



ACCIÓN DE RATING

7 de octubre, 2021

Reseña anual de clasificación

RATINGS

HDI Seguros de Garantía y Crédito

Obligaciones compañías de seguros	AA-
--------------------------------------	-----

Tendencia	Estable
-----------	---------

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

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

HDI Seguros de Garantía y Crédito S.A.

ICR ratifica el rating y la tendencia de obligaciones de seguro de [HDI Seguros de Garantía y Crédito](#), en categoría AA- / Estable.

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 dos compañías ([HDI Seguros Generales S.A.](#) y HDI Seguros de Garantía y Crédito S.A.).

HDI Seguros de Garantía y Crédito S.A. es una compañía con giro específico, que históricamente se desempeñó operando tanto con seguros de garantía como de crédito (por ventas a plazo y a la exportación). No obstante, el desarrollo de HDI Seguros de Garantía y Crédito, a nivel de fortalecimiento de volumen de mercado no se encuentra dentro del foco estratégico del controlador. Lo anterior se plasma, en que el 2019 la aseguradora discontinuó parte de su cartera de seguros de créditos, mientras que, desde abril del 2020, la emisión de nuevas pólizas de seguros de garantía están siendo cursadas únicamente a través de HDI Seguros Generales S.A.

La aseguradora registraba una trayectoria de márgenes creciente entre los años 2015 y 2017 que es interrumpida por un hecho coyuntural durante el 2018. Desde el 2019 a la fecha, su margen de contribución ha exhibido una contracción, debido a medidas estratégicas tomadas por la aseguradora, en la cual cesó la comercialización de seguros de crédito, y ha disminuido su exposición en el ramo de garantía. A junio de 2021, la compañía registró un margen de contribución cercano a los \$406 millones, 38,9% inferior a los \$665 millones obtenidos en junio del 2020, principalmente por una menor liberación de reservas técnicas, una baja en el resultado de intermediación, y una disminución en la prima retenida.

Los resultados de última línea de la compañía se sustentan principalmente en el desempeño técnico, por lo tanto, la evolución del margen impacta considerablemente en la generación de utilidades. Dado que el volumen de mercado se ha visto contraído, por razones estratégicas del controlador, el margen de contribución y el resultado de última línea han evolucionado en la misma dirección.

Respecto a sus indicadores de cumplimiento, la disminución en el volumen de negocio desde el 2019 a la fecha, ha gatillado una caída en la constitución de reservas técnicas, lo que ha favorecido su endeudamiento, alcanzando a junio del 2021 las 0,71 veces. Por otro lado, el 21 de abril del 2021, se celebró una Junta Ordinaria de Accionistas en la cual se acordó el pago de un dividendo con cargo a las utilidades del 2020, equivalente a cerca de \$531 millones. Debido a la alta holgura patrimonial que ha exhibido la aseguradora desde el segundo semestre del 2020, a junio del 2021, el indicador de patrimonio de riesgo sobre patrimonio neto alcanzó las 2,8 veces.

La industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 -denominada Ley del Seguro- y sus leyes complementarias. HDI Seguros de Garantía y Crédito 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 2020, la industria se mantuvo en una fase expansiva; la prima directa alcanzó un total de \$3,15 billones, lo cual equivale a un crecimiento del 6,8% respecto al 2019. A junio de 2021, el mercado registra una prima directa de \$1,54 billones, donde los ramos de mayor incidencia son vehículos (28,3%), terremoto (20,4%), incendio (15,1%) y otros seguros (8,7%), correspondiente principalmente a seguros de accidentes personales.

En términos de resultados, al cierre del 2020; la utilidad total de la industria alcanzó los \$138.660 millones, evidenciando un aumento de 124,2% en relación con el 2019, por una variación de reservas técnicas favorable y menores costos de siniestros. A junio 2021 la industria alcanzó una utilidad de \$84.739 millones, 22,46% mayor a la registrada en junio del 2020, por una liberación de reservas técnicas favorable y una mayor prima retenida.

