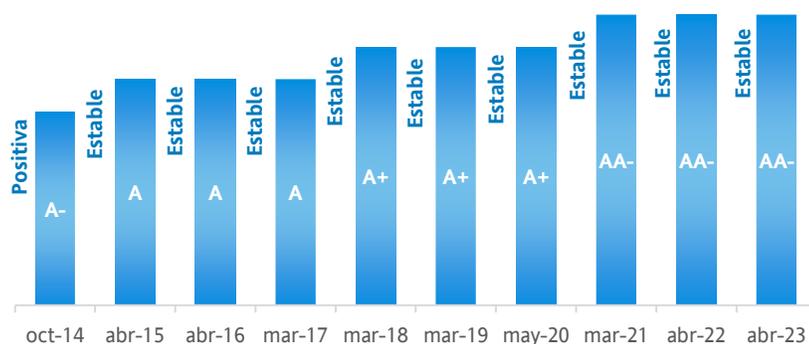
Mayor desempeño de la compañía en los últimos años impulsa el crecimiento del patrimonio total, vía resultados acumulados

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-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
<b>Total Activo</b>	62.076	70.274	96.615	103.918	96.565	149.737	264.619
Total Inversiones Financieras	11.955	14.707	14.813	16.274	19.922	23.300	28.253
Total Inversiones Inmobiliarias	29	27	22	19	41	31	26
Total Cuentas De Seguros	49.224	54.621	80.803	86.170	75.293	123.973	233.953
Cuentas Por Cobrar De Seguros	14.231	10.593	16.078	16.172	21.838	40.678	37.854
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	386	977	762	1.503	1.110	1.764	2.448
Participación Del Reaseguro En Las RRTT	34.993	44.028	64.725	69.998	53.455	83.294	196.099
Otros Activos	868	920	977	1.454	1.309	2.432	2.387
<b>Total Pasivo</b>	55.068	62.660	88.135	94.302	85.378	136.790	249.696
Reservas Técnicas	35.872	44.856	65.898	71.472	54.964	84.979	198.037
Reserva De Riesgos En Curso	20.223	22.810	23.272	25.818	33.711	50.985	55.891
Reserva De Siniestros	15.312	21.811	42.355	45.421	21.013	33.739	141.857
Otros Pasivos	2.618	3.687	2.465	3.290	3.444	5.155	7.083
<b>Total Patrimonio</b>	7.008	7.614	8.480	9.616	11.186	12.947	14.923
Capital Pagado	4.878	4.878	4.878	4.878	4.878	4.878	4.878
Resultados Acumulados	2.130	2.736	3.612	4.665	6.040	8.330	10.475
<b>Margen De Contribución</b>	5.321	5.289	4.931	6.638	7.680	12.400	13.010
Prima Retenida	1.027	984	1.062	1.808	1.816	2.437	2.816
Prima Directa	45.420	53.186	51.709	61.742	83.077	104.600	111.883
Costo De Siniestros	-312	-389	-610	-422	-414	-753	-673
Resultado De Intermediación	4.858	4.836	4.817	5.864	6.719	11.357	11.304
Costos De Administración	-3.977	-4.164	-4.290	-5.530	-5.929	-9.744	-9.087
Resultado De Inversiones	157	83	154	196	135	45	321
Resultado Técnico De Seguros	1.501	1.208	796	1.303	1.886	2.702	4.244
<b>Total Resultado Del Periodo</b>	1.231	1.099	877	1.353	1.782	2.824	5.081
Costos de siniestros / Prima Retenida	30,4%	39,5%	57,5%	23,4%	22,8%	30,9%	23,9%
Costos de Administración/Prima Directa	8,8%	7,8%	8,3%	9,0%	7,1%	9,3%	8,1%
Endeudamiento	2,97x	2,55x	2,9x	2,66x	2,99x	4,33x	3,81x
Pat. Neto/Exigido	1,55x	1,32x	1,74x	1,79x	1,67x	1,15x	1,31x

Fuente: Elaboración propia con datos CMF

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.