



ACCIÓN DE RATING

28 de febrero, 2024

Reseña anual de clasificación

RATINGS

Zurich Santander Seguros Generales

Obligaciones compañías de seguros	AA
Tendencia	Estable
Estados Financieros	3Q-2023

Para más información, ir a sección [Evolución de ratings](#)

METODOLOGÍAS

[Metodología de clasificación compañías de seguros de 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

Isabel Charlín +56 2 2384 9771
Analista de Instituciones Financieras
icharlín@icrchile.cl

INFORMES RELACIONADOS

[Outlook 2023 Instituciones Financieras](#)

[Reporte mercado asegurador 2022](#)

[Reporte mercado asegurador septiembre 2023](#)

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 su sólido modelo de negocio *bancaseguros*, que 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 de 2023, la prima directa decrece 5,6% en comparación con doce meses atrás, debido —principalmente— a la devolución de prima del ramo otros seguros, particularmente seguros de fraude, hacia el banco. Es importante destacar que, a septiembre de 2023 aún no se ve reflejada la renovación de estas pólizas, efecto que usualmente se aprecia en el último trimestre del año.

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.

Al 3Q-2023, se exhibe una última línea de \$13.882 millones, 21% inferior a septiembre de 2022. El resultado está altamente sustentado en el margen de contribución, que se sitúa en \$30.343 millones, reflejando una disminución de 14,3% en doce meses. Si bien el último año reflejó una disminución en la última línea, el desempeño 2023 se posiciona favorablemente en el comparativo de los resultados históricos.

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 Chile 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.

La prima directa alcanza \$3,53 billones al 3Q-23, 10,9% superior a doce meses atrás, y por sobre la inflación registrada en igual periodo. Por su parte, la prima retenida alcanza \$1,96 billones, exhibiendo estabilidad en los niveles de retención en los últimos años, con un indicador de prima retenida sobre prima directa de 55,6% a septiembre 2023. El mayor primaje directo del periodo se explica esencialmente por el crecimiento en las líneas de terremoto, vehículos e incendio, mientras que, los ramos de responsabilidad civil (sin vehículo) y cesantía evidenciaron un retroceso en el comparativo anual.

El crecimiento en el volumen de negocios, costos de siniestros controlados, y liberación de reservas técnicas de riesgo en curso e insuficiencia de prima, permiten la mejora del margen de contribución al 3Q-23, totalizando \$659 mil millones, 53,2% favorable respecto de doce meses atrás. A nivel de producto, el crecimiento del margen se explica en gran medida por el ramo de vehículos, dada la menor siniestralidad que retorna a los niveles prepandemia, y su importante contribución al margen de la industria.

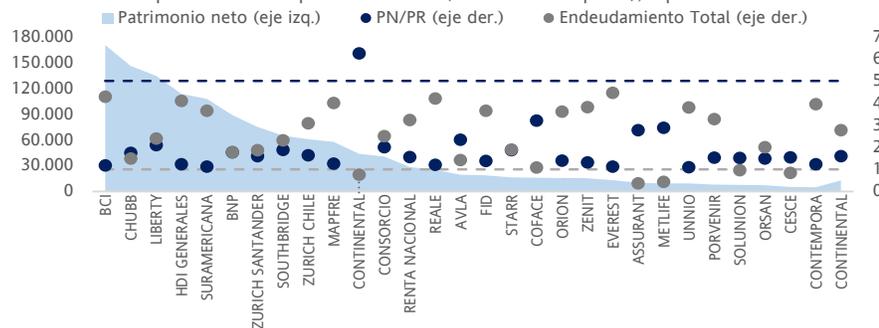
Los costos de administración presentan un alza anual de 20,1% a septiembre 2023, con niveles de eficiencia (costos de administración sobre prima retenida) que se enmarcan en lo alcanzado históricamente, cuyo indicador registra 30,6% a igual periodo. Por su parte, el rendimiento de las inversiones, si bien suelen tener una incidencia menor en los resultados, aporta positivamente a la utilidad, totalizando \$67.854 millones al 3Q-2023, 6,8% superior a lo alcanzado en todo 2022.