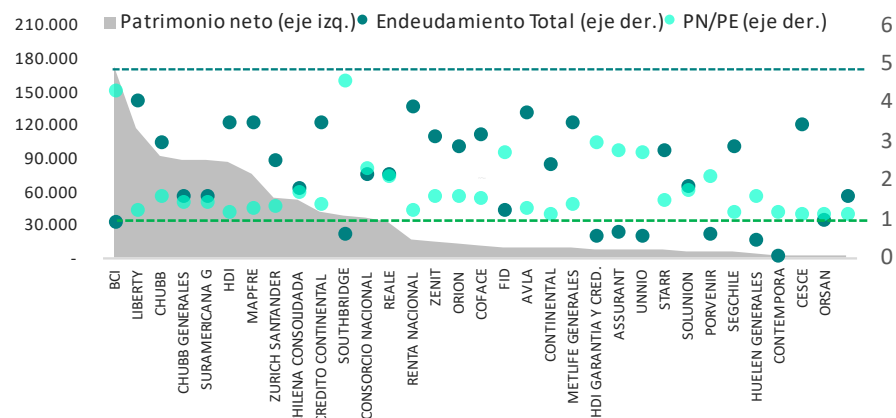
Respecto a la estructura de inversiones de la industria, las carteras mantenidas a junio de 2020 alcanzaron un monto total de \$1,93 billones, instrumento en su mayoría renta fija nacional.

Los indicadores de solvencia 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 (veces).

Comparativo nivel de endeudamiento compañías de seguros generales

Cifras ordenadas por volumen de patrimonio neto (en millones de pesos), junio 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, mientras que los gastos asociados a corretaje de seguros se vieron reducidos. Se espera para el segundo semestre del 2021, un aumento en la siniestralidad en los ramos que se vieron favorecidos con las restricciones de movilidad, a su vez que la mayor actividad favorecería la comercialización de nuevas pólizas.

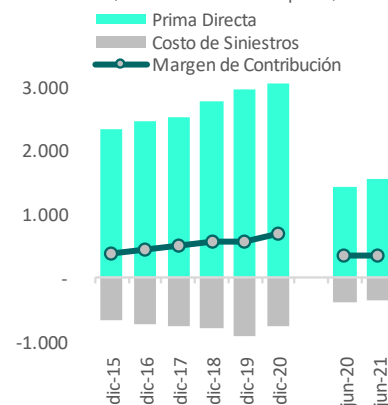
Vehículos, terremoto e incendio mantienen liderazgo en participación por productos Prima directa mercado, junio 2021



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Menores siniestros, e incremento en prima directa permite un mayor margen de contribución al cierre del primer semestre

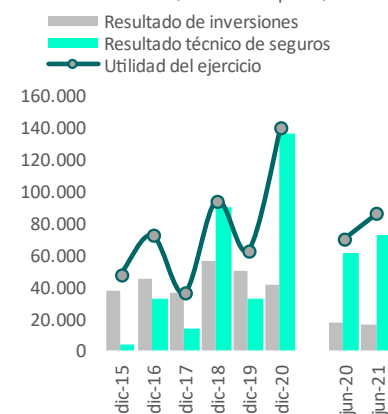
Evolución prima directa y margen de contribución (Miles de millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Al 2Q-2021 utilidad alcanza los \$84.739 millones, 22,46% más alto que el 2Q-2020

Evolución resultados (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Por decisiones estratégicas del controlador, HDI Garantía y Crédito disminuye su volumen de venta

