



ACCIÓN DE RATING

8 de abril, 2022

[Reseña anual de clasificación](#)

RATINGS

Zurich Santander 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

Jeremías Cortés +56 2 2384 9217
Analista Instituciones Financieras
jcortes@icrchile.cl

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. La prima directa registró un crecimiento del 21,8% en 2021 producto de la mayor comercialización de seguros de robos, incendio y sismo y aquellos asociados al fraude bancario. 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 aseguradora, a raíz de la contingencia social de octubre 2019, estuvo preparada para dar continuidad a sus negocios durante la pandemia a través de teletrabajo, potenciando sus plataformas tecnológicas y digitalizando procesos. Sumado a lo anterior, ICR mantiene en observación los efectos que se puedan producir en el mercado asegurador, dada la actual coyuntura del país y los posibles cambios normativos. Ante el aumento del desempleo durante 2020, la compañía redujo su exposición a seguros de cesantía con una menor suscripción. Sin embargo, en el desarrollo del año 2021, la compañía aumentó 14% sus niveles de prima directa en este producto y disminuyó de 56% a 53% los niveles de retención.

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 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.

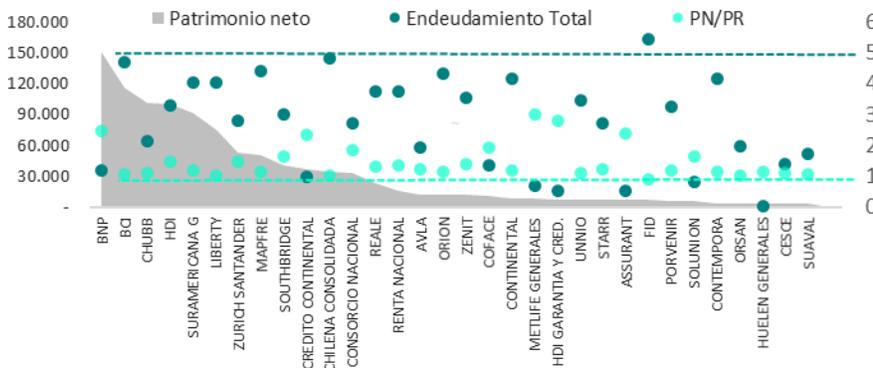
En cuanto a la estructura de inversiones de la industria, las carteras mantenidas a septiembre de 2021 alcanzaron un monto total de \$2,06 billones, los cuales están compuestos en su mayoría por instrumentos de renta fija nacional.

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.

Vehículos, terremoto e incendio mantienen liderazgo en participación por productos

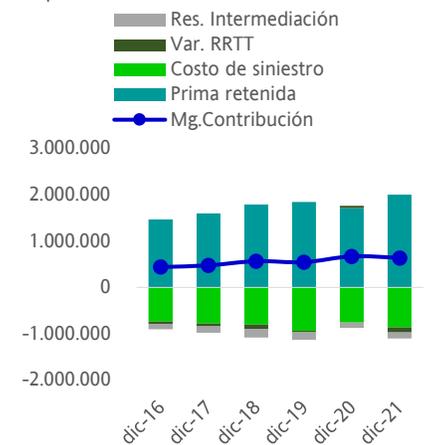
Prima directa mercado, diciembre 2021



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.

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

Evolución resultados (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Modelo *bancaseguros* otorga estabilidad en comercialización

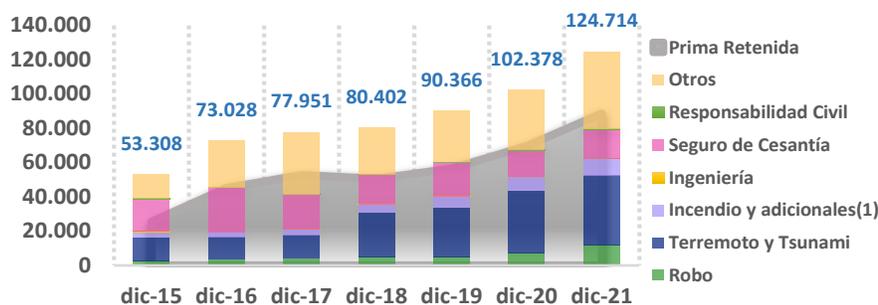
Volumen de negocios mantiene crecimiento mostrado en los últimos años

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 15,22%).

A diciembre de 2021, la prima directa asciende a \$124.714 millones, un 22% mayor respecto al cierre de 2020, explicado por un importante crecimiento en su línea de Robo (60,9%), Terremoto y Tsunami (32,94%), Seguro de Cesantía (13,59%), y Otros Seguros (35,8%), principalmente ligados a fraude en productos bancarios. Sobre la ley N° 21.234, que limita la responsabilidad de titulares de productos bancarios en caso de robo, hurto o fraude, no se observa que haya tenido un impacto significativo en el volumen de prima.