Con todo, el resultado técnico alcanza \$125.841 millones a septiembre 2023, favorable al desempeño negativo de \$9.369 millones obtenido en igual periodo 2022. Respecto al componente no técnico, que tuvo un impacto significativo en la utilidad del año anterior por concepto de reajustabilidad, a lo largo de 2023 se observa un resultado más acotado, en línea con los menores niveles de inflación. Lo anterior, sumado a un mayor gasto por impuesto a la renta, deriva en un aumento de 29,5% en la utilidad del periodo, registrando \$148.859 millones.

En relación con los indicadores de solvencia, a septiembre 2023, todas las compañías de la industria registraron niveles dentro de los límites normativos (a excepción de Seguros Konsegur). De esta manera, el endeudamiento se mantiene inferior a 5 veces y el patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo sobre 1 vez.

Comparativo nivel de endeudamiento y holgura patrimonial, compañías de seguros generales

Cifras ordenadas por volumen de patrimonio neto (en millones de pesos), septiembre 2023

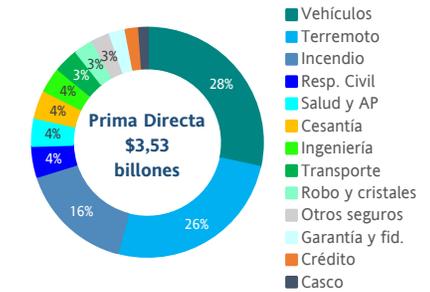


Nota: Se excluye del gráfico la Mutualidad de Carabineros y Seguros Konsegur de Garantía y Crédito

Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Vehículos, terremoto e incendio mantienen liderazgo dentro del mix de productos

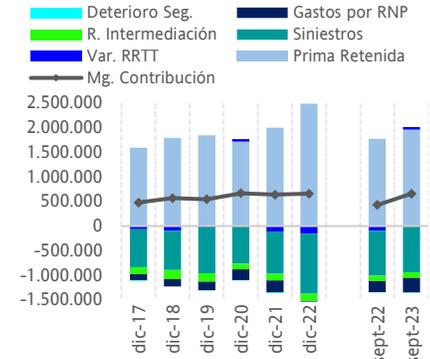
Prima directa mercado, septiembre 2023



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Mayor prima retenida, costos de siniestros controlados y liberación de RRTT favorecen la rentabilidad técnica

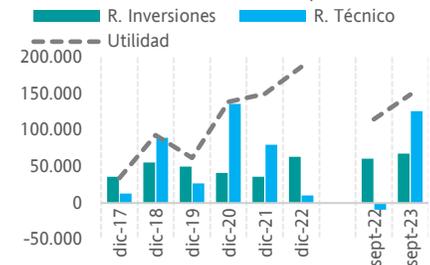
Margen de contribución (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Mayor utilidad del periodo se sustenta en el resultado técnico

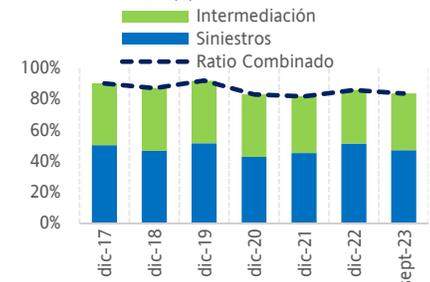
Evolución resultados (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Se observa una leve mejora en los niveles de ratio combinado respecto al cierre 2022

Ratio Combinado (%)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Modelo *bancaseguros* otorga estabilidad en la comercialización