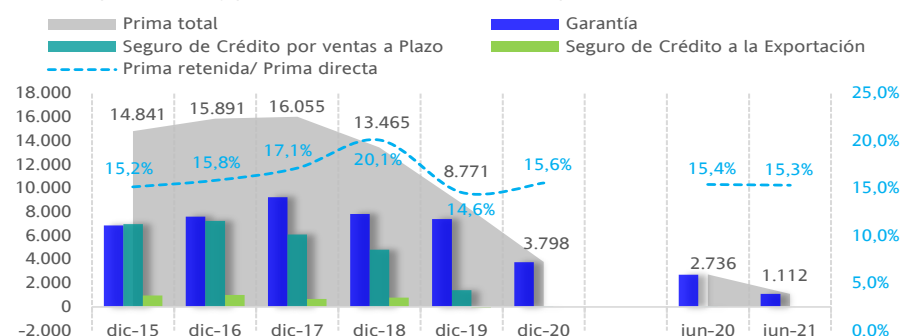
En línea con su estrategia de negocio, HDI Garantía y Crédito exhibe una disminución en su participación de mercado

Durante los últimos años, HDI Seguros de Garantía y Crédito ha mantenido una clara disminución en su participación de mercado, con un CAC₂₀₁₅₋₂₀₂₀ de -11,98%. Su volumen de negocio históricamente estuvo compuesto por seguros de garantía y seguros de crédito (de ventas a plazo y a la exportación). La aseguradora, dentro de su estrategia de optimización y concentración de servicios, anunció que descontinuaría su línea de seguros de crédito el año 2018. Durante el 2019 se ejecutó lo anunciado, quedando solamente algunos productos en *run off*.

Al 2Q-2021, la aseguradora registró una prima directa de \$1.112 millones, 59,3% menor que la del mismo periodo del año anterior. Lo anterior se debe a que, desde el 1 de abril del 2020, la emisión de nuevas pólizas de seguros de garantía está siendo comercializada únicamente por la compañía de seguros generales.

Acorde con la estrategia de negocios de la compañía, HDI Garantía y Crédito reduce su participación de mercado

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



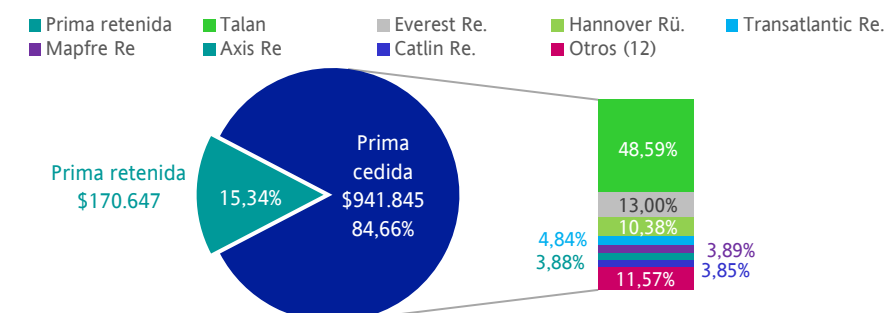
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Grupo Talanx se posiciona como principal reasegurador de la compañía

Los reaseguros de la compañía se encuentran respaldados por reaseguradoras extranjeras de alto prestigio internacional, en donde la totalidad de estas poseen una clasificación de riesgo A o superior (a excepción de la reaseguradora Patria S.A., la cual posee menos del 1% de la prima retenida a junio 2021). Los reaseguros se encuentran concentrados en Talanx (A+) y Everest Re. (A+) y Hannover Ru (AA-), los cuales poseen un 48,59%, 13% y 10,38% de la prima cedida respectivamente.

A junio 2021, Talanx, Everest Re. y Hannover Rück, poseen un 71,98% de la prima cedida

Apertura prima cedida por reasegurador a junio de 2021 (cifras en millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

LA COMPAÑÍA

Originalmente constituida en septiembre de 2009 bajo el nombre de Aseguradora Magallanes de Garantía y Crédito S.A. como una división de esta aseguradora. En noviembre de 2015, pasa a ser HDI Seguros de Garantía y Crédito S.A., denotando así su giro exclusivo orientado en otorgar seguros de garantías, seguros de fidelidad y seguros de crédito.

