



ACCIÓN DE RATING

11 de diciembre, 2020

[Reseña anual de clasificación](#)

RATINGS

HDI Seguros Generales S.A.

Obligaciones compañías de seguros	AA-
Tendencia	Estable
Estados Financieros	3Q-2020

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 de Instituciones Financieras
pgalleguillos@icrchile.cl

Simón Miranda +569 2 2896 8219
Analista de Instituciones Financieras
smiranda@icrchile.cl

HDI Seguros Generales S.A.

ICR ratifica en AA- / Estable, el rating y la tendencia de HDI Seguros Generales.

La clasificación se sustenta en el importante respaldo que le otorga su matriz alemana Talanx AG, grupo asegurador internacional con presencia relevante en el mercado nacional, donde se desempeña con tres compañías (garantía y crédito, generales y vida).

HDI Seguros S.A. es una compañía con una importante presencia en el mercado local, posicionándose como la quinta compañía más grande en términos de prima directa, con una cuota de mercado de 7,85%. No obstante, la compañía ha presentado una disminución controlada en su volumen de negocio, debido a cambios específicos en el apetito por riesgo desde el cierre 2018 hasta la fecha.

Si bien los seguros de vehículos son los más importantes dentro del *pool* de productos de la compañía, su propuesta de valor es complementada con otro tipo de coberturas, tales como incendio, terremoto, transporte, responsabilidad civil y accidentes personales, entre otras. A su vez, la aseguradora desarrolla una estrategia competitiva sobre una base multicanal y con una amplia variedad de coberturas.

La compañía exhibe una trayectoria de márgenes creciente entre los años 2015 y 2018, favorecida por una base diversificada de riesgos suscritos. Sin embargo, al cierre del 2019, el margen de contribución alcanzó los \$29.924 millones, el cual representó una caída de 25,7% con respecto al año 2018. Lo anterior debido a un incremento en la siniestralidad de seguros de incendio, en el contexto de los desórdenes violentos de octubre 2019 en adelante. Por otro lado, a septiembre del 2020, registra un incremento de 59,6% en el margen de contribución con respecto al mismo periodo del año anterior, impulsado principalmente por la mayor rentabilidad técnica en seguros de vehículos.

Respecto a las utilidades, en línea con la mejora en el spread técnico, la aseguradora exhibió un incremento de 315,6% en sus utilidades a septiembre del 2020, con respecto a septiembre del 2019, alcanzando además un máximo histórico en comparación a los cierres de años anteriores.

Por el lado de los indicadores de solvencia, HDI Seguros refleja un robustecimiento en estos, donde el endeudamiento al 3Q-2020 es de 3,66 veces (el menor desde el cierre de 2016) y el ratio de patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo de 1,27 veces (el segundo mayor desde el cierre de 2016).

Con respecto a los impactos de la crisis sanitaria sobre la compañía, si bien HDI Seguros ha presentado una disminución en su volumen de negocio, dado la menor actividad económica, esta misma le ha permitido disminuir sus niveles de siniestralidad. Lo anterior ha tenido un efecto directo en los montos de utilidad, los cuales registran un máximo histórico a septiembre 2020. Por otro lado, si bien la compañía registró un incremento en el deterioro de seguros, estos no tienen un impacto significativo en los resultados del ejercicio.

La industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 -denominada Ley del Seguro- y sus leyes complementarias. HDI 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 mutuarías de seguros.

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. A septiembre de 2020, el mercado registra una prima directa de \$2,22 billones, donde los ramos de mayor incidencia son vehículos (26,4%), terremoto (22,0%), incendio (17,6%) y otros seguros (8,4%), correspondiente principalmente a seguros de fraude 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, explicado 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. A septiembre 2020 la industria alcanzó una utilidad de \$108.303 millones, un 44,2% sobre el resultado del año anterior, por una variación de reservas técnicas favorable y menor costo de siniestros.

