



Orion Seguros Generales S.A.

Informe de clasificación de riesgo anual

ACCIÓN DE RATING

15 de mayo, 2020

Reseña anual de clasificación

RATINGS

Orion Seguros Generales

Obligaciones compañías de seguros	A+
Tendencia	Estable
Estados Financieros	4Q-2019

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
Jefe Área Instituciones Financieras
pgalleguillos@icrchile.cl

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

ICR ratifica en A+/Estable, el rating y tendencia de las obligaciones de seguro de Orión Seguros Generales. La clasificación se sustenta en que la aseguradora ha sido capaz de implementar su estrategia de negocios de manera rigurosa y consistente, sobre una base diversificada de ingresos recurrentes y crecientes, dotando de estabilidad a sus resultados.

Dado que su negocio está basado principalmente en el fronting, el vínculo con reaseguradores de prestigio internacional es clave para la generación de ingresos. En este aspecto, la gestión de estas alianzas ha sido manejada adecuadamente, en atención a que Orión ha renovado sus convenios exitosamente, presentando un *security list* de altos estándares y estabilidad en sus condiciones.

La dependencia a los reaseguradores para la generación de negocios, si bien constituye un riesgo en el esquema de negocio de la aseguradora, se ha gestionado y mitigado adecuadamente. La diversificación de sus convenios y el vínculo de largo plazo con reaseguradores de primer nivel, en parte, mitigan el efecto negativo que tendrían escenarios como la salida de negocios de un socio importante, el deterioro de la calidad crediticia de sus reaseguradores, así como el *timing* asociado al pago de siniestros o potencial no reconocimiento de reaseguros. Ante este riesgo, la aseguradora ha demostrado una buena capacidad para gestionar la renovación de sus contratos.

Si bien la compañía está altamente especializada en *fronting*, también ha desarrollado un segmento de "líneas especiales" (*property*, ingeniería, transporte, responsabilidad civil, accidentes personales, entre otros) en que ha operado con incrementos paulatinos de los niveles retención, enmarcado en un plan de potenciar el *know how* y capacidad de suscribir riesgos que ha desarrollado la compañía. El comportamiento de las cifras del año 2019 denotan una alta estabilidad en los resultados tras la aplicación de estas medidas, incluso ante el escenario gatillado por el estallido social que incidió transversalmente en el mercado asegurador al último trimestre del año.

ICR considera que la aseguradora posee la capacidad para promover adecuadamente su ritmo de crecimiento, sin comprometer la estabilidad en resultados ni su fortaleza patrimonial, en la medida que estos sean graduales y bajo un apropiado control administrativo. Adicionalmente, el potencial que brindaría un aumento de la retención, generación de negocios propios y desarrollo de nuevos productos, le permitiría profundizar su propuesta de valor en su rol de ofrecer seguros a empresas.

En el actual escenario de pandemia, el cual está caracterizado por una disminución de la actividad económica, la compañía debiese exhibir una caída en la captación de nuevas pólizas, sin embargo, dado la suscripción de riesgos a los cuales se encuentran sus principales productos (tales como incendio, transporte, responsabilidad civil, etc.) estos debiesen mostrar una disminución en su siniestralidad. Además, dado la exposición a moneda extranjera de la compañía, incrementos en el tipo de cambio tenderían a favorecer el desempeño de la cuenta *diferencia de cambios*. Por otro lado el principal desafío para la compañía ante esta crisis, se daría en la capacidad de recaudar primas ante las dificultades del aislamiento social.

La industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 -denominada Ley del Seguro- y sus leyes complementarias. Orion Seguros Generales 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 34 compañías, incluyendo a las mutuales de seguros.