HDI Seguros de Garantía y Crédito S.A. pertenece a Talanx International AG (DE), a través de Inversiones HDI Limitada (CL), vehículo que posee el 99,85% del total de las acciones de HDI G y C. La marca HDI está presente en el mercado local con dos compañías de seguro (garantía y crédito, y generales) que son gestionadas de forma centralizada, bajo los lineamientos de su matriz alemana Talanx AG.

Fuente: Elaboración propia con datos CMF

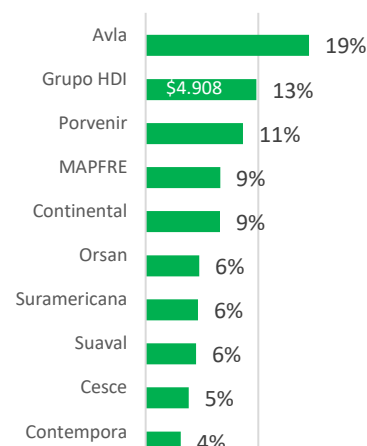
DIRECTORIO

Nicolás Masjuán M.	Presidente
Luis Avilés J.	Director
Joaquín García de 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: Elaboración propia con datos CMF

A junio del 2021, HDI Seguros en conjunto de HDI Garantía y Crédito se mantienen con la segunda mayor participación en el ramo de garantía

Prima directa y participación seguros de garantía



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Resultado de última línea se mueve acorde a menores niveles de comercialización

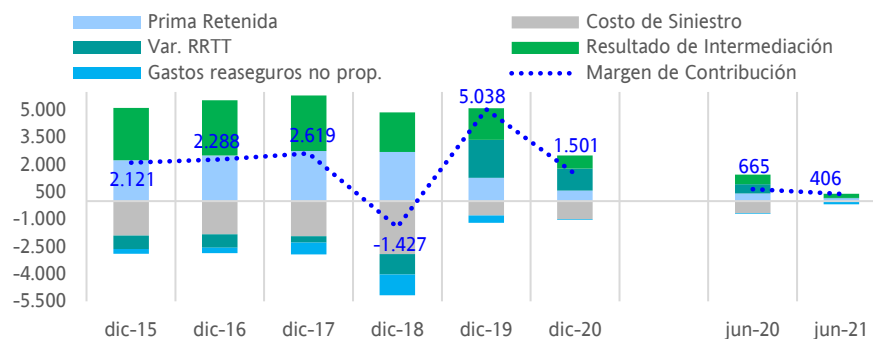
Menor comercialización de seguros de garantía estrecha el margen de contribución

Desde el 2019 a la fecha, su margen de contribución ha exhibido una contracción, debido a medidas estratégicas tomadas por la aseguradora, en la cual cesó la comercialización de seguros de crédito, y ha disminuido su exposición en el ramo de garantía.

A junio de 2021, la compañía registró un margen de contribución cercano a los \$406 millones, 38,9% superior a los \$665 millones obtenidos en junio del 2020, principalmente por una menor liberación de reservas técnicas, una baja en el resultado de intermediación, y una disminución en la prima retenida. A su vez, durante el 2Q-2021, el margen de contribución registró cerca de \$406 millones, conformado principalmente por seguros de garantía (\$269 millones) y seguros de créditos por ventas a plazos (\$147 millones).