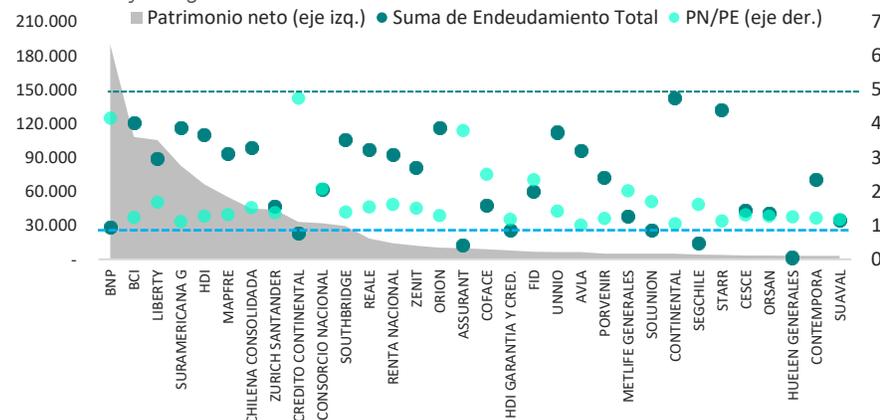
Respecto a la estructura de inversiones de la industria, las carteras mantenidas a septiembre de 2020 alcanzaron un monto total de \$1,88 billones, instrumento en su mayoría renta fija nacional. A nivel agregado, se observa una rentabilidad anualizada de 2,0%, inferior a lo obtenido doce meses atrás (3,3%).

Los indicadores de solvencia de las compañías se mantienen sobre lo exigido, con un nivel de endeudamiento por debajo del límite normativo (5,0 veces) y un patrimonio neto sobre patrimonio exigido (PN/PE) sobre 1 (veces).

Comparativo nivel de endeudamiento compañías de seguros generales

Cifras ordenadas por volumen de patrimonio neto (en millones de pesos), septiembre 2020

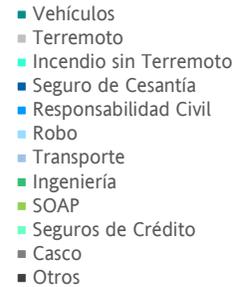
Nota: Se excluye del gráfico la Mutualidad de Carabineros



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Con respecto al Covid-19, uno de los impactos negativos en las compañías de seguros generales se ha dado a través del resultado de inversiones, por mayor volatilidad en los resultados y deterioro de algunas posiciones. Por otro lado, existe un efecto positivo dada la menor siniestralidad en algunos productos, por la menor actividad a causa del distanciamiento social. Tras el estallido social de fines del 2019, algunas compañías ajustaron sus precios al alza (en los ramos más afectados) y disminuyeron la exposición en los sectores de mayor incidencia, lo que ha favorecido el resultado del periodo.

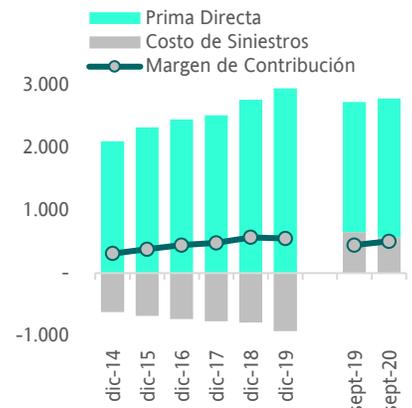
Vehículos mantiene liderazgo en productos Prima directa mercado, septiembre 2020



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Menores siniestros permiten un mayor margen de contribución a septiembre 2020

Evolución prima directa y margen de contribución (Miles de millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Tercer trimestre de 2020 mejora en un 44% la utilidad del mismo periodo del año anterior

Evolución resultados (millones de pesos)



Aseguradora disminuye levemente su volumen de negocios, manteniendo un mix diversificado de productos