Volumen de negocios mantiene crecimiento mostrado en los últimos años

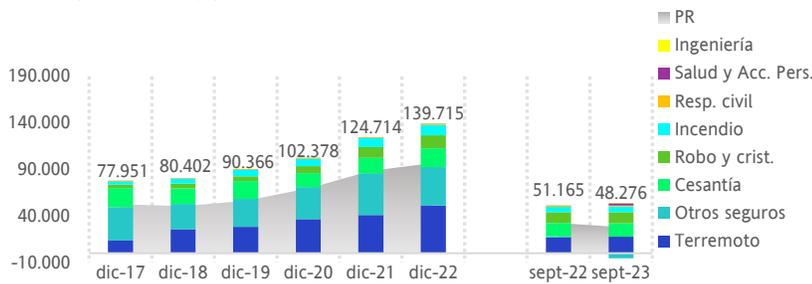
El principal canal de distribución de la aseguradora corresponde al Banco Santander, entidad que le otorga acceso a su importante red de clientes para ofrecer seguros. Esta asociación permite a Zurich Santander mantener estabilidad en su volumen de negocios, reflejado en el crecimiento en términos de prima directa (CAC₂₀₁₇₋₂₀₂₂ de 15,85%).

A diciembre de 2022, la prima directa asciende a \$139.715 millones, un 12% mayor respecto al cierre de 2021. A septiembre, el volumen de suscripción se encuentra bajo los niveles de los cierres de años anteriores, debido a la estacionalidad de las renovaciones de contratos de seguros colectivos y de fraude que se concentran hacia el último trimestre de cada año.

A septiembre de 2023, la prima directa decrece 5,6% en comparación con doce meses atrás, debido —principalmente— a la devolución de prima del ramo otros seguros, particularmente seguros de fraude hacia el banco. Es importante destacar que, a septiembre de 2023 aún no se ve reflejada la renovación de estas pólizas, efecto que usualmente se aprecia en el último trimestre del año. Cabe señalar que, a diferencia de otros años, el último proceso de renovación se realizó en el mes de enero de 2024.

Volumen de negocio mantuvo su tendencia de crecimiento durante el 2022

Evolución prima directa y prima retenida (PR) - MM\$



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

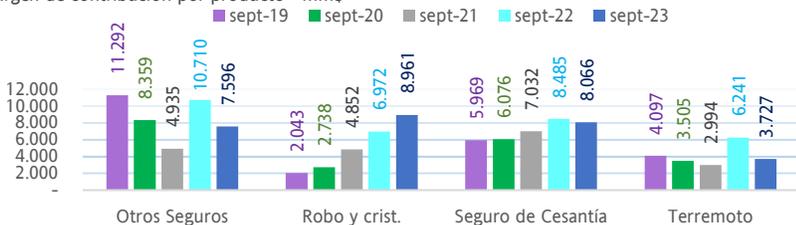
Contingencias no han afectado mayormente el negocio de la compañía

A causa del estallido social, la pandemia y la crisis económica, muchas compañías de seguros generales han visto aumento de los siniestros. 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, presentando una retención para los últimos tres años en torno a 67%. Los contratos son suscritos con importantes reaseguradores a nivel internacional, como AON RE Corredores de Reaseguro.

Evolución del margen de contribución. 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 *jointventure* de para la comercialización de seguros en América Latina, aprovechando la prestigiosa *expertise* de ambas entidades.

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

PROPIEDAD

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

DIRECTORIO

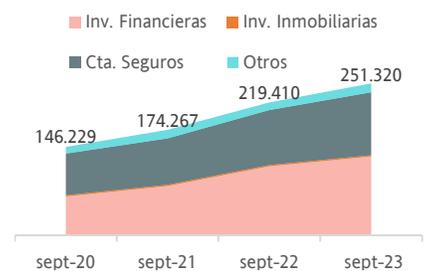
Claudio Chiesa	Presidente
Gustavo Bortolotto	Vicepresidente
Francisco del Cura	Director
Santiago Álvarez	Director
Carmen Martínez	Director