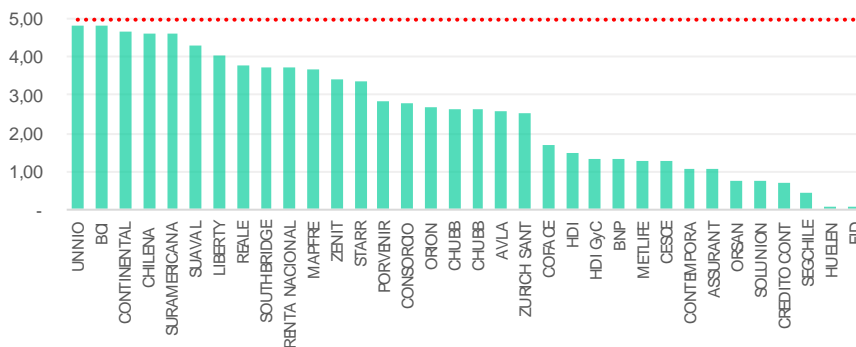
Durante el último trimestre del 2019, Chile debió enfrentar una dura crisis social y política, con consecuencias significativas a nivel país lo cual ha llevado a los principales stakeholders a mirar Chile con otros ojos a raíz del inminente riesgo político mayor riesgo político social materializado.

Respecto al desempeño de las compañías de seguros generales, a diciembre 2019, la industria se mantuvo en una fase expansiva; la prima directa alcanzó un total de \$2,95 billones, lo cual equivale a un crecimiento del 6,52% respecto al 2018. Los ramos de mayor incidencia son vehículos, incendios y adicionales y otros seguros (correspondiente principalmente a seguros de cesantía y accidentes personales).

En términos de resultados, las cifras del mercado reflejan los efectos del estallido social al cierre del 2019; la utilidad total de la industria alcanzó los \$61.896 millones, evidenciando una disminución del 33,49% respecto al 2018. Lo anterior se explica por un menor spread técnico a raíz de los mayores costos de siniestros y gasto por reaseguro no proporcional en aquellos ramos con mayores exposiciones.

En relación a los indicadores de solvencia, a diciembre 2019 todas las compañías mantienen un nivel de endeudamiento por debajo del límite normativo (5,00 veces).

Comparativo nivel de endeudamiento compañías de seguros generales, diciembre 2019
(Nota: Se excluye del gráfico la Mutualidad de Carabineros)



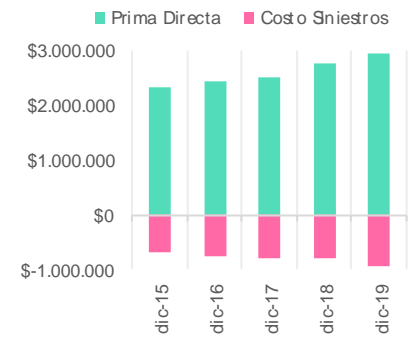
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Desde fines de diciembre 2019, la expansión del virus Covid-19 ha generado efectos significativos alrededor del mundo, cobrando la vida de miles de personas y estancando las principales economías mundiales. Chile y su mercado asegurador no son la excepción, pues el actual escenario de pandemia representa [un desafío transversal para la industria](#). Principalmente, el menor dinamismo económico tendría shocks negativos tanto en la demanda como en la oferta de seguros, afectando el entorno competitivo y la continuidad operativa.

Adicionalmente, la volatilidad en el mercado de capitales y las principales variables macroeconómicas, generarían un debilitamiento en la fortaleza financiera de las aseguradoras.

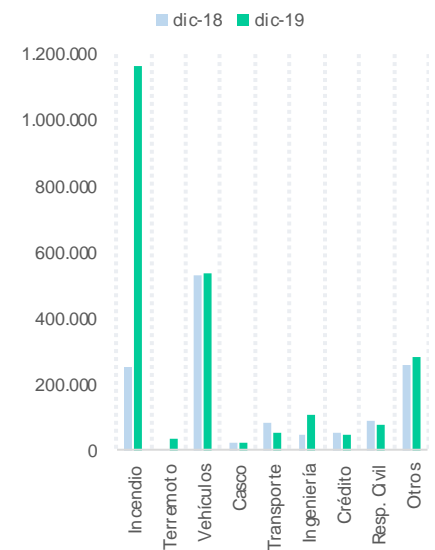
Industria sigue en crecimiento. No obstante, resultados merman por mayor siniestralidad.