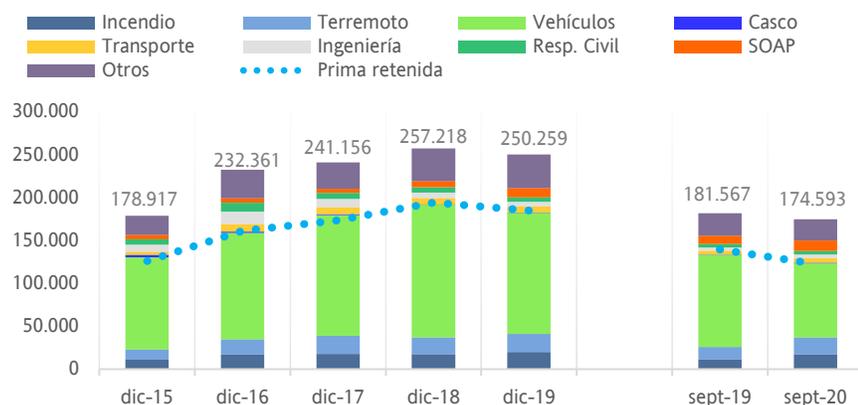
Cartera de productos diversificada, comercializada a través de una base multicanal

HDI ofrece una amplia variedad de productos, dirigidos tanto a personas como empresas, a través diferentes canales de distribución. Actualmente, HDI es la quinta compañía más grande en términos de prima directa con \$174.593 millones, que la posiciona con una participación de mercado de 7,85% a septiembre de 2020.

La aseguradora comercializa principalmente seguros de vehículos, el cual representa un 57,6% de la prima directa total, para el período 2015-2019. Sin embargo, su propuesta de valor también es complementada con otro tipo de coberturas, tales como incendio, terremoto, transporte, responsabilidad civil, accidentes personales, entre otras.

Al cierre del 2019, compañía presenta una caída de 2,7% en su prima directa con respecto al 2018, debido a una menor venta de seguros de vehículos.

Evolución prima directa y prima retenida HDI (cifras en millones de pesos)



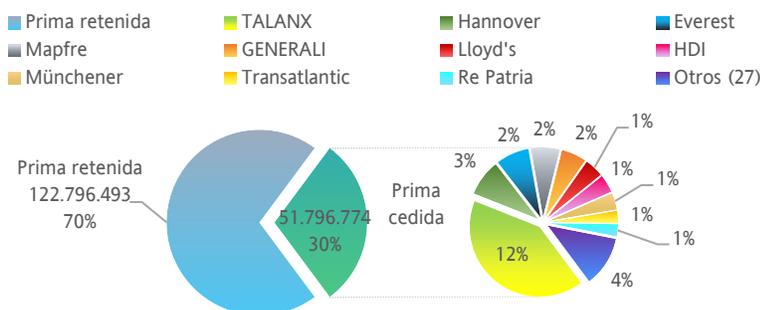
Fuente: Datos CMF

Compañía posee reaseguradores de amplio prestigio internacional, gestionando su nivel de retención según el riesgo de suscripción

HDI Seguros mantiene contratos de reaseguro con compañías reaseguradoras con alta clasificación de riesgo, todas con rating superior A internacional. La estrategia de la compañía es diferenciada por la naturaleza de sus riesgos, operando con menores niveles de retención en segmentos ligados a *property*, que presentan mayor exposición a eventos catastróficos.

Prima cedida está concentrada en reasegurador de gran prestigio internacional

Apertura prima cedida por reasegurador a septiembre de 2020 (cifras en millones de pesos)



Fuente: Datos CMF

LA COMPAÑÍA

HDI Seguros S.A. pertenece a Talanx International AG (DE), a través de Inversiones HDI Limitada (CL), vehículo que posee el 99,92% del total de las acciones de HDI Seguros S.A.

La marca HDI está presente en el mercado local con tres compañías de seguro (garantía y crédito, generales y vida) que son gestionadas de forma centralizada, bajo los lineamientos de su matriz alemana Talanx AG.