Volumen de negocio mantuvo su tendencia de crecimiento durante el 2021

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



(1) No considera Terremoto y Tsunami

Fuente: Elaboración propia con datos CMF

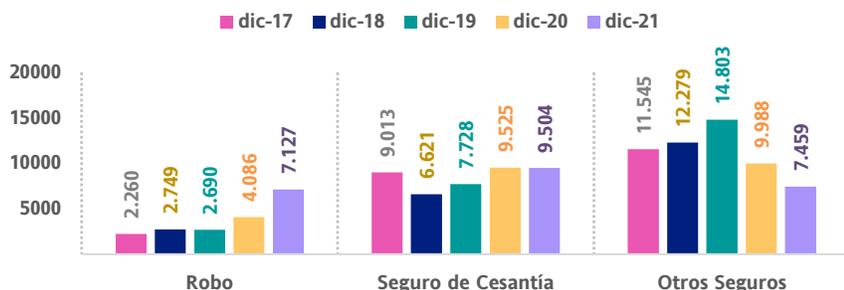
Contingencia no afectó mayormente el negocio de la compañía, gracias al respaldo que le otorga su programa de reaseguros

A causa del estallido social y la pandemia, muchas compañías de seguros generales vieron 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, presentando una retención para los últimos tres años en torno a 67%. Los contratos son suscritos con importantes reaseguradores a nivel internacional, como Münchener, Axa, Everest Re, entre otros (clasificados en su mayoría en categoría A+ o superior en escala internacional).

Margen de contribución no se vio afectado en el producto de cesantía. Exposición es mitigada a través de su estructura de reaseguro

Margen de contribución de seguros de robo, cesantía y otros seguros (que incluye fraudes bancarios) - 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

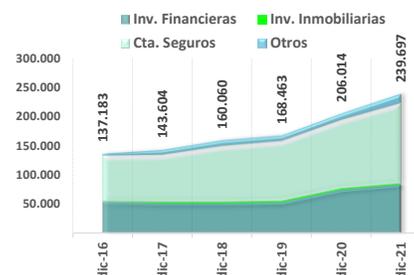
Raúl Vargas	Presidente
Gustavo Bortolotto	Vicepresidente
Eduardo Feldman	Director
Cristian Florence K.	Director
Sergio Ávila S.	Director
Francisco del Cura	Director
Juan Manuel Criado	Director
Maria Aranzazu J.	Director
Carmen Martínez B.	Director
Herbert Philipp R.	Gerente General

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

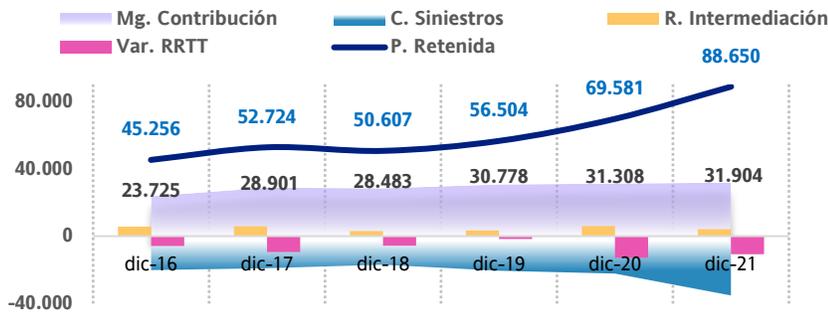
Margen de contribución mantuvo su nivel histórico. Alza en la siniestralidad fue compensada por una mayor base de ingresos por prima retenida

Acorde a su estrategia de comercialización de seguros, el margen de contribución mantiene una evolución estable y robusta, dependiente del nivel de prima retenida, resultado de intermediación y una variación de reservas técnicas controladas.

En particular, el año 2021, a pesar del crecimiento del negocio directo y retenido, las reservas técnicas disminuyeron un 16%. No obstante, el incremento de la siniestralidad fue de un 58%, producto de un aumento en los siniestros directos y una disminución en los siniestros cedidos. Por su parte, el resultado de intermediación se vio disminuido por mayores comisiones pagadas a corredores.