Evolución prima directa y costos de siniestros (MM\$)



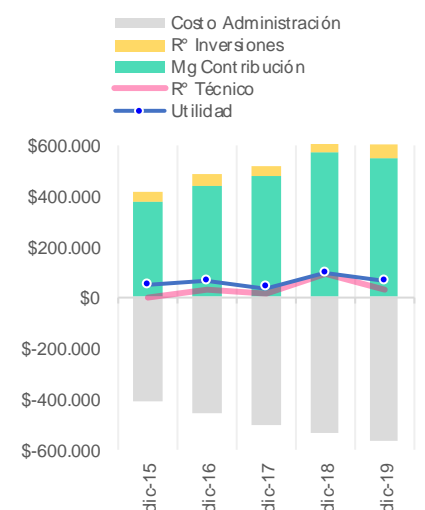
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Comparativo costos de siniestros directos, por ramos de mayor exposición (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Evolución principales resultados (millones \$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Periodo 2019 caracterizado por una importante expansión tanto en negocio directo como el retenido

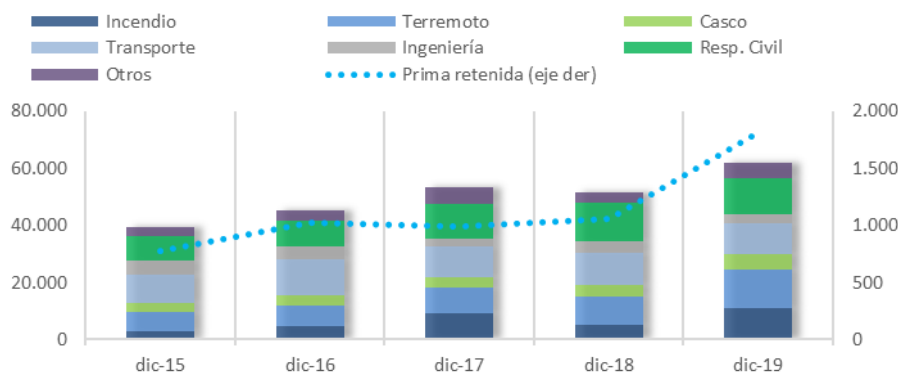
Compañía mantiene fase expansiva en volumen de negocio

Durante los últimos años la aseguradora ha exhibido un incremento de prima directa, la cual se refleja en un CAC₂₀₁₅₋₂₀₁₉ equivalente a 11,96%. Lo anterior gracias a una adecuada gestión con sus corredores y una correcta diversificación en sus canales de venta

A diciembre del 2019, la prima directa alcanza los 61.742 millones que implicó un incremento de 19,4% respecto a diciembre del 2018. El diferencial se explica principalmente por un aumento en seguros de incendio y terremoto, dónde este último pasa a ser el producto con mayor relevancia dentro de la cartera.

Prima directa mantiene una evolución positiva

Evolución prima directa y prima retenida (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

A diciembre del 2019, si bien, la compañía posee una participación de mercado equivalente a 2% en términos totales, en ramos como Casco, Transporte o Responsabilidad civil, mantiene posiciones como líder con participaciones de 15,2%, 10,9% y 9% respectivamente. Estimamos que el liderazgo en estas líneas de negocios se traduce en un factor positivo que permite, potencialmente, acceder constantemente a mejores condiciones de reaseguro y profundizar el *cross selling* al momento de renovaciones.

Niveles de retención fuertemente respaldados por el programa de reaseguro

Los niveles de retención históricos se encuentran en torno al 2%, definiendo claramente la estrategia que mantiene la compañía y posicionándose como una de las menores retenciones del mercado. En los últimos años, Orión ha operado con mayores niveles de retención en su segmento de negocio denominado "líneas especiales", constituido por ramos en que se cuenta con mayor experiencia y riesgos que pueden ser asumidos de manera directa (ingeniería, transporte, responsabilidad civil y *property*).

El programa de reaseguro está debidamente diversificado y diferenciado por líneas de negocios, contando con contratos proporcionales de cuota parte y exceso de pérdida catastrófico. Estos son suscritos sobre una base diversificada de importantes reaseguradores a nivel internacional, como Swiss Re (A+) y EverestRe (A+), entre otros.