PROPIEDAD

Accionista	%
Inversiones HDI LTDA.	99,92%
Accionistas minoritarios	0,08%

Fuente: CMF

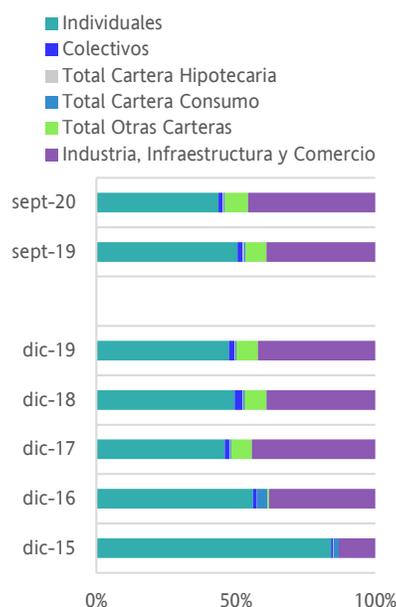
DIRECTORIO

Camillo Khadjavi	Presidente
Luis Avilés J.	Director
Joaquín García S.	Director
Francisco Mozó D.	Director
Mikel Uriarte P.	Director
Karina Von Baer J.	Director
Joaquín Pastor R.	Director
Felipe Feres S.	Gerente general

Fuente: CMF

Compañía mantiene una base multicanal, concentrada en el canal individual y de industria

Evolución de prima directa por canales (%)



Fuente: Datos CMF

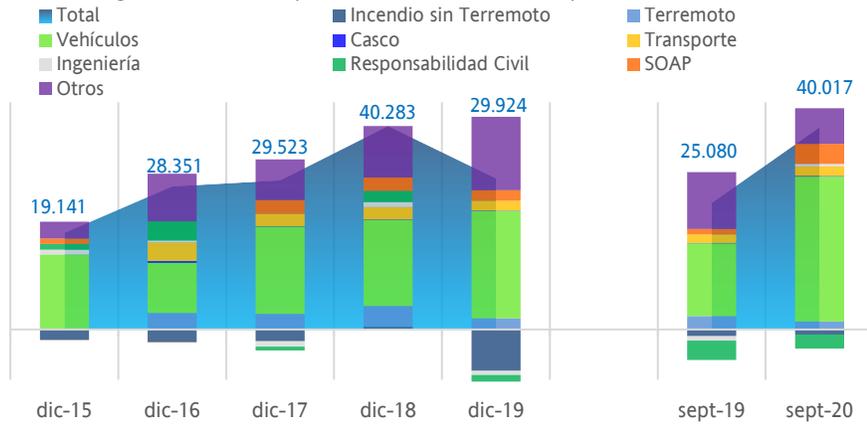
Resultados de última línea altamente sustentados en desempeño técnico

Diversificación de productos le permite generar spreads técnicos de manera recurrente

La compañía durante el período 2015-2018, presentó un margen de contribución creciente, el cual está compuesto principalmente por seguros de vehículos y otros (accidentes personales, seguros agrícolas, salud, etc.). Sin embargo, al cierre del 2019, el margen de contribución alcanzó los \$29.924 millones, el cual representa una caída de 25,7% con respecto al año 2018. Lo anterior debido a un incremento en la siniestralidad de seguros de incendio, en el contexto de los desórdenes violentos de octubre 2019 en adelante. Por otro lado, durante el año 2020, la implementación de cuarentenas disminuyó la siniestralidad de productos como seguros de vehículos o SOAP, lo cual favoreció el desempeño técnico de HDI.

Al 3Q-2020, la compañía registra un incremento de 59,6% en el margen de contribución con respecto al 3Q-2019 impulsado principalmente por seguros de vehículos

Evolución margen de contribución por ramo (cifras en millones de pesos)



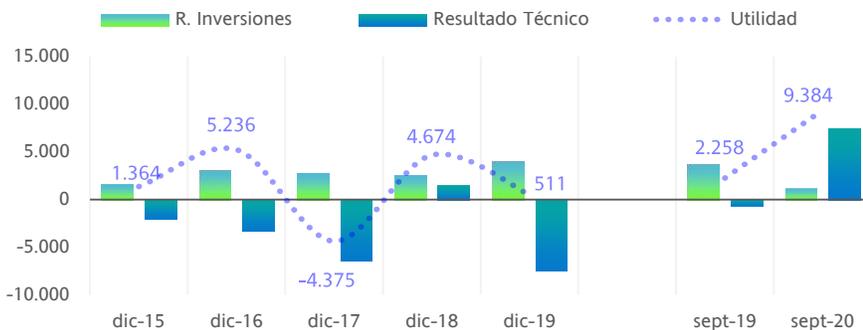
Fuente: Datos CMF

Resultado de última línea alcanzan máximo histórico.