Al cierre del 2020, margen de contribución alcanzó los \$1.501 millones, 70,2% inferior a los \$5.038 millones obtenidos durante el 2019

Evolución de principales cuentas del margen de contribución (millones de pesos)



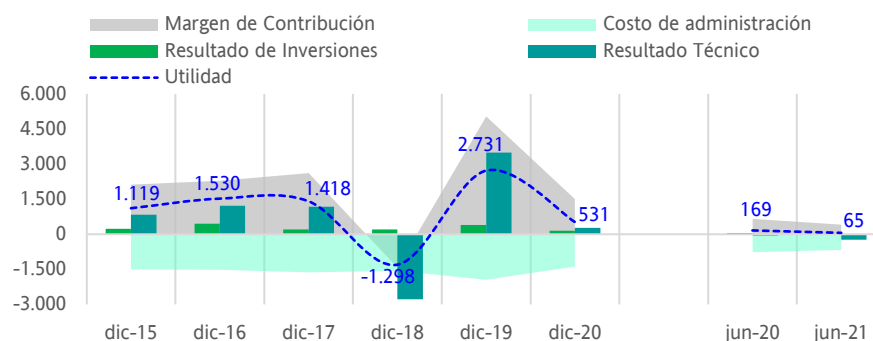
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Rentabilidad de la compañía altamente sustentada en el desempeño técnico

Al 2Q-2021, favorecidos por una disminución en las remuneraciones, los costos de administración registraron los \$674 millones, 12% inferior a los \$766 millones obtenidos durante el 2Q-2020. Sin embargo, el efecto anterior no fue suficiente para compensar la disminución que existió en el margen de contribución, por lo cual el resultado técnico durante el primer semestre del 2021 fue una pérdida de \$236 millones, superior a la pérdida de \$49 millones obtenida durante el mismo periodo del año anterior.

A junio de 2021, resultado de última línea disminuyen acorde a menor actividad del negocio

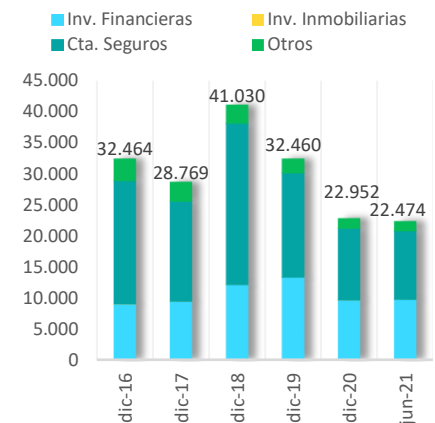
Principales resultados (cifras en millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Stock de activos mantiene su tendencia a la baja, debido a baja comercialización

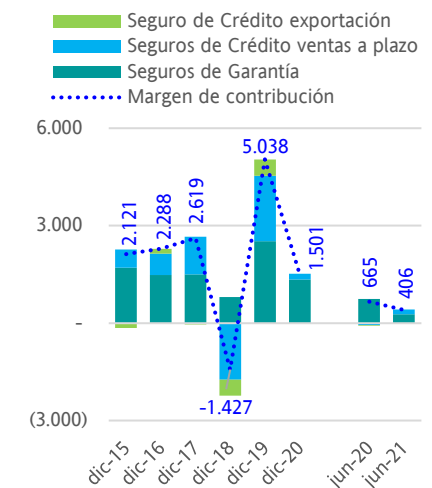
Evolución activos (cifras en millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Tras disminución en el volumen de venta de seguros de garantía, al 2Q-2021 el margen de contribución alcanza los \$406 millones

Evolución de mg. de contribución por producto (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

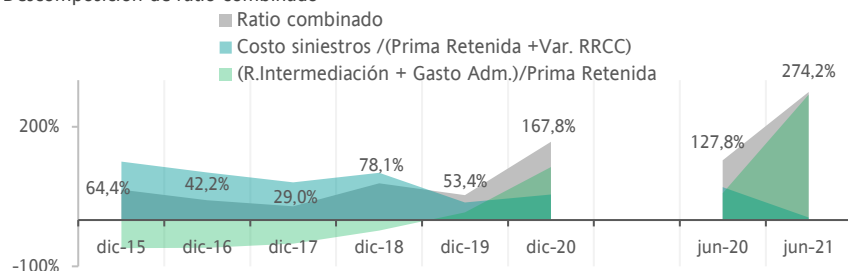
Indicadores de solvencia y holgura patrimonial, se ven favorecidos ante disminución en la constitución de reservas técnicas