En base a lo anterior, el riesgo derivado de la dependencia a los reaseguradores es gestionado y mitigado adecuadamente, ligado tanto a la renovación de convenios (baja en rating del reasegurador o cambio de condiciones contractuales), *timing* de pago de siniestros o potencial no reconocimiento de reaseguros.

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 más de 48 funcionarios, sumado a un directorio y ejecutivos de vasta experiencia en el mercado asegurador.

PROPIEDAD

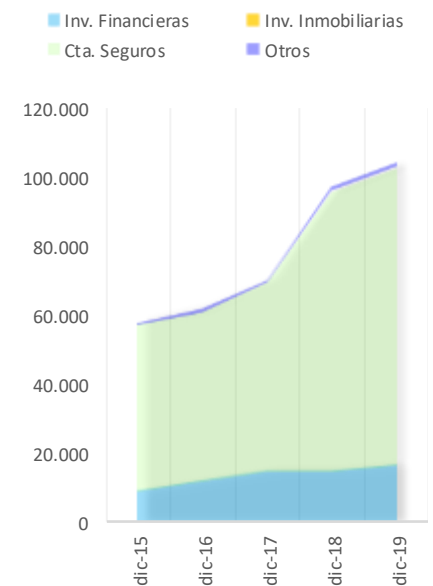
Accionista	%
Simma Compañía de Inversiones S.A.	99,99
Arturo Majlis Albala	0,01

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

Cuentas de seguro reflejan los activos generados por la actividad con reaseguradores

Evolución de activos (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Última línea de alto sustento técnico, ingresos por intermediación consituyen la principal fuente de ingreso a través del reaseguro

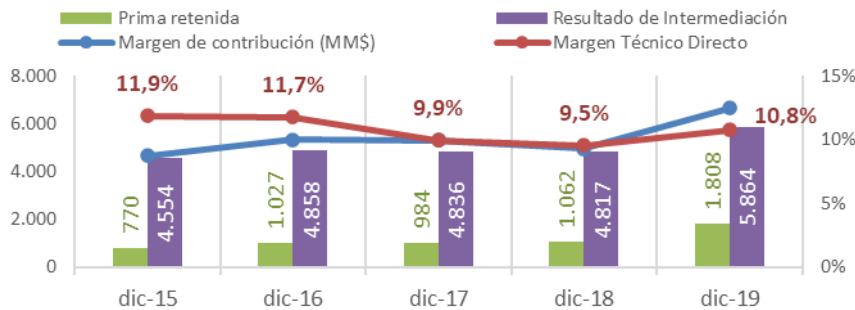
Favorable evolución del margen de contribución

Dado el modelo de negocios, la evolución del margen de contribución ha dependido principalmente de la gestión de la compañía con las comisiones de las corredoras y las comisiones de reaseguro cedido. Por lo anterior, el resultado de intermediación tiene una alta incidencia sobre el margen de contribución.

A diciembre del 2019, la compañía alcanza un margen de \$6.638 millones, superior en 34,6% con respecto al cierre del año anterior. El diferencial se explica por un mayor resultado de intermediación y alza en la retención, sin mayores fluctuaciones en la siniestralidad. Por otro lado, el margen técnico exhibe una mejora en rentabilidad técnica, que denota un adecuado control de riesgo en la mayor suscripción del periodo.

Estabilidad en margen acorde a la prima retenida y resultados de intermedio

Evolución de resultado de intermediación, margen de contribución (MM\$) y margen técnico directo



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

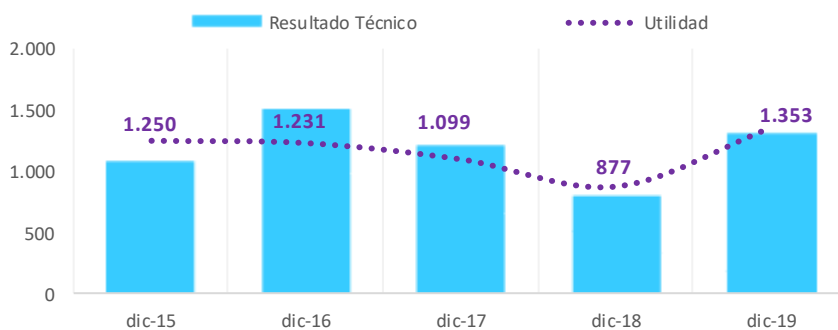
Desempeño en márgenes y gastos de administración controlados son claves elementos claves para el resultado técnico

El resultado técnico se sustenta principalmente en la capacidad de generar márgenes y mantener niveles controlados de gastos de administración. Por otro lado, dado que la cartera de inversiones está orientada a mantener liquidez, el resultado de inversiones no es un factor relevante en el desempeño de la aseguradora.