A lo largo de los años la compañía ha mantenido resultados de última línea volátiles, los cuales están altamente sustentados en el desempeño técnico. A raíz de lo anterior, a septiembre del 2020 la compañía exhibió un incremento de 315,6% en sus utilidades con respecto a septiembre del 2019, el cual se debió principalmente al incremento en el spread técnico, y a mantener gastos de administración controlados.

La compañía exhibe un fuerte incremento en sus utilidades durante la pandemia.

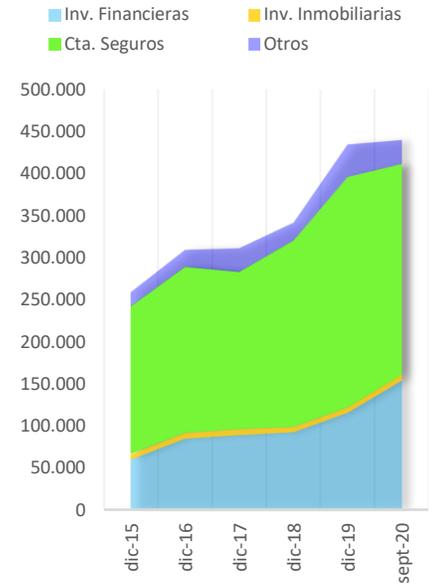
Principales resultados (cifras en millones de pesos)



Fuente: Datos CMF

Activos mantienen un crecimiento estable, impulsado por inversiones y cuentas de seguros

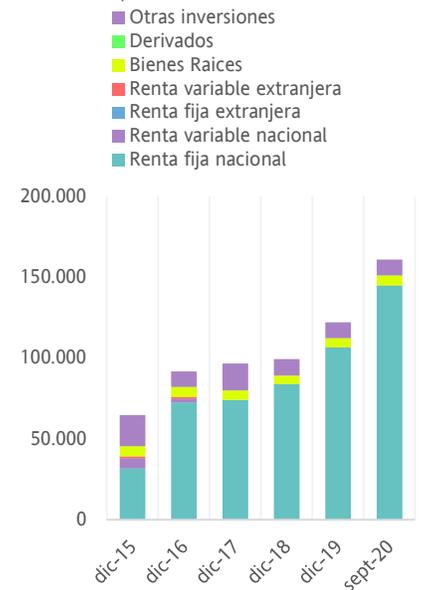
Evolución activos HDI (cifras en millones de pesos)



Fuente: Datos CMF

Cartera de inversiones se mantiene concentrada en instrumentos de renta fija nacional, con alto nivel de liquidez y perfil de riesgo conservador

Cartera de inversiones HDI a septiembre 2020 (millones de pesos)



Fuente: Datos CMF

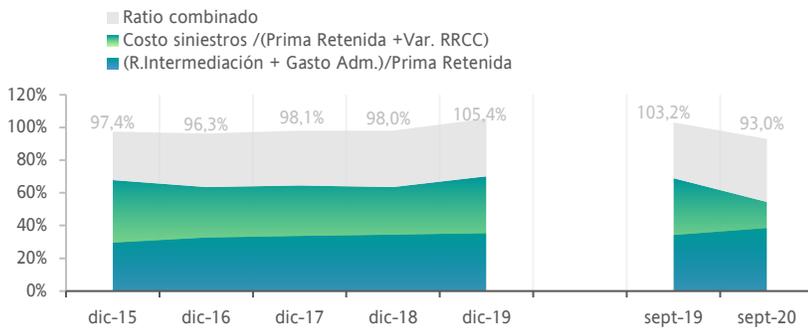
Menor siniestralidad y mejores resultados de última línea favorecen indicadores de gestión y solvencia, respectivamente