Mayor prima retenida logró compensar los mayores siniestros

Evolución principales resultados (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

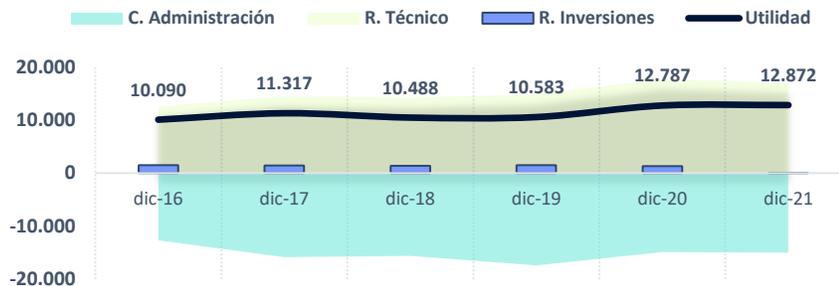
Resultado de última línea estable en los últimos periodos, en línea con los márgenes obtenidos

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 diciembre de 2021, la compañía reporta utilidades por \$12.787 millones, que presenta un aumento del 1% respecto al cierre de 2020, explicado principalmente por una estabilidad en el desempeño técnico y un adecuado control de costos de administración.

Resultados conformes al margen de contribución

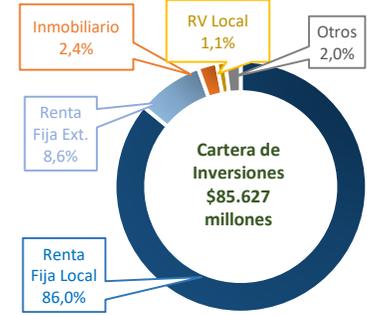
Evolución resultados (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Perfil conservador de inversiones

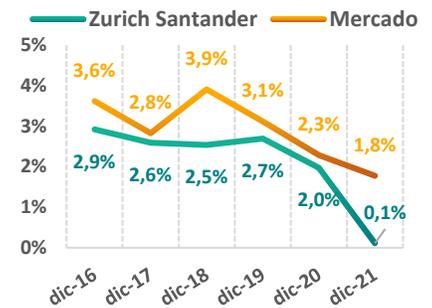
Cartera de Inversiones a dic-21



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Producto de inversiones se aleja 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

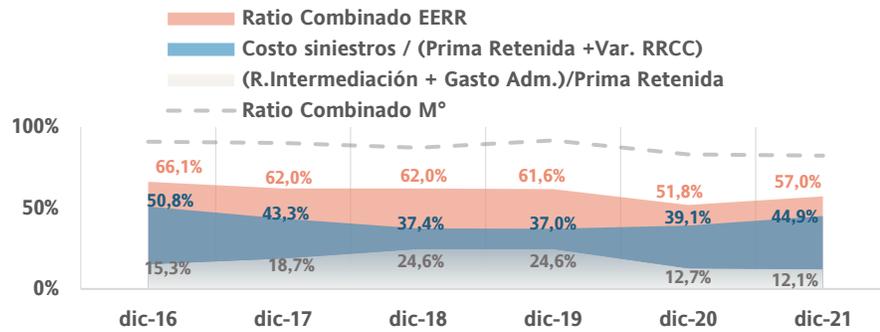
Ratio combinado experimenta alza debido al aumento de siniestros, mientras control de costos sigue demostrando desarrollo de eficiencia

En términos de eficiencia, la aseguradora mantiene un estricto control de gastos con un ratio de gasto de administración sobre prima directa ubicada por debajo al mercado, esto se explica por menores gastos indirectos de las comisiones asociadas al canal de distribución en vista del menor dinamismo de los créditos bancarios. En cuanto al ratio combinado, existe una ventaja respecto al mercado, explicado por sus controlados niveles de siniestralidad y estructura de reaseguro.

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

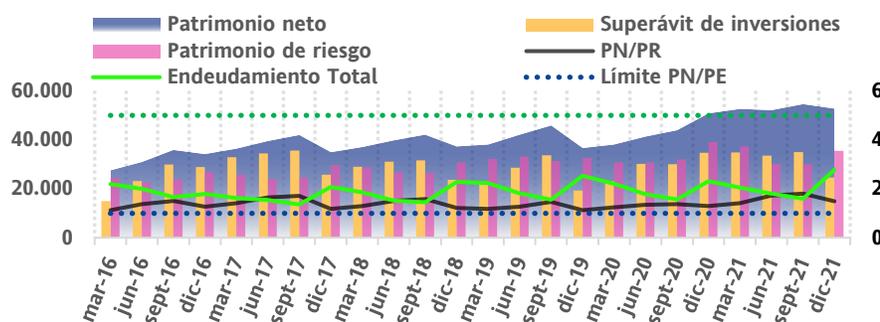
Indicadores de solvencia reflejan solidez, pero presenta estacionalidad por pagos de dividendos

Tanto el endeudamiento como el patrimonio neto sobre exigido se encuentran dentro de los límites normativos, con indicadores de 2,78x y 1,48x, respectivamente. Adicionalmente, la compañía mantiene adecuados niveles de superávit de inversiones, que, además de permitir el pago de dividendos, establecen una base para solventar el crecimiento de sus operaciones. 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.