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 conservador

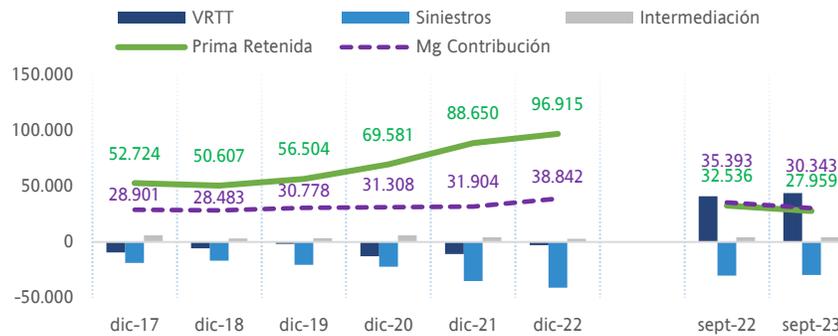
El margen de contribución disminuye en doce meses debido a una alta base de comparación.

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.

Al 3Q-2023, el margen se ve influenciado por los reversos de reservas técnicas y menor volumen de suscripción. A nivel agregado, el margen de contribución exhibe una caída de 5,6% en los últimos 12 meses móviles con respecto a septiembre de 2022.

Al 3Q-2023, el crecimiento en la variación de reservas técnicas es el principal componente del margen

Evolución principales resultados (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

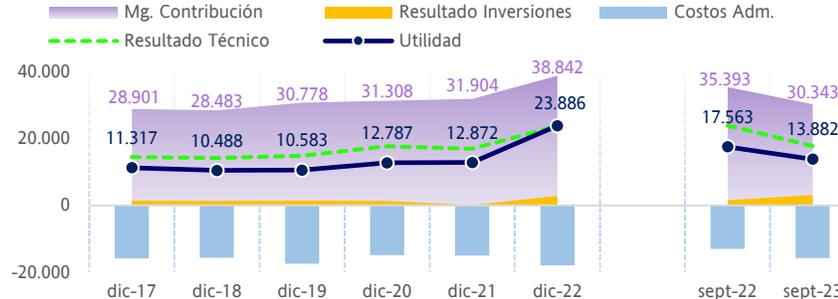
Resultados altamente determinados por evolución de margen de contribución

Al 3Q-2023, se registran utilidades por \$13.882 millones, presentando una disminución de 21%, en doce meses. Esta reducción se atribuye principalmente a una caída de 14,3% en el margen de contribución, explicada principalmente por un descenso en la prima retenida junto a un aumento en gastos de reaseguro no proporcional. Por otro lado, se observa un aumento del 20,6% en los costos de administración, compensados – en parte – por un incremento del 104,7% en el resultado de inversiones. Esto genera una disminución de 25,6% en el desempeño técnico, en comparación con el 3Q-2022.

No obstante, esta tendencia a la baja se ve parcialmente contrarrestada por un resultado favorable en la cuenta de pérdida por unidades reajustables, en comparación con el mismo periodo del año anterior.

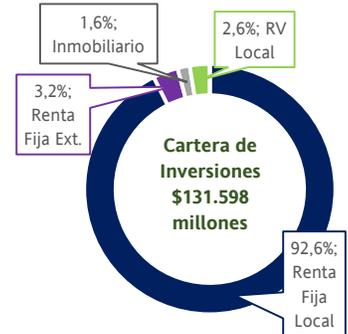
Caída en el margen y resultado técnico se atribuye a que el alto resultado del ejercicio 2022 no se vio replicado

Evolución resultados (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

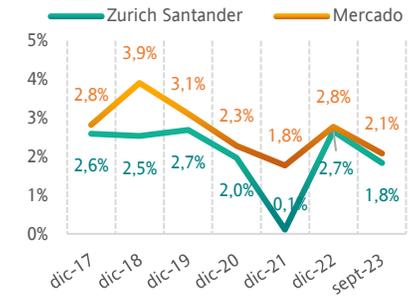
Perfil conservador de inversiones
Cartera de inversiones a sep-23