Rentabilidad técnica se ha mantenido estable en términos de eficiencia y siniestralidad

El ratio combinado de la compañía se mantuvo inferior a 100% hasta el cierre del 2019, en donde este registró 105,4%, debido a un incremento en la siniestralidad y disminución de la prima retenida. No obstante, al 3Q-2020 gracias a una caída en la siniestralidad de 24,8% con respecto al 3Q-2019, HDI Seguros obtiene un ratio combinado de 93%, el cual es la mejor eficiencia histórica en comparación a los cierres de los períodos anteriores.

Históricamente, compañía mantiene una alta estabilidad en términos de eficiencia y comportamiento siniestral

Descomposición de ratio combinado



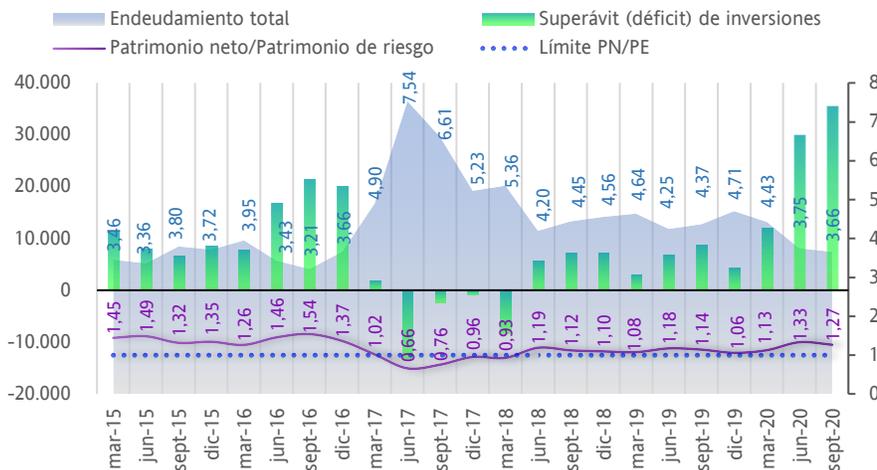
Fuente: Datos CMF

Compañía ha robustecido indicadores de solvencia y superávit de inversiones

La compañía luego de presentar déficit en los indicadores de solvencia durante el 2017 y parte del 2018, ha exhibido un robustecimiento en estos, manteniéndose por sobre los límites normativos hasta la actualidad. A septiembre de 2020, HDI Seguros registra un endeudamiento de 3,66 veces (el menor desde el cierre de 2016) y un ratio de patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo de 1,27 veces.

A septiembre del 2020, ratio de patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo aumenta en 0,21 veces con respecto al cierre del 2019

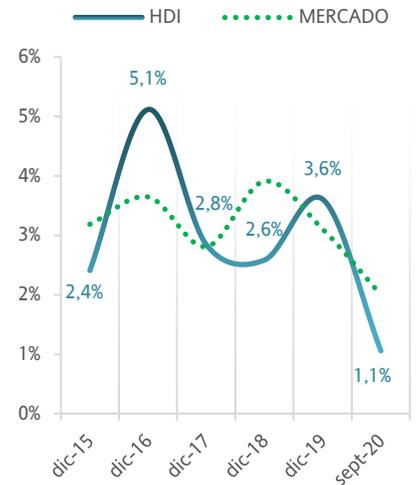
Evolución indicadores de solvencia (veces) y superávit de inversiones (millones de pesos)



Fuente: Datos CMF

Rendimiento de inversiones presenta mayor volatilidad y retorno que media de mercado