Menor comercialización de seguros impacta en ratio combinado

Si bien históricamente el ratio combinado se caracterizó por niveles de resultado de intermediación superior al gasto de administración, al cierre del 2019, esta situación se invierte. Dada la disminución en la comercialización de seguros, se ha visto una baja en la prima retenida y siniestralidad, lo que ha generado que sea el resultado de intermediación y el gasto de administración el que tome más relevancia en el ratio combinado. A junio del 2021, el ratio combinado alcanzó un 274,2%, el cual se encuentra 146,4 pp por sobre lo registrado el mismo periodo del año anterior.

Debido a baja comercialización, ratio combinado exhibe un empeoramiento en la rentabilidad técnica

Descomposición de ratio combinado



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

A pesar de reparto de dividendos ejecutado durante el 2021, aseguradora mantiene una alta holgura patrimonial

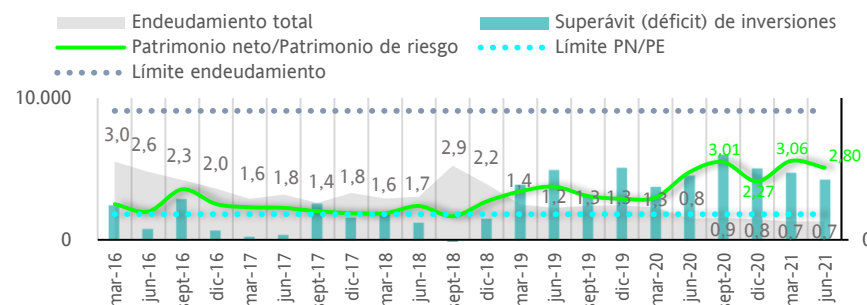
Tras la JOA celebrada durante el 21 de abril del 2021, se acordó el pago de un dividendo con cargo a las utilidades del 2020, equivalente a cerca de \$531 millones, el cual representó casi la totalidad de las utilidades obtenidas durante ese ejercicio. Sin embargo, debido a la alta holgura patrimonial que ha exhibido la aseguradora desde el segundo semestre del 2020, a junio del 2021, el indicador de patrimonio de riesgo sobre patrimonio neto alcanzó las 2,8 veces.

Menor constitución de reservas técnicas favorece indicador de endeudamiento

La compañía desde el año 2019 presenta una adecuación de capital con importante holgura. La disminución en su volumen de negocio desde la el 2019 a la fecha, ha gatillado una caída en la constitución de RRTT, lo que ha favorecido su endeudamiento alcanzando a junio del 2021 las 0,71 veces.

Menor comercialización de seguros favorece indicadores de solvencia de la compañía

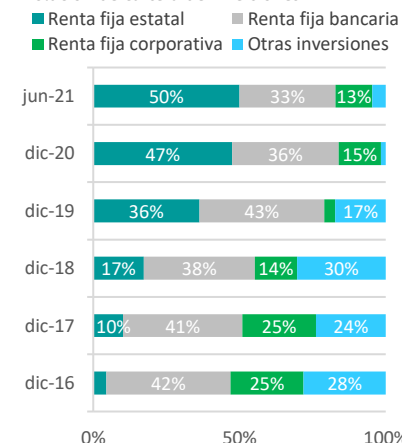
Evolución indicadores de solvencia (veces) y superávit de inversiones (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

A junio del 2021, cartera de inversiones se mantiene concentrada en instrumentos de renta fija estatal y bancaria