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

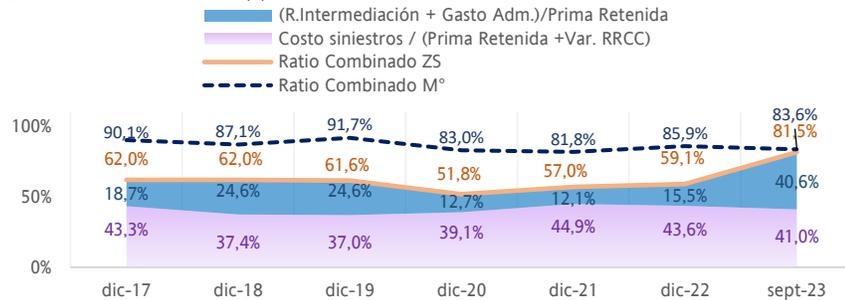
Ratio combinado experimenta alza al tercer semestre de cada año

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 el cierre 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

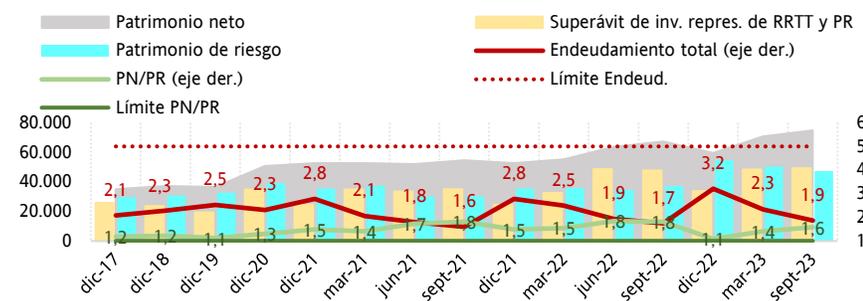
Indicadores de solvencia reflejan solidez, pero presenta estacionalidad por pagos de dividendos

Tanto el endeudamiento como el patrimonio neto sobre exigido se encuentran dentro de los límites normativos, con indicadores de 1,86x y 1,58x, 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 \$16.600 millones en diciembre de 2023. 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

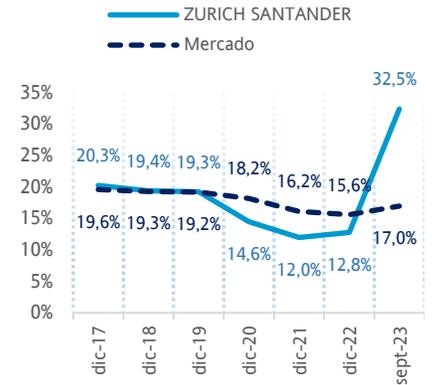
Evolución indicadores de solvencia y superávit de inversiones representativas de RRTT y PR (MM\$)



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

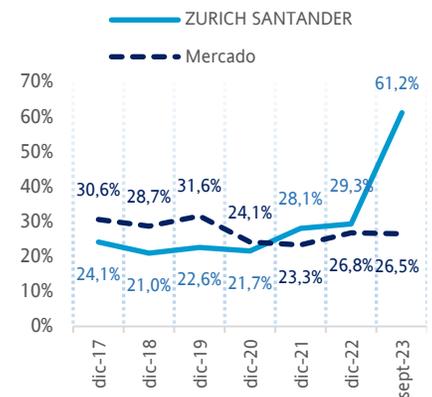
Gasto de administración sobre prima directa (%)