Evolución producto de inversiones



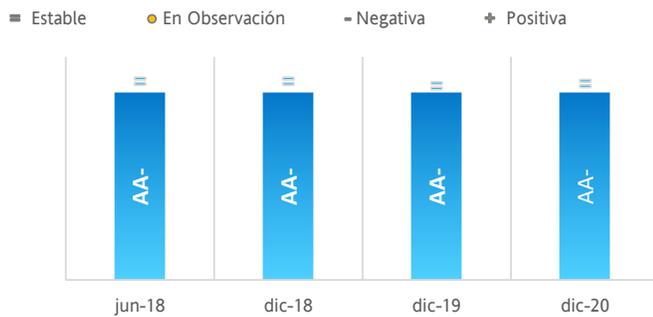
A septiembre de 2020, base patrimonial se amplía gracias a mejores resultados del periodo

Evolución base patrimonial HDI (millones de pesos)



Fuente: Datos CMF

Evolución de ratings



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: Evolución Estados Financieros HDI Seguros S.A.

Estados Financieros (millones de pesos)	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	sep-19	sep-20
Total Activo	258.960	309.301	310.928	341.278	433.542	375.726	439.003
Total Inversiones Financieras	60.762	85.163	89.482	92.948	115.338	112.323	153.237
Total Inversiones Inmobiliarias	6.572	7.013	7.146	6.419	6.830	6.949	7.709
Total Cuentas De Seguros	174.888	196.761	186.364	220.805	273.089	219.530	249.708
Cuentas Por Cobrar De Seguros	108.636	136.051	118.399	148.178	146.825	142.601	130.480
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	16.363	29.595	5.927	5.694	5.836	6.847	6.536
Participación Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas	66.252	60.710	3.793	72.626	126.264	76.929	119.229
Otros Activos	16.737	20.363	27.937	21.106	38.285	36.924	28.348
Total Pasivo	216.922	253.535	268.883	289.291	375.095	314.901	368.414
Reservas Técnicas	169.609	187.378	217.488	231.327	299.859	243.205	285.401
Reserva De Riesgos En Curso	93.154	119.825	129.597	142.051	144.988	142.275	136.894
Reserva De Siniestros	73.410	64.919	84.289	87.052	151.443	100.009	144.787
Otros Pasivos	20.000	24.825	24.331	18.599	34.737	34.052	40.212
Total Patrimonio	42.038	55.765	42.045	51.987	58.447	60.825	70.589
Capital Pagado	25.441	31.667	39.657	46.667	51.667	51.667	55.667
Resultados Acumulados	16.597	23.664	1.955	5.093	5.451	6.673	12.019
Margen De Contribución	19.141	28.351	29.523	40.283	29.924	25.080	40.017
Prima Retenida	126.007	161.001	173.379	193.960	184.750	139.294	122.796
Prima Directa	178.917	232.361	241.156	257.218	250.259	181.567	174.593
Costo De Siniestros	-83.086	-96.379	-104.567	-117.110	-132.067	-96.831	-72.838
Resultado De Intermediación	-14.674	-18.028	-19.683	-25.356	-23.981	-18.311	-13.708
Costos De Administración	-22.673	-34.697	-38.645	-41.312	-41.432	-29.443	-33.694
Resultado De Inversiones	1.568	3.101	2.780	2.527	4.045	3.697	1.132
Resultado Técnico De Seguros	-1.964	-3.245	-6.342	1.498	-7.463	-666	7.455
Total Resultado Del Periodo	1.364	5.236	-4.375	4.674	511	2.258	9.384
Producto Inversiones	2,4%	5,1%	2,8%	2,6%	3,6%	4,5%	1,1%
Costo siniestro / Prima retenida	65,9%	59,9%	60,3%	60,4%	71,5%	69,5%	59,3%
Ratio Combinado	97,4%	96,3%	98,1%	98,0%	105,4%	103,2%	93,0%
Gasto Administración/Prima Retenida	18,0%	21,6%	22,3%	21,3%	22,4%	21,1%	27,4%
Endeudamiento	3,72	3,66	5,23	4,56	4,71	4,37	3,66
Patrimonio Neto/Exigido	1,35	1,37	0,96	1,10	1,06	1,14	1,27

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.