Evolución de cartera de inversiones



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

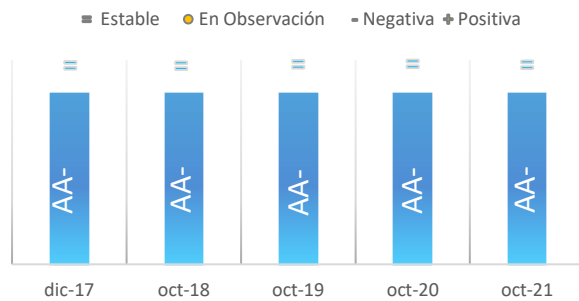
Base patrimonial se ve contraída, por pago de dividendos realizado en abril del 2021

Evolución base patrimonial (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con 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

Estados Financieros (MM\$)	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
Total Activo	32.464	28.769	41.030	32.460	22.952	27.372	22.474
Total Inversiones Financieras	9.019	9.440	12.095	13.272	9.606	10.662	9.703
Total Inversiones Inmobiliarias	5	3	1	1	1	1	1
Total Cuentas De Seguros	19.801	16.113	25.915	16.830	11.640	14.554	11.108
Cuentas Por Cobrar De Seguros	5.502	3.289	2.816	2.266	3.206	1.461	1.462
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	3.434	2.185	1.208	1.517	2.142	519	216
Participación Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas	14.299	12.824	23.100	14.564	8.434	13.093	9.647
Otros Activos	3.640	3.213	3.019	2.357	1.706	2.155	1.663
Total Pasivo	26.367	22.766	35.360	24.820	14.874	19.529	14.982
Reservas Técnicas	16.796	15.664	28.668	17.861	10.442	15.616	11.788
Reserva De Riesgos En Curso	7.202	7.938	7.625	6.032	3.313	4.979	2.480
Reserva De Siniestros	9.594	7.726	15.920	11.828	7.082	10.637	6.937
Otros Pasivos	2.320	2.885	1.280	2.951	1.505	1.503	1.169
Total Patrimonio	6.097	6.003	5.669	7.640	8.078	7.843	7.492
Capital Pagado	1.961	1.961	2.961	2.961	2.961	2.961	2.961
Resultados Acumulados	4.109	4.015	2.704	4.616	4.986	4.783	4.660
Margen De Contribución	2.288	2.619	-1.427	5.038	1.501	665	406
Prima Retenida	2.518	2.752	2.706	1.278	592	422	171
Prima Directa	15.891	16.055	13.465	8.771	3.798	2.736	1.112
Costo De Siniestros	-1.818	-1.923	-2.907	-774	-983	-660	-27
Resultado De Intermediación	3.025	3.043	2.177	1.733	712	524	214
Costos De Administración	-1.523	-1.636	-1.559	-1.940	-1.382	-766	-674
Resultado De Inversiones	455	202	201	397	156	53	32
Resultado Técnico De Seguros	1.220	1.185	-2.785	3.495	276	-49	-236
Total Resultado Del Periodo	1.530	1.418	-1.298	2.731	531	169	65
Siniestralidad Retenida	72,2%	69,9%	107,4%	60,6%	166,1%	156,6%	15,9%
Ratio Combinado	42,2%	29,0%	78,1%	53,4%	267,8%	127,8%	274,2%
Gasto Administración/Prima Retenida	60,5%	59,4%	57,6%	151,7%	233,6%	181,5%	36,5%
Endeudamiento	1,99	1,82	2,17	1,34	0,8	0,82	0,71

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 RIESGO DE ICR. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITADO A: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y DEMAS OPINIONES, INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE ICR, NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORÍA FINANCIERA O DE INVERSIÓN, COMO TAMPOCO SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA COMPRAR, VENDER O CONSERVAR VALORES DETERMINADOS. TAMPOCO LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSIONISTA EN PARTICULAR. ICR EMITE SUS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE ICR, AL IGUAL QUE LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSIONISTAS MINORISTAS Y PODRÍA SER INCLUSO TEMERARIO E INAPROPIADO, POR PARTE DE LOS INVERSIONISTAS MINORISTAS TENER EN CONSIDERACIÓN 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.