Fuente: Elaboración propia con datos AACH

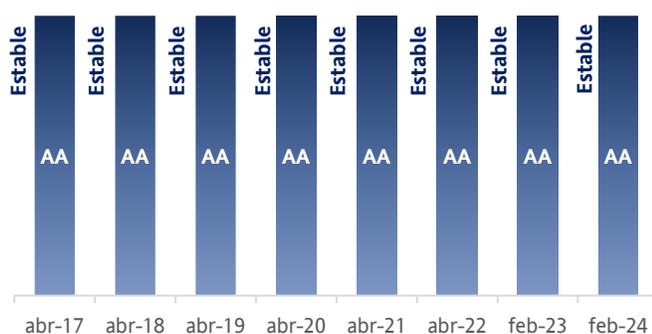
Durante 2023, el gasto en siniestros aumenta en mayor proporción que el crecimiento de la prima directa, lo que desfavorece la componente de siniestros

Costo Siniestro / Prima Directa



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	dic-22	sept-22	sept-23
Total Activo	143.604	160.060	168.463	206.014	239.697	296.805	219.410	251.320
Total Inversiones Financieras	52.110	52.017	53.461	74.704	83.341	116.043	113.783	130.378
Total Inversiones Inmobiliarias	2.281	2.392	2.349	2.325	2.287	2.226	2.239	2.438
Total Cuentas De Seguros	81.341	96.324	103.608	118.505	138.353	165.669	91.110	103.710
Cuentas Por Cobrar De Seguros	47.422	61.354	68.175	84.149	103.052	125.081	62.033	71.348
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	2.784	2.897	3.711	2.473	2.159	2.477	2.539	3.131
Participación Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas	33.919	34.970	35.433	34.356	35.300	40.589	29.077	32.362
Otros Activos	7.872	9.328	9.045	10.480	15.717	12.867	12.277	14.795
Total Pasivo	106.472	120.432	128.552	152.215	183.641	232.928	148.190	172.050
Reservas Técnicas	69.084	77.314	81.616	95.956	118.984	145.317	85.317	96.915
Reserva De Riesgos En Curso	63.264	71.116	72.953	86.688	102.297	119.253	61.907	67.576
Reserva De Siniestros	4.926	5.511	7.528	8.579	16.053	25.340	22.710	28.141
Otros Pasivos	15.744	16.112	18.510	26.201	22.540	39.278	25.360	33.505
Total Patrimonio	37.133	39.629	39.911	53.798	56.055	63.877	71.220	79.270
Capital Pagado	16.504	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	51.279	59.721	68.162
Margen De Contribución	28.901	28.483	30.778	31.308	31.904	38.842	35.393	30.343
Prima Retenida	52.724	50.607	56.504	69.581	88.650	96.915	32.536	27.959
Prima Directa	77.951	80.402	90.366	102.378	124.714	139.715	51.165	48.276
Costo De Siniestros	-18.812	-16.860	-20.455	-22.165	-35.032	-40.986	-30.044	-29.537
Resultado De Intermediación	5.979	3.143	3.525	6.055	4.265	2.892	4.410	4.334
Costos De Administración	-15.821	-15.615	-17.410	-14.899	-15.001	-17.891	-12.996	-15.674
Resultado De Inversiones	1.425	1.400	1.503	1.322	93	2.860	1.532	3.137
Resultado Técnico De Seguros	14.505	14.268	14.870	17.731	16.997	23.812	23.929	17.806
Total Resultado Del Periodo	11.317	10.488	10.583	12.787	12.872	23.886	17.563	13.882
Ratio Combinado	0,62	0,62	0,62	0,52	0,57	0,59	0,67	0,82
Gasto Administración/Prima Retenida	30,00%	30,90%	30,80%	21,40%	16,90%	18,46%	39,90%	56,06%
Endeudamiento	2,07x	2,28x	2,52x	2,31x	2,78x	3,21x	1,74x	1,85x
Pat. Neto/Exigido	1,18x	1,21x	1,12x	1,3x	1,48x	1,08x	1,81x	1,58x

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 TOMAR 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.