A diciembre del 2019 la compañía alcanzó un máximo histórico en sus utilidades por \$1.353 millones, lo que corresponde a un incremento de 54,3% con respecto al cierre del año anterior. El aumento se explica por el mejor desempeño en el margen de contribución, que fue capaz de cubrir el incremento en el gasto de administración.

Resultados conformes al margen de contribución

Evolución resultados (MM\$)

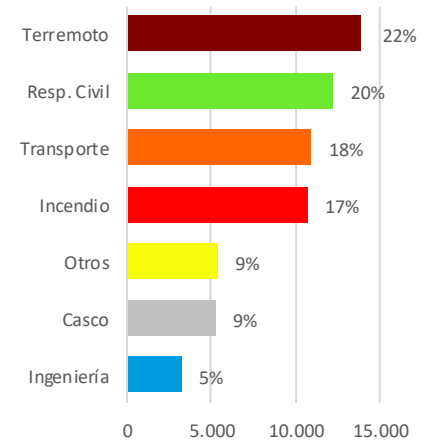


Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Los resultados de la compañía se mueven acorde al desempeño técnico de la misma, por lo cual ante cualquier cambio en los niveles de retención, siniestralidad o resultados de intermediación, estos debieran tener un impacto significativo en el resultados de última línea.

Cartera de productos diversificada

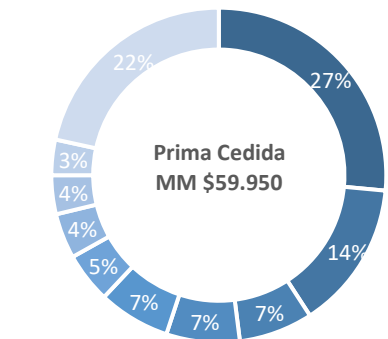
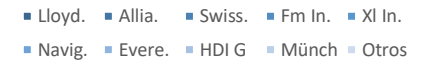
Prima directa por producto dic-19



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Cartera altamente diversificada en reaseguradores de alto prestigio internacional

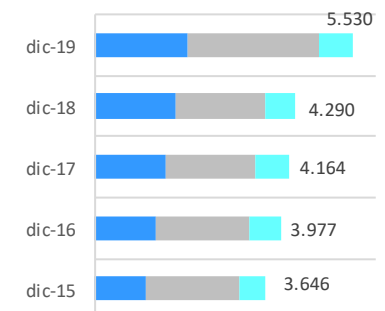
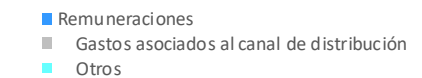
Prima cedida reaseguradores internacionales dic-19



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

A dic-19, incrementos en volumen de negocio en línea con crecimientos en gastos asociados al canal de distribución

Gastos administrativos a dic-19



En opinión de ICR, el incremento de prima retenida significaría que la gestión técnica tendrá un mayor impacto en la generación de utilidades de la misma. Lo anterior dado que un mayor nivel de retención, conlleva un incremento en la retención de siniestralidad, por lo cual el desempeño final de la compañía dependerá de la capacidad de suscribir riesgos de manera adecuada.

Cabe destacar que producto de la baja retención que mantiene la compañía, también existe una mayor participación de reaseguradoras internacionales en la constitución de reservas, por ende, existe una exposición proveniente de diferencias en el tipo de cambio. A diciembre del 2019, en un contexto de estallido social, el incremento de volatilidad en el precio de las divisas, la compañía en la cuenta de diferencias por tipo de cambio alcanzó los \$3.093 millones, mostrando así una adecuada gestión en lo que a riesgo de tipo de cambio se refiere y también favorecida por la subida general del tipo de cambio, que se dio durante el período.