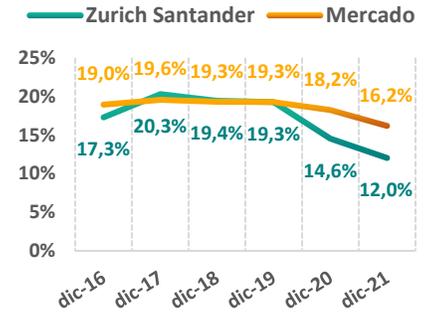
Además, la aseguradora cuenta con un fuerte respaldo de su controlador a través de mecanismos que ayudarían a solventar requerimientos adicionales de capital en caso de ser necesario.

Solvencia se mantiene estable y dentro de los límites normativos

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



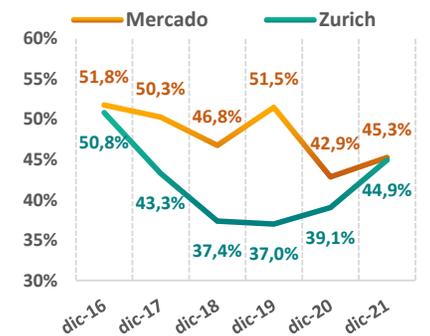
GA/PD mejora en línea con tendencia de mercado
Gasto de administración sobre prima directa (%)



Fuente: Elaboración propia con datos AACH

Ratio de siniestralidad se acerca a media del mercado

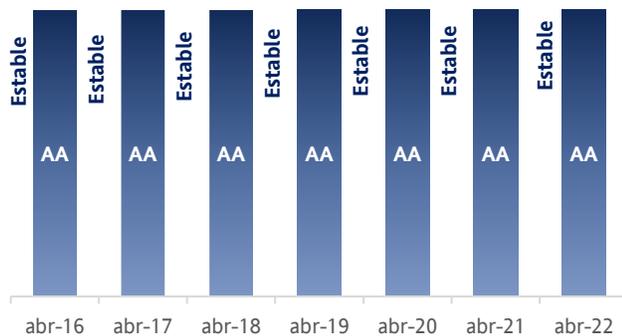
Siniestralidad / (Prima retenida + Var.RRC)



Fuente: Elaboración propia con datos AACH

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.

Anexo 1: Principales Indicadores

Estados Financieros (MM\$)	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Total Activo	137.183	143.604	160.060	168.463	206.014	239.697
Total Inversiones Financieras	54.287	52.110	52.017	53.461	74.704	83.341
Total Inversiones Inmobiliarias	291	2.281	2.392	2.349	2.325	2.287
Total Cuentas De Seguros	79.636	81.341	96.324	103.608	118.505	138.353
Cuentas Por Cobrar De Seguros	39.679	47.422	61.354	68.175	84.149	103.052
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	4.062	2.784	2.897	3.711	2.473	2.159
Participación Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas	39.957	33.919	34.970	35.433	34.356	35.300
Otros Activos	2.969	7.872	9.328	9.045	10.480	15.717
Total Pasivo	101.278	106.472	120.432	128.552	152.215	183.641
Reservas Técnicas	65.389	69.084	77.314	81.616	95.956	118.984
Reserva De Riesgos En Curso	59.924	63.264	71.116	72.953	86.688	102.297
Reserva De Siniestros	5.319	4.926	5.511	7.528	8.579	16.053
Otros Pasivos	11.036	15.744	16.112	18.510	26.201	22.540
Total Patrimonio	35.905	37.133	39.629	39.911	53.798	56.055
Capital Pagado	16.504	16.504	16.504	16.504	16.504	16.504
Resultados Acumulados	19.402	20.629	23.117	22.700	35.287	42.158
Margen De Contribución	23.725	28.901	28.483	30.778	31.308	31.904
Prima Retenida	45.256	52.724	50.607	56.504	69.581	88.650
Prima Directa	73.028	77.951	80.402	90.366	102.378	124.714
Costo De Siniestros	-20.021	-18.812	-16.860	-20.455	-22.165	-35.032
Resultado De Intermediación	5.733	5.979	3.143	3.525	6.055	4.265
Costos De Administración	-12.644	-15.821	-15.615	-17.410	-14.899	-15.001
Resultado De Inversiones	1.508	1.425	1.400	1.503	1.322	93
Resultado Técnico De Seguros	12.589	14.505	14.268	14.870	17.731	16.997
Total Resultado Del Periodo	10.090	11.317	10.488	10.583	12.787	12.872
Ratio Combinado	66,1%	62,0%	62,0%	61,6%	51,8%	57,0%
Gasto Administración/Prima Retenida	27,9%	30,0%	30,9%	30,8%	21,4%	16,9%
Endeudamiento	1,79x	2,07x	2,28x	2,52x	2,31x	2,78x
Pat. Neto/Exigido	1,27x	1,18x	1,21x	1,12x	1,3x	1,48x

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.