Indicadores de gestión y solvencia se mantienen en niveles favorables

Orión presenta una eficiencia superior a la media de la industria

La ratio de gasto de administración sobre prima directa históricamente ha sido uno de los más bajos de la industria. Lo anterior explicado por la adecuada capacidad de la compañía de mantener un nivel de gastos controlados, los cuales están orientados principalmente a expandir el canal de distribución.

El bajo nivel en la rentabilidad de inversiones con respecto a la industria se explica por una composición de cartera altamente conservadora. Si bien a diciembre del 2019 la renta variable nacional alcanzó los \$2.749 millones, representando así un 17% de la cartera total, aún con este incremento, la cartera se mantiene en niveles conservadores con respecto a sus comparables.

Compañía exhibe holgura en sus indicadores de solvencia

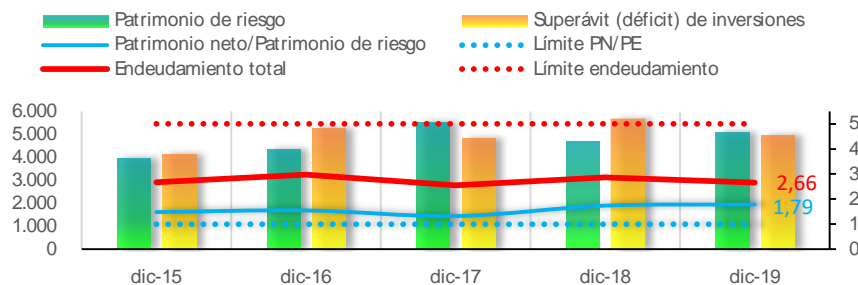
La variación en los indicadores de solvencia radica principalmente en el nivel de patrimonio de cada período, y en el caso del endeudamiento en las deudas por operaciones de reaseguros.

Durante los últimos 5 años, en cada cierre de ejercicio, el endeudamiento ha oscilado entre la 2,55x y 2,97x mientras que la ratio de patrimonio lo ha hecho entre 1,32x y 1,79x, por lo cual ambos indicadores han cumplido con los límites normativos vigentes.

A diciembre del 2019, la compañía muestra una mejora en su holgura patrimonial, alcanzando una ratio de 1,79x, siendo este el máximo registrado durante un cierre de ejercicio.

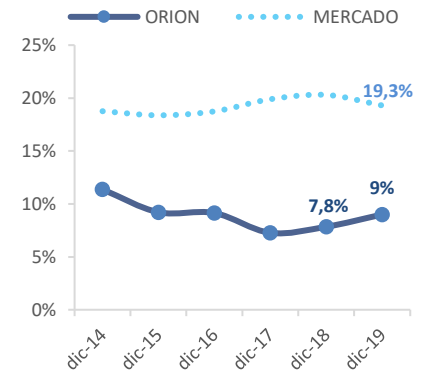
Solvencia se mantiene estable y dentro de los límites normativos

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



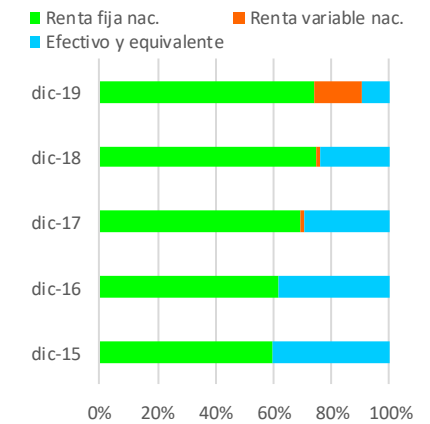
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

GA/PD se mantiene favorable a la media de mercado. Gasto de administración sobre prima directa (%)



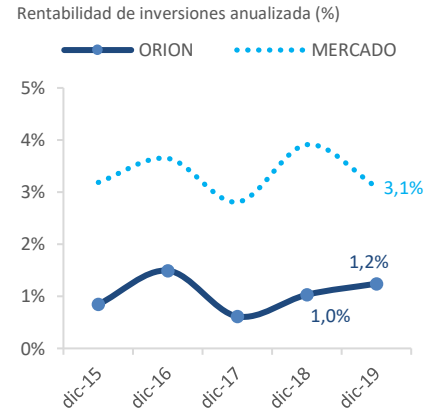
Fuente: CMF

A pesar de aumento en la participación de instrumentos de renta variable, compañía mantiene una cartera conservadora con respecto al mercado. Cartera de Inversiones dic-19



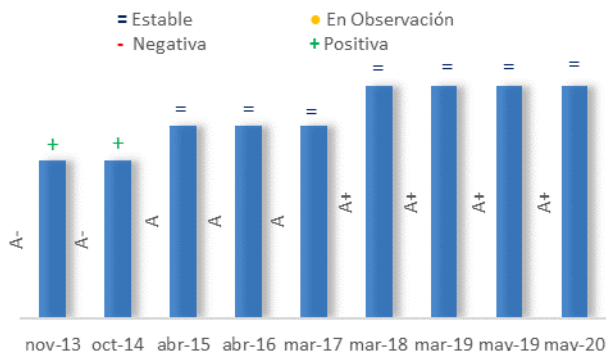
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Rentabilidad en línea de una cartera altamente conservadora. Rentabilidad de inversiones anualizada (%)



Fuente: CMF

Evolución Rating



CATEGORÍA A

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presentan una buena capacidad de cumplimiento de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

La subcategoría "+", denota una mayor protección dentro de la categoría.

Anexo 1: Principales Indicadores

Estados Financieros (MM\$)	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Total Activo	58.262	62.076	70.274	96.615	103.918
Total Inversiones Financieras	8.826	11.955	14.707	14.813	16.274
Total Inversiones Inmobiliarias	31	29	27	22	19
Total Cuentas De Seguros	48.448	49.224	54.621	80.803	86.170
Cuentas Por Cobrar De Seguros	11.992	14.231	10.593	16.078	16.172
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	766	386	977	762	1.503
Participación Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas	36.456	34.993	44.028	64.725	69.998
Otros Activos	957	868	920	977	1.454
Total Pasivo	52.110	55.068	62.660	88.135	94.302
Reservas Técnicas	37.241	35.872	44.856	65.898	71.472
Reserva De Riesgos En Curso	18.308	20.223	22.810	23.272	25.818
Reserva De Siniestros	18.305	15.312	21.811	42.355	45.421
Otros Pasivos	2.177	2.618	3.687	2.465	3.290
Total Patrimonio	6.151	7.008	7.614	8.480	9.616
Capital Pagado	4.878	4.878	4.878	4.878	4.878
Resultados Acumulados	1.274	2.130	2.736	3.612	4.665
Margen De Contribución	4.660	5.321	5.289	4.931	6.638
Prima Retenida	770	1.027	984	1.062	1.808
Prima Directa	39.286	45.420	53.186	51.709	61.742
Costo De Siniestros	-327	-312	-389	-610	-422
Resultado De Intermediación	4.554	4.858	4.836	4.817	5.864
Costos De Administración	-3.646	-3.977	-4.164	-4.290	-5.530
Resultado De Inversiones	72	157	83	154	196
Resultado Técnico De Seguros	1.086	1.501	1.208	796	1.303
Total Resultado Del Periodo	1.250	1.231	1.099	877	1.353
Producto Inversiones	0,8%	1,5%	0,6%	1,0%	1,2%
Siniestralidad Retenida	45,1%	32,8%	38,4%	59,1%	25,8%
Ratio Combinado	-71,2%	-54,6%	-30,2%	10,9%	7,7%
Gasto Administración/Prima Directa	9,3%	8,8%	7,8%	8,3%	9%
Gasto Administración/Prima Retenida	473,6%	387,1%	423,1%	404,0%	305,8%
Endeudamiento	2,67x	2,97x	2,55x	2,9x	2,66x
Patrimonio Neto/Exigido	1,48x	1,55x	1,32x	1,74x	1,79x

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 TÍMIDOS 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, 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.